



兴业期货早会通报

2017.11.17

操盘建议

金融期货方面：资金面有所改善，但基本面仍无明确利多，国债新单暂观望。商品方面：综合供需面看，有色金属向下驱动明确，空单可继续持有。

操作上：

1. 中小板块依旧相对最弱，IC 前空持有；
2. 环保限产不及预期，且技术面破位，沪镍 NI1805 空单持有；
3. 限产不及预期令原料强于成材，买 JM1801-卖 HC1801 组合持有。

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
2017/11/17	工业品	做多JM1801-做空HC1801	5%	3星	2017/11/17	6032	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
		做空NI1805	5%	3星	2017/11/17	92730	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	调入
	总计		10%		总收益率		155.5%		夏普值		/	
2017/11/17	调入策略	做多JM1801-做空HC1801、做空NI1805				调出策略	做多RB1801-做空I1801					

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倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为2.5倍，股指期货为5倍。

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>整体缺乏续涨动能，IC 前空持有</p> <p>周四（11月16日），A股呈现沪弱深强格局，上证综指收跌0.1%报3399.25点；深成指涨0.66%报11537.96点；创业板指数涨0.54%报1878.26点；保险、白酒股大涨，上证50指数涨逾1%。</p> <p>盘面上，白酒股延续近期抢眼表现，保险股午后则持续上攻。而银行股、周期股则对整体指数形成拖累。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为1.99(-0.88，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-7.2(+0.95)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为51.51(-4.35)，远月仍较为悲观。（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2.2(-2)和-7(+3.2)，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为49.2(+4)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区10月CPI终值同比+1.4%，符合预期；2.美国10月工业产出环比+0.9%，预期+0.5%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.财政部要求各级财政部门组织相关集中清理工作，防止PPP异化为新融资平台，坚决遏制隐性债务风险增量；2.新能源汽车2018年补贴新政有望本周发布，或将重点退坡A00级车型补贴。</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2.8%(-0.6bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.886%(+0bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7873%(-3.11bp)，7天期报2.8874%(-8.85bp)；2.截至11月15日，A股融资余额为10377.32亿元，较前日增加14.62亿元。</p> <p>综合近日盘面看，虽然金融蓝筹股对大盘有所支撑，但从基本面和资金面看，其整体缺乏持续上破动能，关键位阻力依旧有效。而中小板反弹动能较弱，空单安全边际相对最高。</p> <p>操作上：中小成长股续涨乏力，IC空单持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>流动性明显好转，做多仍需等待</p> <p>昨日国债期货延续前两日偏强走势，全天震荡上行，主力合约TF1803和T1803分别上涨0.13%和0.27%。</p> <p>流动性：市场流动性明显好转，资金成本多数回落。</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<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 200 亿逆回购到期，单日净投放 3100 亿。此外当日还有 1225 亿 MLF 到期。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数回落。截止 11 月 16 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.79%(-3.11BP), DR007 报收 2.89%(-8.85BP), DR014 报收 4.16%(-22.27BP), DR1M 报收 4.11%(-0.39BP)；SHIBOR 利率短端继续回落，截止 11 月 16 日,SHIBOR 隔夜报收 2.80%(-0.60BP), SHIBOR 7 天报收 2.89%(0.00BP), SHIBOR 14 天报收 3.84%(+0.30BP), SHIBOR 1 月报收 4.03%(+1.06BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数回落。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 1 只国债、2 只国开债、1 只农发债和 21 只地方政府债发行，规模总计 775.84 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数回落。