



## 兴业期货早会通报

2017.11.16

### 操盘建议

金融期货方面：市场情绪明显转弱，而基本面暂无提振，股指将延续跌势。商品方面：有色金属仍有向下空间，黑色链品种跌势或有反复，不宜追空。

操作上：

1. 中小成长板块相对最弱，IC 轻仓做空；
2. 供需转弱，且技术面破位，沪镍 NI1805 空单持有。

### 操作策略跟踪

	大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	累计收益率(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2017/11/16	工业品	做多RB1801-做空I1801	5%	3星	2017/11/10	8.1889	2.68%	中性	偏多	偏多	2	持有
		总计	5%				156.4%		夏首值			/
2017/11/16	调入策略	/						调出策略		做多BU1712		

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10的，期权杠杆为1的，国债杠杆为2.5的，股指期货为5的。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p><b>悲观情绪加重，IC 轻仓做空</b></p> <p>周三（11月15日），沪深两市低开后延续调整态势，沪指一度跌近1%失守3400点，随后企稳回升，跌幅有所收窄。截至收盘，上证综指跌0.79%报3402.52点，失守10日均线；深证成指跌1.04%报11462.11点，创业板指跌1.51%报1868.08点，中小板指跌2.06%报7893.46点。两市成交5244亿元，上日同期为6037亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、家电、医药等大消费板块走强，而钢铁、煤炭、有色金属等周期股集体走弱；概念股方面，锂电池、小金属、人工智能、3D传感、稀土永磁、次新股等板块跌幅较深，5G、装配式建筑、黄金等板块表现活跃。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为2.87(+4.52，日涨跌幅，下同)，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为-8.15(-6.77)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为55.86(+32.55)，远月预期转悲观。（上述测算资金年化成本为5%，现货跟踪误差设为0.1%，未考虑冲击成本）。</p> <p>从月间价差水平看，沪深300、上证50期指主力合约较次月价差分别为4.2(+2)和-10.2(-4.4)，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为45.2(+3.8)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国10月核心CPI同比+1.8%，创近月来最大涨幅，预期+1.7%；2.美国10月零售销售环比+0.2%，预期+0.0%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据发改委，第三批混改试点名单已确定，将31家国有企业纳入。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日银行间利率情况如下，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报2.827%(+4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8765%(+1.73bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8535%(+3.33bp)，7天期报2.9431%(+0.01bp)； 2.截至11月13日，A股融资余额为10322.17亿元，较前日增加91.41亿元。</p> <p>结合看，盘面悲观气氛加重，而宏观面及行业基本面暂无有力提振因素，预计股指整体弱势暂难改。从分类指数看，中小成长股相对最弱，阻力位亦最强，空单安全性较高。</p> <p>操作上：市场情绪明显转弱，IC轻仓做空。</p>	研发部 李光军	021-80220273

