

兴业期货早会通报

2017.09.06

操盘建议

近日大宗工业品大幅调整，周期蓝筹股或受影响，沪深 300 板块前多离场。商品方面：主要工业品日内波幅明显放大、且市场情绪转换迅速，新单观望；农产品属跟涨地位，且基本面偏空，新空安全性较高。

操作上：

1. 有色金属下破关键支撑位，且暂无确定性利多，前多止损离场；
2. 美政府债务危机问题继续提升避险需求，黄金 AU1712 继续做多；
3. 鸡蛋供给预期宽松，且阻力明显，JD1801 新空入场。

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
2017/9/6	做多AU1712	5%	3星	2017/9/6	284.15	0.00%	偏多	/	偏多	2	调入
	做多JM1801	5%	3星	2017/9/1	1445.5	-3.50%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做多AL1712	5%	3星	2017/9/4	16960	-3.10%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做空JD1801	5%	3星	2017/8/30	4337	2.14%	/	偏空	偏空	2	持有
总计		20%		总收益率		158.4%	震荡偏多			/	
2017/9/6	调入策略	做多AU1712			调出策略	做多JM1801					
<small>评级说明：星级评级，推荐评级标准。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。</small>											
<small>备注：上述操作策略仅供参考，敬请投资者网站：http://www.cifutures.com.cn或致电021-30296184，获取详细资讯。期待您的更多关注！！</small>											