截止 11 月 16 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%(0.00BP), 3.73%(-1.02BP), 3.87%(-3.04BP), 3.92%(-2.75BP)；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%(-1.84BP), 4.59%(-1.47BP), 4.63%(-2.50BP), 4.69%(-2.60BP)；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 4.26%(+2.45BP), 4.61%(0.00BP), 4.63%(-2.49BP), 4.83%(-1.27BP)。</p> <p>综合来看，经历连续大跌后，市场情绪已有所释放并出现好转，在央行连续大额净投放下，资金成本多数回落，资金面有所好转，现券收益率也明显下行。目前债市较前期已有所修复，短期内或已企稳，但基本面并未出现明确利多，做多仍需等待。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>有色延续弱势，铜镍空单持有</p> <p>周四有色金属延续震荡偏弱走势，沪镍跌势未至，其下方关键位支撑效用逐渐减弱。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-11-16，SMM 1#电解铜现货价格为 52920 元/吨，较前日上涨 140 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，期铜暂时企稳，今日换月后，由于市场货源充足，持货商早市报价即显宽松，下游在前日逢低买入收货后，今日再度表现驻足观望，而沪伦比值持续高企，进口货源比比皆是，成交仍困难，供大于求格局将持续；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15360 元/吨，较前日上涨 170 元/吨，较近月合约贴水 140 元/吨，持</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>货商出货积极，期铝高位跌落，中间商接货谨慎，下游企业仅按刚需采购，整体成交较差；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25500 元/吨，较前日下跌 10 元/吨，较近月合约升水 365 元/吨，由于价格依旧在低位徘徊，炼厂保持惜售，下游亦积极采购，但是现货市场进口锌相对减少，部分普通品牌流向下游，带动贸易商间交投，市场整体成交活跃；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 94000 元/吨，较前日下跌 375 元/吨，较近月合约升水 800 元/吨，金川下调镍价 500 元至 94500 元/吨，出厂价高于上午金川镍现货市场价格，合金等企业在市场上逢低采购，贸易商补货俄镍，电解镍整体成交情况一般，市场俄镍资源较金川充裕。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 25.16 万吨，较前日减少 3900 吨；上期所铜库存 3.28 万吨，较前日增加 3320 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 116.15 万吨，较前日减少 4350 吨；上期所铝库存 64.49 万吨，较前日增加 4668 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 22.93 万吨，较前日减少 2850 吨；上期所锌库存 3.79 万吨，较前日减少 1713 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.24 万吨，较前日减少 204 吨；上期所镍库存 3.43 万吨，较前日减少 1252 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 11 月 16 日，伦铜现货价为 6716 美元/吨，较 3 月合约贴水 36.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.9（进口比值为 7.87），进口盈利 232 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.87（进口比值为 7.87），进口亏损 3 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2082 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.5 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 1818 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.42（进口比值为 8.22），进口亏损 1684 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3191 美元/吨，较 3 月合约升水 41.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.15（进口比值为 8.28），进口亏损 402 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.97（进口比值为 8.29），进口亏损 992 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11580 美元/吨，较 3 月合约贴水 14 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.15（进口比值为 8.07），进口盈利 865 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.11（进口比值为 8.07），进口盈利 365 元/吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p>	
--	--	--