<p>国债</p>	<p>债市延续反弹，企稳仍需等待</p> <p>昨日国债期货延续周二的偏强走势，全天震荡上行，主力合约 TF1803 和 T1803 分别上涨 0.19%和 0.26%。</p> <p>流动性：央行连续多日净投放，资金成本短端有所回落。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行 1600 亿 7D、1400 亿 14D 和 300 亿 64D 逆回购操作，同时当日有 1100 亿逆回购到期，单日净投放 2200 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率短端有所回落。截止 11 月 15 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.82%(-3.51BP), DR007 报收 2.98%(+3.28BP), DR014 报收 4.39%(+20.19BP), DR1M 报收 4.50%(+0.23BP)；SHIBOR 利率短端有所回落，截止 11 月 15 日,SHIBOR 隔夜报收 2.81%(-2.10BP), SHIBOR 7 天报收 2.89%(+0.95BP), SHIBOR 14 天报收 3.84%(+0.70BP), SHIBOR 1 月报收 4.02%(+0.20BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率部分回落。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 1 只国债、3 只农发债和 10 只地方政府债发行，规模总计 581.42 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数上行。截止 11 月 15 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.62%(+1.99BP), 3.74%(-3.10BP), 3.90%(-3.23BP), 3.95%(-0.25BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.25%(+5.11BP), 4.60%(-2.47BP), 4.65%(-1.47BP), 4.72%(-0.02BP)；非国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.23%(+7.94BP), 4.61%(-2.14BP), 4.66%(-1.49BP), 4.84%(0.00BP)。</p> <p>综合来看，经历连续大跌后，市场悲观情绪短期内有所好转，在央行连续净投放下，资金成本部分出现回落，资金面也有所好转。但目前债市表现仍受到情绪影响较大，是否出现企稳仍需等待市场信心恢复。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>
<p>有色金属</p>	<p>经济数据不佳，有色需求存忧</p> <p>周三有色金属全线回落，沪镍日间跌停，铜、铝、锌跌幅亦较明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)美国 10 月 CPI 同比升 2%，预期升 2%，前值升 2.2%；核心 CPI 同比升 1.8%，预期升 1.7%，前值升 1.7%；(2)美国 10 月零售销售环比增 0.2%，预期持平，前值由增 1.6%修正为增 1.9%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-11-15，SMM 1#电解铜现货价格为</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>52780 元/吨，较前日下跌 1210 元/吨，较近月合约升水 70 元/吨，昨日铜价跌幅大，贴水响应扩大，下游主动入市接货量明显增加，投机贸易商依然青睐好铜，但目的已不是为了交割，而是交割后长单的继续支付，昨日逢低成交大幅改善；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15190 元/吨，较前日下跌 120 元/吨，较近月合约贴水 50 元/吨，持货商出货较为积极，市场货源充裕，但均价报出之后低于市场预期，此前跟盘的贸易商改为接货，但受制于下游订单及福州铝会影响，市场整体交投较为清淡；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25510 元/吨，较前日下跌 580 元/吨，较近月合约升水 210 元/吨，锌价跳水，部分炼厂惜售，下游逢低采购积极性高，主要以低升水进口锌为主，带动市场交投，整体成交活跃，国产品牌成交多以贸易商为主，昨日整体成交良好；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 94375 元/吨，较前日下跌 4600 元/吨，较近月合约升水 155 元/吨，金川下调镍价 4000 元至 95000 元/吨，好于市场价格，后贸易商金川报价多在 700 元/吨，上午期镍快速下跌之后，市场成交情况尚好，部分钢厂、合金企业逢低入市采购，但仍有部分下游仍持观望心态。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 25.55 万吨，较前日减少 3350 吨；上期所铜库存 2.95 万吨，较前日减少 920 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 116.58 万吨，较前日增加 4550 吨；上期所铝库存 64.02 万吨，较前日增加 6493 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 23.21 万吨，较前日增加 1425 吨；上期所锌库存 3.96 万吨，较前日增加 6765 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.27 万吨，较前日增加 3060 吨；上期所镍库存 3.55 万吨，较前日减少 1040 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 11 月 15 日，伦铜现货价为 6823 美元/吨，较 3 月合约贴水 39 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.89（进口比值为 7.86），进口盈利 168 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.84（进口比值为 7.86），进口亏损 145 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2085 美元/吨，较 3 月合约贴水 21 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.35（进口比值为 8.22），进口亏损 1805 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.46（进口比值为 8.22），进口亏损 1578 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3224 美元/吨，较 3 月合约升水 33 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.21（进口比值为 8.28），进口亏损 215 元/吨；沪锌连 3 合</p>	
--	--	--

