



兴业期货早会通报

2017.09.04

操盘建议

市场风险偏好提升、且期价暂无高估，中小成长板块前多继续持有。商品方面：综合主要品种供需面和技术面驱动看，其整体看涨情绪依旧明显，维持多头思路。

操作上：

- 1.安检停产因素致供给收缩预期增强，黑色链品种涨势难止，JM1801 多单持有；
- 2.库存去化良好、下游需求预期转旺，且上破，关键阻力位，沪胶 RU1801 继续做多；
- 3.菲律宾环保整顿限制镍矿出口，镍价仍有上行空间，NI1801 新多可入场。

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、 价差及比例	累计收益率 (%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2017/9/4	做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	87810	8.59%	偏多	中性	偏多	2	持有
	做多JM1801	5%	3星	2017/9/1	1445.5	2.56%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做多AL1712	5%	3星	2017/9/4	16960	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	调入
	做空JD1801	5%	3星	2017/8/30	4337	2.54%	/	偏空	偏空	2	持有
总计		20%	总收益率			163.7%	震荡偏多			/	
2017/9/4	调入策略	做多AL1712			调出策略	/					

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4倍。

备注：上述操作策略仅供参考，敬请投资者官方网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-30296184，获取详细资讯。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>市场风险偏好提升，IC 多单继续持有</p> <p>上周五（9月1日），大盘早间受周期股带动冲高，刷新 20 个月高点，午后创业板崛起，上证综指收盘涨 0.19%报 3367.12 点；创业板指涨 0.86%报 1865.25 点。两市成交 6409 亿，上日为 5459 亿。本周，沪指涨逾 1%，深成指涨逾 2%，均为三周连涨；创业板涨近 3%。</p> <p>从当日盘面看，钢铁和有色等周期板块表现强势，创业板午后崛起，市场整体情绪依旧乐观。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为-7.26(+0.25，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-7.08(+3.15)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 -2.1(-8.33)，处相对合理水平(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 10.6(-1.6)和-4.6(+0.6)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 39.4(-5)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 8 月新增非农就业人数为 15.6 万，预期+18 万；失业率为 4.4%，预期为 4.3%；2.美国 8 月 ISM 制造业 PMI 值为 58.8，创 2011 年 4 月以来新高，预期为 56.5；3.美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值为 96.8，预期为 97.5；4.欧元区 8 月制造业 PMI 终值为 57.4，创 2011 年 4 月以来新高，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据中钢协，兼并重组是钢铁行业下一步重点任务；2.全国 8 月汽车经销商库存预警指数降至 47.1%，前值为 52.5%，处警戒线以下；3.环保部发布相关意见，将推动建立排污者付费、第三方治理与排污许可证制度有机结合的污染治理新机制；4.证监会发布公募基金流动性风险管理规定，10 月 1 日起施行。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.813%(-1.8bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.8764%(-1.15bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.793%(-9.57bp)，7 天期报 2.9408%(+1.05bp)；2.截至 8 月 31 日，A 股两融余额为 944.88 亿元，较前日增加 40.64 亿元，创近 8 个月来新高。</p> <p>综合近日盘面看，股指整体表现持稳，但不同板块仍显分化：上游周期股表现抢眼，但其余蓝筹板块则延续弱</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>势，致沪深 300 难以拉开续涨空间；而在市场风险偏好提升背景下，中小板表现持续偏强，且从价格结构看，暂无明显高估，多单仍有较高的安全边际。</p> <p>操作上，中小成长股将延续涨势，IC1709 多单持有。</p>		