	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据国家统计局，中国 10 月份精炼铜产量 78.1 万吨，同比+6.3%。1-10 月精炼铜累计产量 737.1 万吨，同比+6.3%；中国 10 月锌产量 57.7 万吨，同比+3.8%；1-10 月锌累计产量 505.4 万吨，同比-2.1%；</p> <p>(2)据 SMM，截止 11 月 16 日，国内电解铝社会库存 175 万吨，环比+0.7 万吨；(3)中孚实业预计错峰生产将影响原铝产量 7.2 万吨。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：美国众议院投票通过税改议案，特朗普税改进程又迈出关键一步，美元收涨，短期延续偏强走势，有色金属承压。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，引发市场对未来需求的担忧。CSPT 本周重申 2018 年铜矿供应不会短缺，关于铜矿供不应求的预期有所下降，10 月国内电解铜产量同环比继续增加，同时下游消费季节性转弱，料本周铜库存将继续大幅增加，因此预计铜价继续走弱的概率较大，沪铜空单持有。</p> <p>铝：受供给侧改革及环保限产预期提振，铝价自 4 月以来一路上涨，但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，因此铝价随氧化铝价格下跌而出现回调，但随着氧化铝价格的企稳，铝价也在万五一线获得较强支撑，目前主要关注限产后库存拐点是否如期而至，沪铝新单暂观望。</p> <p>锌：国内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，且北方部分大厂经历 10 月环保及盛会影响，目前生产已有所恢复，因此锌价在 24500 一线有望获得支撑，新单暂且观望。</p> <p>镍：受山东临沂地区镍生铁限停产 50%消息提振，及市场对新能源三元电池耗硫酸镍增长的预期影响，镍价自国庆归来后上涨超过 15000 点，最高触及 103990 高位，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，而进入采暖季后，镍铁减产效果不如预期，因此镍价短期走弱的可能性较大，建议沪镍空单继续持有。</p> <p>单边策略：CU1801、NI1805 空单持有。</p> <p>套保策略：铜、镍保持 50%卖保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>限产不及预期，成材与原料强弱改变</p> <p>周四商品多数走弱，截止下午收盘，焦煤跌逾 2%，螺纹钢跌逾 1%，而涨幅方面，铁矿石涨逾 1%。夜盘继续呈现原料强成材弱的局面，其中铁矿石涨幅较大。</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>焦炭方面，采购积极性依旧较弱，短期看焦市依旧偏弱运行。焦煤方面，走货顺畅，煤矿基本上零库存运行，短期价格会有一定支撑，后期继续下探空间有限。截止 11 月 16 日，天津港一级冶金焦平仓价 1790 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1801 基差-21.5 元/吨(较昨日-15)；截止 11 月 16 日，京唐港山西主焦煤库提价 1610 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 基差 441.5 元/吨(较昨日-2.5)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场略显波动，进口矿价格下调明显。截止 11 月 16 日，普氏指数 61.8 美元/吨（较昨日+0），折合盘面价格 508 元/吨。截止 11 月 16 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 465 元/吨(较昨日-8)，折合盘面价格 513 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价 469 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 15 日，巴西线运费为 18.25(较昨日-0.35)，澳洲线运费为 7.641(较昨日-0.15)。</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窄幅震荡局面。截止 11 月 16 日，上海 HRB400 20mm 为 4150 元/吨(较昨日-10)。截止 11 月 16 日，螺纹钢 1801 基差 406.35 元/吨(较昨日+0.69)，螺纹钢 1805 基差 598 元/吨(较昨日+14.69)。</p> <p>今日国内热卷价格维稳运行。截止 11 月 16 日，上海热卷 4.75mm 为 4080 元/吨(较昨日-20)，热卷 1801 基差 61 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 16 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，铁矿石疏港数据超预期增长，侧面印证限产不及预期，成材和原料相对强弱或将改变。前期焦化厂由于利润持续下行，采用主动限产以及消耗前期焦煤库存已达到挤压焦煤价格的目的。但由于目前煤矿几乎零库存运行，现货市场相对坚挺，主流焦煤需求良好出货顺畅。故在成材弱原料强的背景下，做多焦煤可能是较为安全的配置。</p> <p>操作上，买 JM1801，前买 RB1801-卖 I1801 组合离场。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦钢企业焦煤采购减少，焦炭走势强于焦煤</p> <p>昨日黑色系走势分化，成材走弱而原料相对坚挺，截至下午收盘，焦炭涨+0.83%，持仓减少 29140 手，焦煤</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>微涨+0.17%，持仓减少 26790 手，郑煤跌-1.31%，持仓减少 44228 手，夜盘黑色系仍呈现原料强于成材走势。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 11 月 16 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 6.5 元/吨(+8.4)，期货下跌导致基差走强；郑煤 1-5 价差为 48.6(+1.8)，1-5 价差走强。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 11 月 16 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1610 元/吨(-0)，焦煤 1801 期价较现价贴水 441.5 元/吨(-2)；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+33.5 元/吨(-15)。焦煤 1-5 价差为+1.5(+6.5)；焦炭 1-5 价差-59(+1.5)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.55(+0.01)，煤焦比继续扩大。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 11 月 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 1215.02(+2.22%)，国内运费持续回升；波罗的海干散货指数报价报 1361(-0.95%)，BCI 指数报 3084 (-0.77%)，国际运费持续回落，BDI 指数创 10 月 4 日以来新低。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>动力煤：</p> <p>截止 11 月 16 日，秦皇岛港库存 682 万吨(-8 万吨)。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 87 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 1285.00 万吨(-0.01%)，可用天数 21 天(-2 天)，日耗 61.19 万吨/天(-0.01%)。电厂煤炭库存微减，并连续两周维持在 1200 万吨以上。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 11 月 16 日，焦化厂模拟利润为-234.46(-0)；螺纹钢上海现货价格为 4150 元/吨(-10)，螺纹钢模拟利润为 1030.65 元/吨(+9.58)，热卷上海现货价格为 4080 元/吨(-20)，热卷模拟利润为 872.34 元/吨(+15.56)，焦企利润维持低位，钢厂利润高位震荡上行。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：大秦线检修昨日结束，但整体影响有限，港口库存未现明显下降，而下游电厂库存去化缓慢，煤炭可用天数维持在 20 天以上，且有长协煤支撑，下游采购意愿偏低，同时政府再度释放加强煤炭价格监督意愿，郑煤走势整体震荡偏弱，但北方如期开始供暖，需求</p>	
--	--	--