	<p>约对伦锌 3 月合约实际比值为 8. ( 进口比值为 8.28 ) , 进口亏损 901 元/吨 ;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 12255 美元/吨, 较 3 月合约贴水 13 美元/吨 ; 沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.1 ( 进口比值为 8.07 ) , 进口盈利 325 元/吨 ; 沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.08 ( 进口比值为 8.07 ) , 进口盈利 173 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下 : (1)18:00 欧元区 10 月 CPI 终值 ; (2)22:15 美国 10 月工业产出值。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1)CSPT 召开临时会议, 重申 2018 年铜矿供应不会短缺。</p> <p>观点综述及建议 :</p> <p>铜 : 因十月中秋及国庆假期重叠致工作天数减少, 叠加十月重大会议影响, 10 月工业增加值增速与制造业固定资产投资增速双双回落, 而地产销售及相关消费也出现下滑, 市场重燃对经济下行的担忧, 周三商品市场悉数走弱。因 10 月美国核心通胀攀升, 零售销售意外增长, 美元先跌后涨。经济数据不佳引发市场对未来需求的担忧, 同时 CSPT 重申 2018 年铜矿供应不会短缺, 预计短期铜价偏弱震荡为主, 沪铜空单持有。</p> <p>铝 : 受供给侧改革预期提振, 铝价自 4 月以来一路上涨, 在铝价大幅反弹的利好诱惑下, 铝企趁机投产新增产能以获利, 同时铝价上涨抑制下游消费, 使得下游消费的增速远不及产能扩张的速度, 库存拐点迟迟未现, 虽本周已全面进入采暖季, 但库存难以出现立即下降, 因此铝价短期走弱的可能性较大, 沪铝空单持有。</p> <p>锌 : 经济数据不佳叠加下游需求季节性走弱导致锌价出现回调, 但供给端支撑仍存, 锌价跌破两万五支撑位的可能性不大, 预计沪锌震荡为主, 新单暂观望。</p> <p>镍 : 受山东临沂地区镍生铁限停产 50%消息及市场对新能源三元电池耗硫酸镍增长预期的乐观影响, 镍价自国庆归来后上涨超过 15000 点, 但大幅上涨不仅透支了对未来需求的乐观, 同时也使得镍价对负面消息反应较为敏感, 镍价短期将继续受累于国内疲软的经济数据, 及印尼出口配额增加的影响, 走势偏弱, 因此建议沪镍空单持有。</p> <p>单边策略 : CU1801、AL1801、NI1805 空单持有。</p> <p>套保策略 : 铜、铝、镍保持 50%卖保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>限产正式启动, 黑色系跌幅有限</p> <p>周三商品多数下跌, 截止下午收盘, 铁矿石、焦炭跌逾 3.5%, 钢材端相对抗跌, 跌幅约 1%左右。夜盘黑色系除焦炭外小幅下挫。</p> <p>一、炉料现货动态 :</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场呈现弱稳状态。焦煤方面，部分焦企焦煤库存经过一段时间消耗，库存已近临界低点，开始小量补库行为，但力度非常有限，仍不足以支撑短期焦煤价格。。截止 11 月 15 日，天津港一级冶金焦平仓价 1790 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1801 基差-6.5 元/吨(较昨日+46)；截止 11 月 15 日，京唐港山西主焦煤库提价 1610 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 基差 443.5 元/吨(较昨日+46.5)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场变动不大，进口矿价格仍有波动。截止 11 月 15 日，普氏指数 61.8 美元/吨(较昨日-1.75)，折合盘面价格 508 元/吨。截止 11 月 15 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 473 元/吨(较昨日+3)，折合盘面价格 522 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 455 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 480 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格小幅下行。截止 11 月 14 日，巴西线运费为 18.6(较昨日-0.41)，澳洲线运费为 7.786(较昨日-0.37)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>今日国内建筑钢材市场价格继续小幅上涨。