<p>国债</p>	<p>流动性维持中性，债市继续震荡</p> <p>上周国债期货呈现偏强震荡走势，主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为 0.07%和 0.12%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>8 月官方制造业 PMI 为 51.7，平年内次高值，高于预期值 51.3 和前值 51.4。8 月官方非制造业 PMI 53.4，创 15 个月来最低，低于前值 54.5。</p> <p>中国 8 月财新制造业 PMI 51.6，高于预期 51 和前值 51.1。</p> <p>流动性：资金面维持中性，资金成本小幅回落</p> <p>上周央行连续净回笼，货币政策维持中性。具体来看，上周（8.28-9.1）央行公开市场进行了 2800 亿逆回购，同时有 5600 亿逆回购到期，上周总计净回笼 2800 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率多数回落。截止 9 月 1 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.79%（较上周，下同，-5.95bp），DR007 报收 2.94%(-1.83BP)，DR014 报收 3.87%(-28.91BP)，DR1M 报收 3.79%(-21BP)。Shibor 利率方面上周出现回落。截止 9 月 1 日，SHIBOR 隔夜报收 2.81%(-4.2BP)，SHIBOR 7 天报收 2.88%(-3.34BP)，SHIBOR 14 天报收 3.73%(-1.28BP)，SHIBOR 1 月报收 3.89%(+0.48BP)。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行规模上升，利率债收益率多数下行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 60 只，发行总额 8753.57 亿元。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债全线下行。截止 9 月 1 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.39%(-2.99BP)，3.58%(-1.54BP)，3.62%(-0.74BP)，3.64%(-0.26BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.93%(-15.33BP)，4.26%(-4.57BP)，4.35%(-4.35BP)，4.28%(+8.36BP)。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 4.00%(-20.38BP)，4.25%(-7.13BP)，4.35%(-2.8BP)，4.40%(+0.87BP)。</p> <p>综合来看，中国 8 月 PMI 数据略强于预期，但对债市压力有限。上周央行继续维持中性偏紧操作，资金面整体易紧难松。短期内债市仍受到资金面主导，关注本周公</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>开市场操作。</p> <p>操作上：单边暂时观望。</p>		
有色 金属	<p>有色开启上涨模式，铝镍继续做多</p> <p>上周有色金属高位震荡，沪铜上涨 0.06%，沪铝上涨 0.39%，沪锌下跌 0.71%，沪镍上涨 0.39%。资金流向方面，上周有色板块资金流出约百亿，沪铜（-110.76 亿），沪铝（+9.82 亿），沪锌（-12.75 亿），沪镍（+12.22 亿）。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国第 2 季度实际 GDP 修正值环比+3%，预期 +2.7%；2.美国 8 月新增非农就业人数为 15.6 万，预期 +18 万；失业率为 4.4%，预期为 4.3%；3.美国 8 月 ISM 制造业 PMI 值为 58.8，创 2011 年 4 月以来新高，预期为 56.5。</p> <p>欧元区：</p> <p>1 欧元区 8 月 CPI 初值同比+1.5%，创近月来新高，预期+1.4%；2.欧元区 8 月经济景气指数为 111.9，预期为 111.3；3.欧元区 8 月制造业 PMI 终值为 57.4，创 2011 年 4 月以来新高，符合预期。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 8 月官方制造业 PMI 值为 51.7，预期为 51.3。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属有提振作用。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-1，1#铜现货价格为 52630 元/吨，较前周上涨 360 元/吨，较近月合约贴水 50 元/吨，周初尚维持贴水 130-贴水 70 元/吨区间，沪伦比持续下行，进口供应缩减，部分保值盘依然被套受阻，好铜率先收窄贴水，周内好铜在贸易商引领下成交领先，下游保持刚需采购；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 16200 元/吨，较前周下跌 40 元/吨，较近月合约贴水 380 元/吨，由于消费淡季买兴仍然低迷，且月底资金压力显现，持货商报价多出出货难，一周贴水自 200 元/吨逐步扩大至 240 元/吨，整体成交不佳，充分显现月末特征；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 26510 元/吨，较前周下跌 400 元/吨，较近月合约升水 325 元/吨，周内国产品牌货源仍然偏紧，但随进口锌不断入沪，对国产普通品牌升水有所冲击，炼厂及贸易商均正常出货，但下游仍以刚需采购为主，整体成交一般；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 93050 元/吨，较前周上涨 300 元/吨，较近月合约贴水 340 元/吨，金川出货积极，金川、俄镍现货价差处于低位，贸易商拿金川积极性</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