	<p>回落有限，1月合约仍强于5月合约，策略上，买 ZC801-卖 ZC805 组合继续持有。</p> <p>2、焦炭、焦煤：国内焦钢企业博弈加剧，焦企联手挺价，但钢厂对焦炭提价接受度偏低，焦企主动增加减产幅度预期较强，且可能进一步向上游焦煤生产企业寻求盈利空间，但在焦炭基本面出现实质性好转信号之前，焦炭1月合约走势偏震荡。反观焦煤，焦钢企业双重限产利空焦煤需求，同时焦炭企业普遍亏损，亦会增加对焦煤端的打压，焦煤相对焦炭走势更弱。后续关注焦煤库存数据变化。结合盘面看，昨日夜盘黑色系原材料端出现小幅反弹。策略上，单边行情尚有反复，暂时观望，买 J1801-卖 JM1801 组合持有。</p>		
<p>原油</p>	<p>无新增利多，原油将陷入震荡格局</p> <p>油价走势：周四原油小幅回落，WTI 日间下行 0.05%或 0.09 美元/桶，收于 55.26 美元/桶，布油收跌 0.76%或 0.47 美元/桶，报收 61.37 美元/桶。</p> <p>美元指数：周四美元仍旧呈现震荡走势，初请人数略超预期令美元上方存一定阻力，但此前提及，目前美元的主导因素是税改进程，除此之外，非极重要数据或消息不能影响美元，虽众议院投票通过税改议案，但美元仍旧不为所动，似乎与“税改是美元主导因素”矛盾，但应注意，众议院多由共和党人组成，通过本在预期之内，因为反应有限，真正值得关注的应是感恩节后的参议院投票，若届时其也能通过，美元则有望步入短期的偏强格局，在此之前，美元震荡将延续。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：沙特能源部长法利赫再度发表讲话，称还不能对延长减产作出评估，就沙特方面来讲，不希望油价过高冲击市场，仍需进一步数据展示油市的再平衡。</p> <p>法利赫的言论透露出几点信息，一是对于延长减产协议的决定还需审慎评估，二是油价过高将损伤油市，或，OPEC 与自身的利益，三是目前的数据尚不足以证明油市已实现再平衡；</p> <p>在美国原油库存大增、产量大增的情况下，OPEC 一直以来推动的油市再平衡岌岌可危，目前市场所有目光均集中在月底的 OPEC 与非 OPEC 会议上，是否延长减产成为所有投资者关注的重点，在此之前，若无更多新增利多提振，投资者将较为谨慎，油价将陷入偏弱震荡的走势中，建议关注美国钻井数、库存等周度数据。</p> <p>单边策略：WTI1801、布油 1801 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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>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，化工品继续下探 11 月 16 日，塑料主力合约增仓 5446 手下跌 0.98%，基差 295 (较昨日+105)；PP 主力合约减仓 1.6 万手下跌 0.4%，基差 427 (较昨日+48)；甲醇主力合约日盘下跌 0.73%，夜盘下跌 0.10%，基差 115 (较昨日+16)；L-PP 价差 682，较昨日-57；PP-3MA 价差 338，较昨日-30。</p> <p>上游：美国原油库存和产量增加抵消欧佩克主导减产效应，国际油价继续回调，WTI-0.09%，Brent-0.76%。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： LLDPE: 华北地区 9600-9750 元/吨，华东地区 9700-9850 元/吨，华南地区 10000-10100 元/吨，价格下跌 50 元/吨； PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8750-8900 元/吨，华东地区 8750-9000 元/吨，华南地区 8900-9200 元/吨，报价下调 100 元/吨，华东地区粉料价格 8600-8700 元/吨； MA：华东地区 2960-2970 元/吨，华南地区 3220-3270 元/吨，西北地区 2580-2600 元/吨，价格上浮 20 元/吨。</p> <p>装置动态： 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。 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。 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： 聚烯烃昨日继续阴跌，目前所有均线支撑已破，关注 L1801 的 BOLL 下轨 9476。套利商积极出货，7042 华</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>东成交在-80 左右, 22B02 华东也开始出货。预计今日震荡下行。</p> <p>甲醇昨夜宽幅震荡, 整体还是强势。华南及西北甲醇现货市场流通货源偏紧, 价格依然坚挺, 预计甲醇 1 月合约在 2850 附近震荡。</p> <p>操作建议: 新单观望。</p>		
天然橡胶	<p>多空势力均衡, 沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13270 元/吨 较前日-2.07%, 持仓 273962 手, 较前日-3254 手, 夜盘+0.11%, 持仓-4274 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1) 昨日全乳胶 (15 年) 上海报价为 11700 元/吨 (+200, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-1570 元/吨 (+200) 泰国 RSS3 上海市场报价 13900 元/吨 (含 17% 税) (+100)。价格下跌后, 部分买盘出现, 大部分下游企业观望拿货, 市场成交略微平淡。</p> <p>(2) 昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 42.56 泰铢/公斤 (-0.93), 泰三烟片 46.85 泰铢/公斤 (+0.05), 田间胶水 45.00 泰铢/公斤 (-1.00), 杯胶 35.50 泰铢/公斤 (-0.50), 泰国原料收购价格下跌。</p> <p>(3) 昨日, 云南西双版纳产区胶水 11.3-11.5 元/公斤 (-0.30)。受胶价持续走低拖累, 部分工厂资金及生产压力增加。</p> <p>(4) 昨日, 海南产区胶水 11.6 元/公斤 (-0.20)。因沪胶暴跌导致的市场情绪偏空, 国产市场整体成交气氛低迷。</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)。自周三起沪胶暴跌, 拖累丁苯橡胶市场成交气氛, 业者出货意向增强, 报盘重心有所回落。