截止 11 月 15 日，上海 HRB400 20mm 为 4160 元/吨(较昨日-10)。截止 11 月 15 日，螺纹钢 1801 基差 406 元/吨(较昨日+53)，螺纹钢 1805 基差 584 元/吨(较昨日+89)。</p> <p>今日国内热卷价格继续小幅下跌。截止 11 月 15 日，上海热卷 4.75mm 为 4100 元/吨(较昨日-40)，热卷 1801 基差 64 元/吨(较昨日+3)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润持续上涨。截止 11 月 15 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)916 元/吨(较昨日+9)，热轧利润 754 元/吨(较昨日-19)。</p> <p>综合来看，受到国际资本市场拖累，以及基建、房地产数据走弱，市场对未来钢材需求预期转弱，黑色系价格出现大幅走低。但正式进入采暖季限产，供给将得到有效收缩。且目前钢材库存始终处于历史相对低位，加上期货维持贴水结构，钢材端跌幅有限。</p> <p>操作上，单边暂观望，组合上买 RB1801-卖 I1801 继续持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭企业挺价限产预期增强，买焦炭卖焦煤组合持有昨日黑色系整体下跌，原材料弱于成材，截至下午收盘，焦炭大涨-2.50%，持仓增加 3442 手，焦煤大跌-3.83%，持仓减少 4760 手，郑煤跌-1.60%，持仓减少 22616 手，夜盘黑色系整体仍偏弱运行。</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 11 月 15 日，动力煤指数 CCI5000 为 579 元/吨(-0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为-1.9 元/吨(+10.4)，期货下跌导致基差走强；郑煤 1-5 价差为 46.8(-4.6)，1-5 价差走弱。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 11 月 15 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1610 元/吨(-40)，焦煤 1801 期价较现价贴水 443.5 元/吨(+46.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)1845 元/吨(-0)，焦炭 1801 期价较现价贴水 48.5 元/吨(+46)。焦煤 1-5 价差为-5(+22)；焦炭 1-5 价差-60.5(+30.5)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.54(+0.02)，煤焦比继续扩大。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 11 月 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 1188.69(+3.08%)，国内运费持续回升；波罗的海干散货指数报价报 1374(-2.21%)，BCI 指数报 3108 (-3.15%)，国际运费大幅回落。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>动力煤：</p> <p>截止 11 月 15 日，秦皇岛港库存 690 万吨(-5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 82 艘。近期秦港成交稳定，库存水平小幅回落。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1285.10 万吨(-1.98%)，可用天数 21 天(-2 天)，日耗 61.20 万吨/天(+7.36%)。电厂煤炭库存回落，日耗增加。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 11 月 15 日，焦化厂模拟利润为-234.46(-0.6)；螺纹上海现货价格为 4160 元/吨(-10)，螺纹钢模拟利润为 1023.11 元/吨(+5.99)，热卷上海现货价格为 4100 元/吨(-40)，热卷模拟利润为 860.53 元/吨(-23.07)。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：大秦线检修即将在今日结束，本次大秦线检修的影响不及预期，港口库存未现明显下降，仍维持在较高水平，且电厂日耗徘徊在同期低位，同时环保限产自昨日起全面铺开，电煤需求较去年同期可能偏弱，郑煤走势震荡偏弱，但考虑到年底为电煤需求旺季，1 月合约较 5 月合约仍然偏强，策略上，买 ZC801-卖 ZC805 组合持有。</p> <p>2、焦炭、焦煤：国内焦钢企业博弈加剧，一方面焦炭价格连续走弱使得焦企利润过低，一方面钢厂利润持续维持在高位，利润分配不均导致焦企难以继续接受此局</p>		
--	---	--	--