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>周期蓝筹股或有较大调整, IF 前多离场</p> <p>周二(9月5日),截至收盘,上证综指涨0.14%报3384.32点,深成指涨0.22%报10986.95点,创业板指涨0.08%报1885.16点。两市成交5626亿元,上日为6464亿。</p> <p>盘面上,保险、银行等金融板块表现强势,涨幅居前;锂电池、次新股等概念板块午后走高,板块内多股涨停;此外,房地产、食品饮料、机场航空等板块也有较好走势。而以钢铁、有色、煤炭为代表的周期股集体恐高回调。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为2.85(-0.17,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-2.55(+3.7),处合理区间;中证500主力合约期现基差为2.66(-5.42),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8.6(-2)和-4.6(+1.2),处合理区间;中证500期指主力合约较次月价差为43.8(+2.4),远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下: 1.美国7月工厂订单环比-3.3%,为今年2月以来新低,符合预期;2.欧元区7月零售销售同比+2.6%,符合预期,前值上修为+3.3%。</p> <p>行业面主要消息如下: 1.截至9月4日,第四批8个中央环境保护督察组均完成第二阶段下沉督察任务,而第三阶段督察已展开。</p> <p>资金面情况如下: 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2.665%(-8.5bp,日涨跌幅,下同);7天期报2.8202%(-3.7bp);银行间质押式回购1天期加权利率报2.608%(-10.5bp),7天期报2.764%(-13.51bp);2.截至9月1日,A股两融余额为9477.66亿元,较前日增加13.56亿元,续创近8个月来新高。</p> <p>综合盘面看,近日大宗商品板块大幅调整,或对周期蓝筹板块形成负面影响;而中小成长板块驱动较多,预计仍将延续偏强表现</p> <p>操作上,周期股短线或转弱,沪深300板块前多离场;而中证500板块前多可持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>监管和流动性担忧仍存,债市承压震荡</p> <p>昨日国债期货震荡下行,全天主力合约TF1712和</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>T1712 分别下跌为 0.17%和 0.26%。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>8 月财新中国服务业 PMI 为 52.7，为 3 个月来新高，前值 51.5，预期 51.9。</p> <p>流动性：央行连续 4 日暂停逆回购操作，月初资金面持续宽松</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，同时有 700 亿逆回购到期，净回笼 700 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率短降长升。截止 9 月 5 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.61%(-10.50BP), DR007 报收 2.76%(-13.51BP), DR014 报收 3.81%(-4.23BP), DR1M 报收 3.79%(-15.98BP)。昨日 Shibor 利率继续短降长升，截止 9 月 5 日,SHIBOR 隔夜报收 2.67%(-8.50BP), SHIBOR 7 天报收 2.82%(-3.70BP), SHIBOR 14 天报收 3.72%(-0.88BP), SHIBOR 1 月报收 3.91%(+0.62BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数上行</p> <p>一级市场方面，昨日共有 3 只国开债，13 只地方政府债，规模总计 493 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数上行。截止 9 月 5 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.42%(+2.55BP), 3.58%(+0.27BP), 3.64%(+1.68BP), 3.66%(+1.87BP)； 国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.96%(+2.35BP), 4.28%(+1.27BP), 4.38%(+1.00BP), 4.32%(+2.37BP)。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 4.04%(+2.22BP), 4.25%(-1.65BP), 4.38%(+1.44BP), 4.45%(+2.48BP)。</p> <p>综合来看，受到月初的影响，资金面整体略显宽松，但市场对监管和后续流动性担忧仍存，央行连续暂停公开市场操作，9 月债券发行压力较大，货币政策仍维持中性偏紧，债市预计仍将承压震荡。</p> <p>操作上：单边暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>避险情绪升温，铜锌前多离场</p> <p>周二日间有色金属维持强势，沪铜增仓上行，但夜盘集体下挫，沪锌跌幅明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-5，SMM 1#电解铜现货价格为 53290 元/吨，较前日上涨 270 元/吨，较近月合约升水 25 元/吨，持货商抬高报价，早市吸引部分套利者入市，后成交意愿有所降低，少部分持货商主动降低个别平水铜报价，成交先扬后抑；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16170 元/吨，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>较前日下跌 240 元/吨，较近月合约贴水 210 元/吨，持货商出货力度较昨日有所回落，盘面波动较快，贸易商看涨，接货意愿非常积极，下游企业受环保影响，消费受到抑制，按需采购为主，整体成交较前日回暖；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26370 元/吨，较前日下跌 90 元/吨，较近月合约升水 90 元/吨，炼厂保持正常出货，贸易商日内除长单交投外，下游观望甚少拿货，市场整体成交不佳，不及前日；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 95375 元/吨，较前日下跌 375 元/吨，较近月合约贴水 135 元/吨，金川下调镍价 400 元至 95200 元/吨，合金电镀厂按需适量采购，俄镍升水高，盘面回调后，不锈钢采购也并不积极。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 21.76 万吨，较前日减少 3325 吨；上期所铜库存 6.63 万吨，较前日减少 253 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.45 万吨，较前日减少 150 吨；上期所铝库存 44.56 万吨，较前日增加 3114 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.33 万吨，较前日减少 475 吨；上期所锌库存 2.5 万吨，较前日减少 174 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.54 万吨，较前日减少 1854 吨；上期所镍库存 5.54 万吨，较前日增加 48 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 5 日，伦铜现货价为 6904 美元/吨，较 3 月合约贴水 30.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.67（进口比值为 7.74），进口亏损 237 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.74（进口比值为 7.74），进口盈利 40 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2082 美元/吨，较 3 月合约贴水 23.75 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.67（进口比值为 8.11），进口亏损 729 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.88（进口比值为 8.1），进口亏损 461 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3194 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.4（进口比值为 8.22），进口盈利 583 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.13（进口比值为 8.22），进口亏损 287 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12150 美元/吨，较 3 月合约贴水 27.