<p>较高，下游钢厂按需采购，俄镍市场成交情况一般，合金电镀厂适量采购，当周金川上调镍价 400 元至 92900 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 22.35 万吨，较前周减少 21550 吨；上期所铜库存小计 18.36 万吨，较前周减少 3862 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.36 万吨，较前周增加 9075 吨；上期所铝库存小计 50.39 万吨，较前周增加 14000 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.4 万吨，较前周减少 2500 吨；上期所锌库存小计 7.82 万吨，较前周增加 7812 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.88 万吨，较前周增加 3624 吨；上期所镍库存小计 6.31 万吨，较前周减少 901 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 1 日，伦铜现货价为 6792 美元/吨，较 3 月合约贴水 28.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.71（进口比值为 7.8），进口亏损 370 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.76（进口比值为 7.8），进口亏损 270 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2114 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.58（进口比值为 8.16），进口亏损 1102 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.89（进口比值为 8.16），进口亏损 578 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3140 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.36（进口比值为 8.29），进口盈利 253 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.15（进口比值为 8.29），进口亏损 457 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11620 美元/吨，较 3 月合约贴水 26.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.82（进口比值为 7.96），进口亏损 1448 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.95（进口比值为 7.96），进口亏损 52 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)9-5 欧元区第 2 季度 GDP 终值；(2)9-7 欧洲央行利率决议；(3)9-9 我国 8 月 PPI 值。</p> <p>产业链消息方面：(1)上周国内进口铜精矿现货 TC 报 79-85 美元/吨；(2)据 SMM，全国七大港口镍矿库存 634 万湿吨，环比+15 万湿吨。</p> <p>综合看，8 月 PMI 连续 13 个月位于荣枯线上方，经济韧性超预期的强，且非农数据不及预期，美元继续创新低，有色金属突破盘整区间，预计开启上涨模式，</p>
--

	<p>CU1710 多单持有；供给侧改革叠加“2+26”冬季采暖季环保限产，库存拐点最快于 10 月份出现，铝价主升浪将如期而至，AL1712 多单持有；国内锌锭社会库存维持低位，虽进口窗口打开，但国外库存持续去化，锌锭亦较紧缺，进口锌难以大量流入，沪锌多单持有；菲律宾维持强硬的环保态度，预计采取各种措施限制镍矿出口，而不锈钢淡季不淡，生产积极，加之新能源汽车消费旺季，硫酸镍需求旺盛，生产商转产硫酸镍，影响电解镍供应，镍价维持低位反弹态势，NI1801 继续做多。</p> <p>单边策略：CU1710、ZN1710 多单持有，AL1712 新多以 16500 止损，NI1801 新多以 93500 止损。</p> <p>套保策略：铜、锌保持 50%买保头寸不变，铝、镍适当增加买保头寸。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>供给收缩预期增强，新多轻仓入场</p> <p>黑色系上周整体上涨，尤其是在本钢消息面刺激下，热卷、螺纹钢涨幅急剧上升。周五夜盘持续上涨。持仓方面，螺纹钢、热卷日盘增仓，夜盘减仓。