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 11 月 16 日, 上期所注册仓单 41.21 万吨 (较前日-360 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1) 10 月越南天然橡胶出口量同环比下滑均超两位数。</p> <p>综合看, 昨日日间维持震荡偏弱走势, 技术面看, 下方 13000 支撑仍有效; 现货价格有所反弹, 期货多空势力仍在博弈阶段, 期现价差略有收窄, 基本面对盘面的主导力开始日益显现, 需求端看下游轮胎替换市场依旧偏弱, 且 11 合约交割后, 库存压力仍存, 总体供求关系无明显改善, 建议沪胶前空以 13000 止盈离场。</p> <p>单边策略: RU1801 前空以 13000 止盈离场, 新单暂观望。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>套保策略：预计基差会进一步走强，加工企业宜适当减少买保头寸。</p>		
豆粕	<p>美豆出口销售欠佳，连粕小幅下跌</p> <p>11月16日，连粕主力合约日盘上涨1.27%，夜盘上涨0.04%，美豆下跌0.35%，美豆粕下跌0.35%。</p> <p>M1801 看涨实值合约大幅上涨，看跌所有合约继续下跌。成交量 P/C 为 0.62 (-0.02)。隐含波动率 11.28%，较昨日-0.37%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止11月16日，张家港达孚交割地11月现货价2951元/吨，较昨日+29元/吨，较主力合约升水90元/吨。国内主要油厂豆粕成交24.94万吨(+18.683万吨)，其中现货成交9.64万吨，远期基差成交15.3，成交转好。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止11月16日，山东沿海进口美湾大豆(12月船期)理论压榨利润为70元/吨(+6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140元/吨(-14元/吨)，进口巴西大豆(11月船期)理论压榨利润为60元/吨(+6元/吨)，进口阿根廷大豆(11月船期)理论压榨利润为160元/吨(+6元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>截止11月9日，美豆17/18年度净销售110.48万吨，较前一周-5%，较四周均值-32%。出口225.59万吨，较前一周+11%，较四周均值+5%。</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。美豆出口销售数据较前几周有所下滑。国内大多油厂12月-1月豆粕预售近80%，无销售压力，继续挺价。预计今日随美盘小幅下跌。</p> <p>期货：新单观望；</p> <p>期权：买入M1805C2750及M1805P2750持有，初始权利金1535元/手，当前收益率3.13%。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	<p>现货疲弱、资金面因素消退，PTA新空介入</p> <p>盘面描述：2017年11月16日，PTA日间下跌0.43%或24元/吨，收于5512元/吨，日内成交量减32.9万手至83.9万手，持仓减0.8万手至83.5万手，夜间上涨0.07%或4元/吨，收于5516元/吨。</p> <p>模拟利润：2017年11月15日，PX价格为897.0美元/吨CFR中国/台湾，较上日-7.5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145.0元/吨。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>现货市场：2017年11月16日,根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5550 元/吨, 较上日-5 元/吨, MEG 内盘现货报价 7190 元/吨, 较上日-80 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5650 元/吨主港自提, 较上日下滑 50 元/吨; 美金卖出价 705 美元/吨, 较上日下滑 15 美元/吨; 截止 11 月 14 日,PTA 工厂负荷率 70.11%, 较上日不变。</p> <p>原油方面：周四原油小幅回落, WTI 日间下行 0.05%或 0.09 美元/桶, 收于 55.26 美元/桶, 布油收跌 0.76%或 0.47 美元/桶, 报收 61.37 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017年11月16日,聚酯切片报价 7850 元/吨, 较上日+50 元/吨, 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, 较上日不变, 截止 11 月 14 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.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; 2. 蓬威石化 PTA 装置于 11 月 4 日停车检修, 已于昨日升温重启, 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. 华彬石化另外 70 万吨/年 PTA 线路装置于 14 日试车投料, 目前 140 万吨/年装置正常运行; 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：蓬威石化 90 万吨/年 PTA 装置重启, 华彬石化 140 万吨/年 PTA 装置正常运行, PTA 供应端现实质性增产, 且现货价格进一步下滑, 供需面与现货市场因素均偏空, 加之此前推涨期价的资金面因素也逐渐消退, PTA 短期内将偏弱运行, 新空可介入。</p> <p>单边策略：TA801 新空在 5510 上方入场。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>供求无改善, 郑棉空单耐心持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15040 元/吨, 较前日-0.27%, 持仓 162854 手, 较前日-2684 手, 夜盘-0.17%, 持仓+804 手, 下方 15000 支撑较强, 整体仍维持震荡偏弱走势。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>