	<p>面，联手挺价意愿较强，而单纯提价钢厂接受度较低，焦企主动增加减产幅度的预期进一步增强，且钢厂已在逐步消化前期累积的焦炭库存，焦炭走势震荡偏强。反观焦煤，采暖季限产从昨日全面铺开，焦钢企业双重限产导致需求端有持续走弱预期，同时焦炭企业普遍亏损，亦会增加对焦煤端的打压，主焦煤价格亦现松动，焦煤相对焦炭走势更弱。结合盘面看，黑色系昨日夜盘整体偏空，焦炭出现反弹。策略上，单边行情尚有反复，组合套利为主，可关注做多煤焦比的套利机会，JM1801 前空止盈离场，买 J1801-卖 JM1801 组合持有，买 RB1801-卖 J1801 组合止盈离场。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>库欣库存开始流出，多 WTI-空 BRENT 组合持有 油价走势：周三原油现企稳信号，WTI 日间上涨 0.56%或 0.31 美元/桶，收于 55.31 美元/桶，布油收涨 0.52%或 0.32 美元/桶，报收 61.84 美元/桶。</p> <p>美元指数：周三美元延续震荡走势，昨日公布的零售数据表现较差，但基础通胀则稳中有升，美元得到一定支撑，税改进程仍旧是贯穿当前美元走势的主要矛盾，经济数据虽有提振，但税改的悲观预期仍将于上方施压，在税改进程出现新的消息前，美国经济数据仅将令美元产生小幅波动，仍将以震荡为主。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 11 月 11 日，美国 EIA 原油库存回升 185.4 万桶，预期下滑 179.66 万桶，前值增加 223.7 万桶；汽油库存增加 89.4 万桶，预期下滑 100.89 万桶，前值减少 331.2 万桶；库欣原油库存下滑 150.4 万桶，前值增加 72 万桶。</p> <p>综合预测：最新的 EIA 库存数据与稍早公布的 API 库存数据趋势基本一致，原油库存均录得大幅上行，汽油库存同样增加，但因市场已逐步消化此前 API 库存的意外利空，且技术面有止跌企稳信号，原油未出现进一步下行；</p> <p>昨日提及，库存数据将是决定油价短期内走势的重要因素，美国原油产量持续增加，库存累积成为其不断增产的一个结果，并成为 OPEC 推动油市再平衡以及库存去化的最大阻力，但值得注意的是，库欣库存开始流出，除墨西哥湾炼厂结束检修恢复开工外，新建的输油管道也成为主要推动力，同时美国原油出口不断增加也有望令库欣地区库存持续流出，而库欣地区库存的疏通，将成为平衡 WTI 与 LLS 以及 BRENT 的重要因素；</p> <p>在美国原油库存意外增加后，原油出现大幅下滑，空头势力似乎占据上风，但月底的 OPEC 会议上的延长减产协议的预期仍在，且地缘政治因素也成为油价的上行风险之一，因此，预计在 OPEC 会议前，原油将以震荡为主，单边头寸宜观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>