其余各品种均有小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，鉴于下游钢企目前要货情况较为积极，加之焦企订单仍然偏紧，部分焦企今日仍有提涨意向。焦煤方面，下游钢焦企业库存偏低，补库意愿仍较强烈，产地煤源偏紧，尤其是优质资源，订单较多，限量拉运，价格大幅探涨。截止 9 月 1 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2250 元/吨(较上周+125) 焦炭 1801 期价较现价升水 116 元/吨 京唐港澳洲主焦煤提库价 1550 元/吨(较上周+65)，焦煤 1801 期价较现价升水-107.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周国内铁矿石市场稳中趋弱，其中进口矿市场小幅回落，但幅度仍有限。国产矿方面，虽然周内个别钢厂小幅下调采购价格，个别地区价格略有小幅下滑，但幅度有限。截止 9 月 1 日，普氏指数报价 76.85 美元/吨（较上周+1.95），折合盘面价格 628 元/吨。截止 9 月 1 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 590 元/吨(较上周-7)，折合盘面价格 648 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 580 元/吨(较上周-15)，折合盘面价 615 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场稍有回落。截止 8 月 31 日，巴西线运费 16.214(较上周-0.509)，澳洲线运费为 7.171(较上周+0.335)。</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>全国钢市现货价格跟随期货价格震荡调整后大幅提</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>升,整体保持强势状态。截止9月1日,上海HRB400 20mm为4120元/吨(较上周-10),螺纹钢1801合约较现货升水-185元/吨。</p> <p>板材表现和长材类似,止跌反弹。截止9月1日,上海热卷4.75mm为4150元/吨(较上周+30),热卷1801合约较现货升水-78元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材利润持续高位小幅回落。截止9月1日,螺纹利润936元/吨(较上周-41),热轧利润858元/吨(较上周+15)。</p> <p>综合来看:近期钢厂安全事故吸引市场关注,虽实际涉及产量有限,但因行情正处多头格局,市场解读为后续安监环保政策将进一步加码,迫使钢厂提前检修限产,进而压缩供给。结合盘面,市场气氛已被彻底引爆,核心品种螺纹已涨至新高,黑色链整体续涨为大概率事件,策略上前多持有,新多考虑到止损难以控制,以轻仓入场为主。</p> <p>操作上:JM1801多单持有;买HC1801-卖RB1801组合持有;买JM1801-卖RB1801离场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤强势走高,多单继续持有</p> <p>上周动力煤强势创出新高,技术面走势极为强势。</p> <p>现货指数方面:</p> <p>截止9月1日,动力煤指数CCI5500为631(较上周+11)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面:</p> <p>截止9月1日,中国沿海煤炭运价指数报837.71点(较上周+0.03%),国内运费价格连续一周回升;波罗的海干散货指数报价报1183(较上周-1),近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止9月1日,六大电厂煤炭库存1139.47万吨,较上周+7.88万吨,可用天数16天,较昨日+1天,日耗71.22万吨/天,较上周-4.22万吨/天。近期电厂日耗处于高位,电厂库存水平小幅增加。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止9月1日,秦皇岛港库存556万吨,较上周+3.5万吨。秦皇岛预到船舶数23艘,锚地船舶数78艘。近期秦港成交持稳,库存水平小幅回升。</p> <p>综合来看:随着夏季用电高峰逐步淡去,现货市场需求出现下降,现价近期亦持稳为主。但期货市场火爆氛围延续,主要为需求同比增速依然向好,且环保安监政策对供给压力不减所致。结合技术面,期价也处强烈上涨趋势,多单可继续持有。</p> <p>操作上:ZC801多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