	<p>截止 11 月 16 日, 郑棉注册仓单 756 张(-6 张, 日涨跌幅, 下同), 其中新疆棉 606 张(-1); 有效预报 382 张(+12), 总量 1138 张(+6)。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 进入 11 月后, 疆棉发运逐步步入高峰期, 北疆的部分企业反映由于运输繁忙, 铁路车皮可谓一车难求, 公路运输车虽相对好找, 但价格也上涨较快; 内地籽棉也相继进入尾声, 交售工作有序进行, 但皮棉销售滞缓, 纺企购买意向偏弱, 销售压力加大。截止 11 月 16 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15983 元/吨(-8 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1801 合约基差为 943 元/吨(-8), 基差小幅走弱, 但仍保持在较高水平。内地棉籽收购价为 1.07 元/斤(持平), 籽棉收购价格为 3.45 元/斤(持平), 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 0.85 元/斤(-0.05), 南疆手摘棉收购价格为 3.45 元/斤(-0.03), 折合盘面利润率为-5.02%; 北疆棉籽收购价为 0.85 元/斤(持平), 北疆机采棉收购价格为 3.07 元/斤(持平), 折合盘面利润率为 6.91%。</p> <p>截止 11 月 15 日, 全国累计加工 273.83 万吨, 日加工量 6.2 万吨。其中新疆累计加工 269.75 万吨, 日增量 6.1 万吨。兵团累计加工 92.26 万吨, 地方累计加工 177.49 万吨, 全国累计公检 222.88 万吨, 公检进度快于上年度水平。</p> <p>(2) 进口棉方面: 进口指数有所回升, 内外棉价差略有收敛。截止 11 月 16 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.31 美分/磅(+0.35), 折滑准税约为 14660 元/吨(+38), 较同级地产棉价差为 1323 元/吨(未考虑配额价格,-46)。</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, 且风力可达 50-60 公里/时, 或对棉花收获造成影响; 巴基斯坦: 旁遮普与信德早晚有浓雾天气, 对棉花收获无影响; 国内: 预计 17 日前, 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: 粘胶短纤价格走稳, 但下游用户看空预期不变, 拿货积极性难以受到调动; 高端粘胶价格波动不大, 整体需求偏弱, 但听闻近期有上万吨的大单成交。截止 11 月 16 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23280 元/吨(+0 元/吨), 较主力 CY801 合约基差为 265 元/吨(-</p>		
--	---	--	--



	<p>40),纺纱利润为 199 元/吨(+9); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9250 元/吨(+0), 利润为+809 元/吨(+76); 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(+0); 粘胶短纤和纯棉价差为 8580 元/吨(+0); 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(+0)。</p> <p>(2) 布料方面: 近期面料市场棉类坯布备货环比回升, 织造厂家秋季棉类坯布局部下单有所回升, 坯布采购局部性有所增加。截止 11 月 16 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>下游产业链消息平静</p> <p>综合看, 国内棉花集中上市, 且美棉收割进度加快叠加印度棉日上市量的增加, 导致全球棉花供给压力逐步加大, 内地皮棉销售仍滞缓, 纺企因前期购入的储备棉较为充足, 对低品质新棉采购意愿较低, 总体看供求关系无改善, 后市棉花棉纱或将继续维持震荡偏弱走势。</p> <p>单边策略: CF801 空单耐心持有, 新单暂观望。</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