	<p>单边策略：WTI1712、布油 1712 新单暂观望。</p> <p>套利策略：买 WTI1712-卖 BRENT1712 组合持有。</p> <p>产业策略：原油震荡整理，生产及加工企业宜适当减少套保头寸，在 WTI 与 BRENT 的逆价差结构将持续的预期下，买近抛远存套利空间，而生产商宜于近月卖出保值锁定最大利润空间。</p>		
<p>甲醇 聚烯 烃</p>	<p>10 月经济数据低于预期，化工品普遍重挫</p> <p>11 月 15 日，塑料主力合约减仓 2.4 万手下跌 1.48%，基差 45（较昨日+40）；PP 主力合约减仓 3.1 万手下跌 1.93%，基差 379（较昨日+176）；甲醇主力合约日盘下跌 1.66%，夜盘下跌 0.10%，基差 99（较昨日+98）；L-PP 价差 739，较昨日+31；PP-3MA 价差 368，较昨日-32。</p> <p>上游：国原油和汽油库存意外增长，且美国原油产量继续上升抵消欧佩克主导的减产努力，国际油价上涨趋缓，WTI+0.56%，Brent+0.52%。CFR 东北亚乙烯 1300（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 930（+0）美元/吨，鄂尔多斯和山东济宁 5500 大卡坑口煤价 417 元/吨和 640 元/吨（对应到盘面的成本为 2276 和 2344 元/吨）。</p> <p>下游：农膜原料价格维持弱势，棚膜企业开工回落；国内甲醛及二甲醚继续上涨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：华北地区 9600-9700 元/吨，华东地区 9700-9900 元/吨，华南地区 10000-10150 元/吨，价格下跌 50 元/吨；</p> <p>PP：今日粒料拉丝，华北地区 8750-8900 元/吨，华东地区 8850-9100 元/吨，华南地区 9150-9350 元/吨，报价下调 100 元/吨，华东地区粉料价格 8600-8750 元/吨；</p> <p>MA：华东地区 2940-2980 元/吨，华南地区 3200-3260 元/吨，西北地区 2560-2820 元/吨，仅华东地区价格回落。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE：蒲城清洁能源（全密度）10 月 15 日停车检修 25-30 天，上海石化（1PE 二线）11 月 13 日开车。</p> <p>PP：洛阳石化（14 万吨）11 月 13 日因丙烯不足停车，扬子石化（10 万吨）11 月 1 日停车检修，宁波富德（40 万吨）10 月 30 日停车检修，燕山石化（12 万吨）10 月 31 日停车。</p> <p>MA：内蒙古世林（30 万吨）11 月 12 日重启，伊东东华（60 万吨）11 月 10 日开车，榆林凯越（60 万吨）11 月 12 日开车，蒲城清洁能源（180 万吨）10 月 15 日起检修 30 天，鹤壁煤化工（60 万吨）10 月 25 日起</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>检修 20 天，沂州焦化（30 万吨）11 月 20 日起检修 30 天。</p> <p>综合简评：</p> <p>因持续整顿债务风险及工厂污染，10 月国内工业产出、固定资产投资和零售销售增速均低于预期，引发未来需求下滑担忧，昨日化工、有色及黑色均重挫，镍和 PVC 跌停。</p> <p>聚烯烃昨日跳空低开 200 点，后小幅收高，空头获利平仓显著。线性-50 至平水出货顺畅，部分套保开始出清。石化库存低位及下游需求尚可限制聚烯烃跌幅，短期不宜过分看空，单边宜观望。</p> <p>甲醇昨日一度下跌接近一百点，尾盘又拉升不少，目前仍相对强势。除华东地区受港口集中到货影响，华南及西北甲醇现货市场依然坚挺，预计甲醇高位震荡。</p> <p>操作建议：单边：MA801 前空离场； 组合：多 PP1801 空 MA801 止损离场。</p>		
天然橡胶	<p>基本面无支撑，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13270 元/吨 较前日-6.29%，持仓 277216 手，较前日-19920 手，夜盘-1.55%，持仓 -5262 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 11500 元/吨（-350，日环比涨跌，下同），与近月基差 200 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13800 元/吨（含 17%税）（-800）。市场整体情绪恐慌，而泰国产区降雨令胶水收购价格继续攀升，但因看跌氛围浓厚导致支撑力度有限。</p> <p>(2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 43.49 泰铢/公斤（-0.53），泰三烟片 46.80 泰铢/公斤（-0.55），田间胶水 46.00 泰铢/公斤（+0.50），杯胶 36.00 泰铢/公斤（-0.50），泰国原料收购价格涨跌互现。</p> <p>(3)昨日，云南西双版纳产区胶水 11.3-11.8 元/公斤（持平）。原料供应充足，加工厂开工负荷较高。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 11.8 元/公斤（持平）。由于目前产区多数地区降雨，从而导致割胶工作受阻。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13300 元/吨（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12600 元/吨（持平）。下游买气稀疏，市场报盘增多，但交投僵持，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 11 月 15 日，上期所注册仓单 41.25 万吨（较前日+6240 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1) 前 9 月横滨轮胎销售额增长 7.3%。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>综合看，昨日沪胶震荡偏弱走势，夜盘冲高回落，盘面依旧偏弱，供给端东南亚及海南产区受近期降水影响或对产胶造成一定影响，但短期看上期所及保税区库存均维持较高水平，且有继续上升的趋势，天气因素在国内停割期到来前无较大影响，需求端看下游轮胎市场因季节性因素无好转迹象，总体供大于求思路不变，建议沪胶空单继续持有。</p> <p>单边策略：RU1801 空单持有，下破 13000 止盈离场。</p>		