<p>原油 沥青</p>	<p>美炼厂逐渐恢复，相关套利组合止盈离场</p> <p>油价走势：上周美国油价受到飓风影响运行偏弱，炼厂受限的背景下，美原油需求下滑，上周 WTI 周跌幅 1.07%或 0.57 美元/桶，收于 47.35 美元/桶，布油受影响较小，不降反升，周涨幅 1.5%或 0.78 美元/桶，报收 52.79 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元上周呈现低位震荡态势，周中的 ADP 就业人数、美国 GDP 数据超预期令美元大幅回升，但周末的重磅数据，非农欠佳令美元盘中一度跳水，幅度达 0.4%，但随后的 ISM 制造业 PMI 超前值与预期令美元再次得到支撑，而欧央行可能于 12 月才可能开始缩减 QE 令欧元高位回落，同样支撑美元，本周美国经济数据较少，而美联储官员的讲话较多，建议关注其对于未来收紧货币政策的表态，若无超出市场预期的言论出现，美元将大概率维持低位震荡，对油价的压力有限。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：美国墨西哥湾附近的一些炼厂已经开始恢复生产，飓风哈维的影响正在减小，美国 WTI 油价将得到一定提振，结合上周数据显示的原油库存继续大降、钻井数下滑，综合考虑，这有望强化短期内油价的上行预期；</p> <p>但 9 月已至，用油淡季来临，此为目前明显的潜在利空，季节性的需求下滑将反映在周度的库存数据上，且受飓风影响，美国炼厂关闭同样令原油库存上升，预计本周公布的原油库存不会延续大幅下滑的趋势，其降幅大概率将低于预期，这也将对油价形成一定压力，因此预计在库存数据公布前，美国炼厂的重启将主导行情，油价有望继续回升，而在库存数据公布后，油价将承压下滑，且随着飓风影响的褪却，WTI 走势将逐渐恢复与布油一致，卖 WTI-买布油组合止盈离场，同时买汽油-卖 WTI 组合也可止盈离场；</p> <p>单边策略：WTI1710、Brent1710、BU1712 新多入场，持有至周三，周四在库存数据公布后可择机试空。</p> <p>组合策略：BRENT 卖 1801-买 1803 组合继续持有、卖 WTI1710-买 Brent1710、卖 WTI1710-买 RBOB1710 组合止盈离场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>聚烯 烃</p>	<p>能化整体强势，多头继续持有</p> <p>9 月 1 日，塑料主力合约减仓 1.7 万手上涨 2.17%，基差-660 (较昨日-185)；PP 主力合约增仓 5136 手上涨 2.65%，基差-815 (较昨日-207)；L-PP 价差 795，较昨日-22。</p> <p>上游：欧美部分炼油厂公布未来复产计划，缓解些许压力，WTI+0.55%，Brent-0.15%。9 月 1 日古尔邦节，亚洲乙烯休市，CFR 中国丙烯 930 (+0) 美元/吨。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9800-9900 元/吨，华东地区 9850-10100 元/吨，华南地区 10050-10300 元/吨，报价上涨 100-150 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8950-9100 元/吨，华东地区 9100-9150 元/吨，华南地区 9150-9250 元/吨，价格上调 100 元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE: 上海石化（1PE 一线）13 日停车至月底，兰州石化（老全密度）停车检修，神华新疆临时停车。</p> <p>PP: 神华新疆（45 万吨）8 月 21 日停车检修，青海盐湖停车检修中。</p> <p>综合简评：</p> <p>期货盘面强势提振现货信心，石化厂及贸易商积极高报，甚至囤货惜售，下游成交仍未跟进，刚需采购居多。目前能化整体偏强，PVC、甲醇等屡创新高，预计本周聚烯烃继续上涨，或创年内新高。</p> <p>操作建议：前多继续持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>8 月库存降幅明显，沪胶继续做多</p> <p>上周沪胶主力合约收于 16620 元/吨，同比-0.6%，持仓 380170 手，同比-944 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 9 月 1 日，全乳胶（15 年）上海报价为 13100 元/吨（不变，周环比涨跌，下同），与近月基差-240 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 16500 元/吨（含 17%税）（-100）。周内沪胶虽受黑色系波动影响，但整体呈现震荡上扬态势，沪胶面临交割压力且多空双方分歧较大，市场观望情绪明显，因此现货价格波动不大。</p> <p>(2) 9 月 1 日，泰国合艾中心市场休市，无原料报价。截止 8 月 31 日，泰国合艾原料市场生胶片 54.72 泰铢/公斤（+0.21），泰三烟片 56.67 泰铢/公斤（-0.85），田间胶水 53.00 泰铢/公斤（+2.5），杯胶 45.00 泰铢/公斤（+0.50）；</p> <p>(3)截止 7 月 31 日，云南西双版纳产区胶水 13.4-13.6 元/公斤（-0.6）。</p> <p>(4)截止 7 月 31 日，海南产区胶水 13.4 元/公斤（+1.4）。海南产区民营加工厂陆续恢复生产，原料胶水备受青睐，收购价格受支撑整体走高。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 9 月 1 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13000 元/吨（+300），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13300 元/吨（+300）。市场整体交投气氛相对稳淡。沪胶弱勢震荡，加之部分下游工厂受环保影响开工受限，市场成交小单延续。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>轮胎企业开工率： 截止 2017 年 9 月 1 日，山东地区全钢胎开工率为 59.39%，国内半钢胎开工率为 66.58%，开工环比回落。</p> <p>库存动态： (1)截止 9 月 1 日上期所库存 41.33 万吨（较前周+7050 吨），上期所注册仓单 35.84 万吨（较前周+2450 吨）；(2)截止 8 月 14 日，青岛保税区橡胶库存合计 22.64 万吨（较 8 月 2 日-0.72 万吨）。</p> <p>产区天气： 预计未来一周泰国东北部产区降雨在 22.1mm（-14.2）左右，泰国南部产区降雨在 43.2mm（+32.9）左右；印尼北部产区降雨在 21.2mm（+4.3）左右，印尼南部产区降雨在 1.1mm（+0.6）左右；马来西亚主产区降雨在 65.9mm（+6.5）左右，越南主产区大部地区降雨在 23.1（-2.3）左右。橡胶主产区除印尼南部外未来一周持续降雨，泰国南部降雨大幅增加。</p> <p>产业链消息方面： (1)截至 9 月 1 日青岛保税区橡胶库存逼近 20 万吨。(2)泰国橡胶管理局 29 日表示，随着泰国橡胶价稳定基金发挥作用，今年泰国橡胶价格将日趋稳定。</p> <p>综合看，周五受黑色系强势反弹推动，沪胶夜盘冲破 17000 点压力位，收 17185，创 5 个月新高。8 月青岛保税区库存直逼 20 万吨，环比下降 11.9%，且叠加 9 月、10 月销售旺季预期及本月三国减产会议的召开，库存仍有进一步下降的可能，RU1801 继续做多。</p> <p>单边策略：RU1801 新多以 16700 止损。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美豆丰产预期强烈，连粕可布局长线空单 9 月 1 日，连粕主力合约日盘低位反弹，夜盘收于十字星，美豆上涨 0.42%，美豆粕下跌 0.47%。 M1801 看涨合约小幅上涨，M1801 及 M1805 多数深度实值合约出现错报价情况。成交量持仓量均变化不大。隐含波动率 17.41%，较上周四+0.41%。</p> <p>现货方面： 截止 9 月 1 日，连云港基准交割地现货价 2780 元/吨，较上周四一致，较主力合约升水 75 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 11.135 万吨（较昨日-2.815 万吨），其中现货成交 7.735 万吨，远期成交 3.4 吨，部分买家逢低补库。</p> <p>数据跟踪： 截止 9 月 1 日，山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 34 元/吨(-17 元/吨，日环比，下同)，山东沿海进口美西大豆(10 月船期)理论压榨利润为 64 元/吨(-43 元/吨)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 34</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>元/吨(-23 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为+54 元/吨(-23 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>富四通预测 17/18 年度美豆单产 49.8 蒲式耳/英亩, 总产量 44.18 亿蒲式耳, 均高于 USDA 八月估值 49.4 蒲式耳/英亩和 43.81 亿蒲式耳。</p> <p>综合简评：</p> <p>上周五美豆及连粕迎来小幅反弹, 现货周末期间也稳中上涨 20 元/吨左右。前期因环保检查而停产的山东油厂将于未来两周陆续开机, 虽然华南地区油厂基本处于正常运作中, 但养殖业不断受台风侵袭, 运输也受影响, 供需矛盾未有缓和, 预计连粕本周维持弱势。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1801 长线空单可继续持有；</p> <p>期权：跨式组合卖出 P2750 和卖出 C2750 继续持有。</p>		
PTA	<p>供需好转但油价承压, PTA 上方空间有限</p> <p>盘面描述：截止 2017 年 9 月 1 日当周, PTA 主力呈现先抑后扬走势, 周初震荡偏弱, 但后半周明显拉升, 全周涨幅 1.17%或 62 元/吨, 收于 5374 元/吨, 周内成交量降 51.6 万手至 525.9 万手, 周内持仓增 17 手至 196.9 万手。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 31 日, PX 价格为 829.67 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日-4 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 175 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 9 月 1 日, 根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5255 元/吨, 较上日+45 元/吨, MEG 内盘现货报价 7700 元/吨, 较上日+150 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5350 元/吨, 较上日持平, 外盘卖出价 645 美元/吨, 较上日+5 美元/吨; 截止 8 月 31 日, PTA 工厂负荷率 71.23%, 较上日持平。</p> <p>原油方面：上周美国油价受到飓风影响运行偏弱, 炼厂受限的背景下, 美原油需求下滑, 上周 WTI 周跌幅 1.07%或 0.57 美元/桶, 收于 47.35 美元/桶, 布油受影响较小, 不降反升, 周涨幅 1.5%或 0.78 美元/桶, 报收 52.79 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 1 日, 据卓创, 聚酯切片报价 7625 元/吨, 较上+100 元/吨, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8400 元/吨, 较上日+150 元/吨, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8425 元/吨, 较上日+75 元/吨, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 8950 元/吨, 较上日+50 元/吨, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 9850 元/吨, 较上日+100 元/吨, 截止 8 月 31 日, 下游聚酯工厂负荷率为 85.38%, 较上日持平;</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>装置方面：珠海 BP125 万吨/年装置 8 月 22 日因台风影响降负荷运行，23 日因天气持续恶化已停车，重启时间待定；大连恒力装置 1 号 220 万吨/年因故障于 8 月 22 日以 50%负荷运行，预计 10 日内恢复；虹港石化 150 万吨/年装置计划 9 月初停车检修；宁波台化 120 万吨/年装置因空压机故障负荷下滑，9 月份合约量约 8 成供应。</p> <p>综合预测：恒力石化 1 号本周即将重启，但同时虹港石化 150 万吨/年装置即将开始检修，整体供应端保持偏紧态势，从下游聚酯产销来看，浙江万凯计划本周重启，聚酯开工稳中有升，PTA 供需面将继续好转，从中期来看，9 月 10 月用油淡季将削弱原油需求，同时美国飓风影响下的原油库存将不会延续大幅下滑的趋势，油价将承压，而原料端的价格下滑或将逐渐体现在 PTA 的涨幅收窄上，追多风险较大，新单宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 新单观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>增量驱动匮乏，新单仍无介入信号</p> <p>综合盘面和资金面看，棉花棉纱依旧处于震荡区间。