豆粕	<p>现货区域性供应紧张，连粕表现强势</p> <p>11月15日，连粕主力合约日盘上涨0.3299%，夜盘上涨0.04%，美豆上涨0.76%，美豆粕上涨0.39%。</p> <p>M1801 看涨实值合约小幅上涨，看跌所有合约继续下跌。成交量 P/C 为 0.75 (+0.17)。隐含波动率 11.65%，较昨日-0.09%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止11月15日，张家港达孚交割地11月现货价2922元/吨，较昨日+22元/吨，较主力合约升水90元/吨。国内主要油厂豆粕成交6.257万吨(-10.532万吨)，其中现货成交2.657万吨，远期基差成交3.6，成交转淡。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止11月15日，山东沿海进口美湾大豆(12月船期)理论压榨利润为64元/吨(-10元/吨，日环比，下同)，山东沿海进口美西大豆(12月船期)理论压榨利润为154元/吨(+0元/吨)，进口巴西大豆(11月船期)理论压榨利润为54元/吨(-30元/吨)，进口阿根廷大豆(11月船期)理论压榨利润为154元/吨(+13元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>巴西头号大豆产区马托格罗索州州长10日表示，中粮国际计划未来五年在该州的大豆收购量提高一倍。</p> <p>综合简评：</p> <p>巴西及阿根廷普遍降雨，新豆播种顺利推进。国内豆粕区域性供应紧张局面尚未缓解，广东一些地区油厂中旬有停机计划，益海部分工厂及广东部分工厂昨日不跌反涨。虽然美盘相对弱势，但国内供应紧张令豆粕近期强势，预计今日窄幅震荡。</p> <p>期货：新单观望；</p> <p>期权：介于波动率低位，构建跨式组合，买入 M1805C2750 及 M1805P2750 持有，初始权利金 1535 元/手。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	调整或延续，PTA 新单暂观望	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>盘面描述：2017年11月15日，PTA 日间下跌1.60%或90元/吨，收于5536元/吨，日内成交量增1.3万手至116.8万手，持仓减12.9万手至84.3万手，夜间上涨0.36%或20元/吨，收于5556元/吨。</p> <p>模拟利润：2017年11月13日,PX 价格为906.3美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+8.3美元/吨，按照目前PX 价格及 PTA 成本公式测算，PTA 当前理论利润为-52.3元/吨。</p> <p>现货市场：2017年11月15日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价5543元/吨，较上日-27元/吨，MEG 内盘现货报价7230元/吨，较上日-160元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价5600元/吨，5700元/吨，持平；外盘卖出价715美元/吨，价格暂稳；截止11月13日,PTA 工厂负荷率70.11%，较上日不变。</p> <p>原油方面：周三原油小幅回升，WTI 日间上扬0.56%或0.31美元/桶，收于55.31美元/桶，布油收涨0.52%或0.32美元/桶，报收61.84美元/桶。</p> <p>下游方面：2017年11月15日,聚酯切片报价7800元/吨，较上日不变，涤纶短纤1.4D*38MM 报价9100元/吨，较上日不变，涤纶长丝 POY150D/48F 报价9100元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价9500元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价10600元/吨，较上日+50元/吨，截止11月13日,下游聚酯工厂负荷率为88.76%，较上日不变。</p> <p>PTA 装置方面：1.上海亚东石化70万吨/年 PTA 装置于11月4日停车检修，计划11月16日重启；2.天津石化 PTA 装置计划11月7日停车检修，计划检修10天，该装置年产能34万吨；3.蓬威石化 PTA 装置于11月4日停车检修，原计划11月11日重启，现推迟至11月16日重启，该装置年产能90万吨；4.翔鹭石化450万吨/年的 PTA 装置引入醋酸调试运行中，预计推迟至20-25号左右出料，该装置于2015年停车至今，年产能450万吨；5.华彬石化已投料运行70万吨/年线路，另有70万吨/年线路正在调试中；6.桐昆石化新增原计划于11月中上旬投产的220万吨/年装置因故推迟；7.中石化仪征化纤2号65万吨/年 PTA 装置计划10月11日停车检修；原计划检修35天，现推迟至11月19日附近重启。</p> <p>聚酯装置方面：1.上海远纺涤纶短纤10万吨/年以及54万吨聚酯瓶片装置计划11月上旬停车检修，计划检修10天附近；2.广州泛亚聚酯瓶片13万吨/年装置计划本周检修。</p>		
--	--	--	--