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：上周棉花现货市场调整，部分商家为新年度棉花做准备。截止 9 月 1 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15919 元/吨 (+12 元/吨,周涨跌幅,下同), 较主力 1801 基差为 609 元/吨(-77), 基差水平已达到合理区间。</p> <p>(2) 进口棉方面:截止 9 月 1 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 80.77 美分/磅(-5.43), 折滑准税约为 14917 元/吨 (-692), 较同级地产棉价差为+1002 元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪</p> <p>美国：目前“哈维”已移动到三角洲棉区中部并带来降水，截止 8 月 27 日，棉花坐果率为 93%，与近 5 年均值持平，但低于去年水平；同期，苗情优秀及良好占比为 65%，高于去年同期及前周；印度：上周印度干燥天气得到缓解，其中马哈拉施特拉邦和，有利拉特邦均有降水天气，有利于棉花生长；巴基斯坦：上周旁遮普天气正常，信德有强降雨，或对棉花生长产生影响；国内：上周新疆地区天气较好，有利于棉花生长。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 9 月 1 日，当日储备棉实际轮出量为 2.72 万吨，成交率 96.36%，当日成交均价折 3128 价格为 15481 元/吨(-186),累计成交总量为成交 268.76 万吨，成交率为 70.62%。当日地产棉成交 15401.734 吨，成交均价 13819 元/吨，平均加价 474 元/吨；新疆棉</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>11757.766 吨，成交均价 15146 元/吨，平均加价 1617 元/吨。纺企参与竞拍数占比为 55.13%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>（1）纱线方面：上周棉纱销售变化不大，价格走势呈稳中偏强状态。截止 9 月 1 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23020 元/吨（+15 元/吨），较主力合约 CY1801 基差为 -85 元/吨，纺纱利润为 9 元/吨(+2)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8300 元/吨(+0)，利润为 173 元/吨(-67)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16100 元/吨(+0)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14720 元/吨(+15)；粘胶短纤和纯棉价差为 6920 元/吨(+15)。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22810 元/吨(+15)，较同级国产纱线价格 210 元/吨(+0)。</p> <p>（2）布料方面：上周棉布整体销量尚可，价格呈稳中偏强状态。截止 9 月 1 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.713 元/米(+0.009)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.983 元/米(+0.009)。</p> <p>上周相关重点报告及数据点评：</p> <p>（1）我国 1-7 月累计进口纺织纱线、织物及制品 97.66 亿美元，同比+3%，前值为+3.3%；进口服装及衣着附件 38.49 亿美元，同比+9.9%，前值为+9.4%。</p> <p>（2）截止 8 月 24 日，中国进口美棉情况如下：当周装运量 0.61 万吨，未装运量为 29.93 万吨，当周净签约量为 1.23 万吨，总签约量为 32.61 万吨，而去年同期为 7.27 万吨。美棉出口全球签约总量为 150.55 万吨，去年同期为 95.89 万吨。</p> <p>综合看，目前棉纺产业链基本面依旧平淡，预计棉花和棉纱将延续震荡走势。</p> <p>操作上：增量驱动匮乏，郑棉及棉纱新单继续观望。</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

联系电话：0574-87716560

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 路兴业银行大厦 1002 室
联系电话：0571-85828718

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

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

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

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

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

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

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

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

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

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

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

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

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

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

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：0571-85828718

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