	<p>综合预测：供需面暂无新增消息，而资金面驱动有所减弱，且整体化工板块氛围欠佳，PTA 将延续调整态势，单边宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 新单观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>下游需求偏弱，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15040 元/吨，较前日-1.05%，持仓 165538 手，较前日-6422 手，夜盘-0.1%，持仓-652 手，下方 15000 支撑仍有效，震荡偏弱走势不变。</p> <p>截止 11 月 15 日，郑棉注册仓单 762 张(-3 张，日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 607 张(-7)；有效预报 370 张(+63)，总量 1132 张(+60)。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：河北地区籽棉采摘进入尾声，销售量在 50%左右，低品质皮棉销售仍滞缓，纺企购买意向较弱，销售压力逐步加大；北疆机采棉收购基本进入尾期，目前进度已在 90%以上，品级较高的皮棉销售较为顺畅，部分较低品级的多降价促销及部分移库到内地进行销售。截止 11 月 15 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15991 元/吨(-7 元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 951 元/吨(+103)，基差小幅走强，且仍保持在较高水平。内地棉籽收购价为 1.07 元/斤(+0.01)，籽棉收购价格为 3.45 元/斤(+0.02)，折合盘面利润率为-3.69% (对应 CF801 合约，下同)，南疆棉籽收购价为 0.9 元/斤(-0.05)，南疆手摘棉收购价格为 3.48 元/斤(-0.02)，折合盘面利润率为-5.01%；北疆棉籽收购价为 0.85 元/斤(-0.05)，北疆机采棉收购价格为 3.065 元/斤(-0.09)，折合盘面利润率为 7.85%。</p> <p>截止 11 月 14 日，全国累计加工 267.61 万吨，日加工量 6.4 万吨。其中新疆累计加工 263.65 万吨，日增量 6.2 万吨。兵团累计加工 90.23 万吨，地方累计加工 173.41 万吨，全国累计公检 216.62 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>(2) 进口棉方面：内外棉价差有所收敛。截止 11 月 15 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.96 美分/磅(-0.08)，折滑准税约为 14622 元/吨(-1)，较同级地产棉价差为 1369 元/吨(未考虑配额价格,-6)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪：</p> <p>美国：德州西部多云，局部有小雨，但降水量不足 0.1 英寸，当地采摘继续展开，加工厂作业时间延长；印度：古吉拉特邦与马哈拉施特拉邦天气良好且保持干燥高温，安德拉邦南部沿海仍有雷暴预警，或对棉花收获造成影响；巴基斯坦：旁遮普早晚有浓雾天气，信德天气正常，或利于棉花收获；国内：预计 15 日夜间至 17 日，</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>新疆北疆沿天山地区有小到中雪或雨夹雪，局地大雪，或对棉花成熟收晒造成一定影响。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘胶短纤市场需求有限, 厂家压力较大, 低价行情普遍; 高端粘胶走势稳中偏弱, 厂家适当让利出货, 陆续有成交达成。截止 11 月 15 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23280 元/吨 (-10 元/吨), 较主力 CY801 合约基差为 265 元/吨(-50), 纺纱利润为 190 元/吨(-2); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9250 元/吨(+0), 利润为+733 元/吨(-113); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14700 元/吨(+0)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14030 元/吨(-10); 粘胶短纤和纯棉价差为 8580 元/吨(-10); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23100 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 180 元/吨(-10)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大, 预计后市棉布城整体行情还有调整的趋势。截止 11 月 15 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.785 元/米(+0), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.052 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息:</p> <p>截止 2017 年 10 月, 纺企纱线库存为 21.57 天, 同比增加 4.55 天, 环比增加 2.57 天; 坯布库存为 25.34 天, 同比减少 3.83 天, 环比增加 0.34 天。从连续各月纱线及坯布库存变化走势看, 中下游环节需求总体表现正常。</p> <p>综合看, 供给端新棉大量上市, 且储备棉几无轮入可能, 中下游纱线及坯布库存上升, 消费减弱较为明显, 叠加内外棉价差仍处于高位, 基本面或将进一步施压盘面, 预计棉花棉纱弱势盘整状态仍将持续。</p> <p>单边策略: CF801 空单耐心持有。</p>		
--	--	--	--

## 免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司总部及分支机构

### 总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

### 上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

### 浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

### 北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000862

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦

3A 层

联系电话：0755—33320775

### 杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

### 福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层

2501 室

联系电话：0591-88507863

**广州营业部**

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室

联系电话：020-38894240

**济南营业部**

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

**台州营业部**

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

**温州营业部**

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577-88980635

**成都营业部**

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

**南京营业部**

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

**天津营业部**

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

**郑州营业部**

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室

**上海分公司**

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

**浙江分公司**

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

**北京营业部**

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000862

**深圳营业部**

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

**杭州营业部**

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

**福州营业部**

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

**台州营业部**

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

**温州营业部**

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室





联系电话：0577—88980635

**成都营业部**

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：020-38894240

**南京营业部**

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

**天津营业部**

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西 51 号

W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

**郑州营业部**

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦

1506 室