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.83（进口比值为 7.89），进口亏损 514 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.91（进口比值为 7.89），进口盈利 252 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)9月4日，云南省公布《2017年钢铁和电解铝行业开展安全生产执法专项行动推动落后产能退出工作方案的通知》对不具备安全生产条件的产能，在2017年12月底前未整改或整改后仍不合格的，一律提请地方政府依法实施关闭退出。对于具备基本安全生产条件，一律报有关部门执行差别电价、阶梯电价、惩罚性电价和超定额用水累进加价等差别化能源资源价格；(2)据SMM，华东某不锈钢厂今年200系炼钢计划产量由之前120万吨上调至130万吨，因需求好，利润佳；(3)菲律宾总统杜特尔特周二称他同意禁止露天采矿，因其引发环境破坏，但将给矿企时间来寻找其它提取矿物的方法。</p> <p>综合看，朝鲜局势加重避险情绪，VIX恐慌指数大涨20.73%至12.23，创8月21日以来收盘新高，道指收跌逾200点，内外盘金属跟随集体下挫，市场情绪有所转弱，铜、锌前多暂离场。当前购汇政策并未明显松绑，但结汇率在未来一段时间会因人民币升值的“正向反馈机制”而继续上升，年内人民币相对美元仍有升值空间，套利者买伦铜卖沪铜进口正套组合持有；随着产能的加速去化，库存拐点最快于10月份出现，叠加“2+26”采暖季环保限产，四季度电解铝供不应求大概是大概率事件，铝价跌破16000的可能性较小，AL1712多单仍可轻仓持有；进口窗口打开后，进口锌陆续流入令库存有所累积，且京津冀及周边地区大气污染治理的新一轮强化督察9月1日启动，镀锌消费将受到一定抑制，但整体仍然供不应求，沪锌空单不宜入场；菲律宾总统杜特尔特同意继续禁止露天采矿，镍价继续大幅下跌的可能性较小，NI1801多单轻仓持有。</p> <p>单边策略：CU1711、ZN1710前多离场，AL1712、NI1801多单轻仓持有。</p> <p>套保策略：铜、锌买保头寸离场，铝、镍适当减少买保头寸。</p> <p>跨市策略：买LME铜-卖SHFE铜组合持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>盘面高位震荡，维持做多思路</p> <p>黑色系延续震荡，日盘有所上涨，夜盘集体受挫。持仓方面日盘螺纹、热卷、铁矿小幅增仓，夜盘减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭第八轮普涨基本完成，累涨幅度达560元/吨。焦煤方面，月初各地煤企普涨100-150元/吨后，下游企业采购积极性不减。截止9月5日，天津港一级冶金焦平仓价2225元/吨(较昨日+0) 焦炭1801期价较现价升水80元/吨；截止9月5日，京唐港山西主焦煤库提价1585元/吨(较昨日+35)，焦煤1801期价较现价升水-160.5元/</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场波动运行，整体弱势，成交冷清。截止9月5日，普氏指数 77.9 美元/吨(较昨日+0.35)，折合盘面价格 625 元/吨。截止 9 月 5 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 587 元/吨(较昨日-13)，折合盘面价格 646 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 580 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价 615 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 9 月 4 日，巴西线运费为 16.041(较昨日-0.095)，澳洲线运费为 7.105(较昨日-0.068)。</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>今日国内钢材市场持稳运行。截止 9 月 5 日，上海 HRB400 20mm 为 4180 元/吨(较昨日+0)。截止 9 月 5 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-225 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场平稳运行。截止 9 月 5 日，上海热卷 4.75mm 为 4320 元/吨(较昨日+0)，热卷 1801 合约较现货升水 18 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润有所下行。截止 9 月 5 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 981 元/吨(较昨日+77)，热轧利润 936 元/吨(较昨日-20)。</p> <p>综合来看，虽近期黑色链品种在高位展开剧烈震荡，但因基本上供给收缩，需求持稳的预期并无改变迹象，故维持做多思路不变。技术面，螺纹钢 1801 关注 4000 处支撑，铁矿石 1801 关注价格能否有效跌破 555。</p> <p>操作上：RB1801 多单在 4000 处止损；I1801 多单在 550 处止损；另买 HC1801-卖 RB1801 组合持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤价格高位震荡，远期价格易涨难跌</p> <p>郑煤价格呈现高位震荡的走势，但供需结构和技术面仍然支持未来价格上涨。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 9 月 5 日，动力煤指数 CCI5500 为 634(较昨日+0)。(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 5 日，中国沿海煤炭运价指数报 845.44 点(较昨日+0.69%)，国内运费价格连续一周回升；波罗的海干散货指数报价报 1215(较昨日+28)，近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 9 月 5 日，六大电厂煤炭库存 1133.67 万吨，较昨日-4.51 万吨，可用天数 16 天，较昨日+0 天，日耗</p>	<p>研发部</p> <p>沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>70.85 万吨/天，较昨日-0.28 万吨/天。近期电厂日耗迅速回落，电厂库存水平小幅下降。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 9 月 5 日，秦皇岛港库存 560 万吨，较昨日+9 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 88 艘。近期秦港成交持稳，库存水平小幅回升。</p> <p>行业要闻： 1. 淮北完成 2017 年煤炭去产能任务：2017 年，淮北市煤炭去产能计划关闭矿井 3 对，分别是淮北矿业集团岱河煤矿、皖北煤电集团刘桥一矿和新光集团金石矿业，共计退出产能 305 万吨； 2. 京津冀今年要实现煤炭消费总量负增长。具体任务上，北京市、天津市、河北省今年煤炭消费量相较 2012 年要分别下降 1300 万吨、1000 万吨、4000 万吨，共计 6300 万吨。</p> <p>综合来看：动力煤需求随着高温天气消退开始转弱，但供应释放短期受到的限制较大，供需仍将维持紧平衡状态。结合盘面，关键的技术支撑仍然存在，郑煤价格上涨的势头并未反转，多单可继续持有。</p> <p>操作上：ZC801 多单持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油强、汽油弱，买 WTI-卖汽油组合继续持有 油价走势：国际油价继续上扬，WTI 上涨 2.64%或 1.25 美元/桶，收于 48.62 美元/桶，布油则上涨 1.93%或 1.01 美元/桶，报收 53.21 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元延续跌势，下滑 0.33%，美联储布雷诺德称应对加息保持谨慎，且美国工厂订单超预期大幅下滑，数据欠佳加上美联储官员鸽派言论令美元延续偏弱格局，今日应关注美国 ISM 非制造业 PMI 以及明尼阿波利斯联储主席、达拉斯联储主席对于加息或缩表的表态，若存鹰派态度则有望对美元提供一定提振，反之美元则将继续下滑。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：美国飓风影响逐渐减弱，多数炼厂已经开始恢复生产，美国 WTI 油价得到持续提振，加上美元指数走势疲软，这有望继续强化短期内 WTI 油价的上行预期，而就原油自身供需格局而言，用油淡季来临为主要利空，因此布油走势相对较弱，目前 WTI-布油价差仍处历史低位，其有望回归正常区间，因此买 WTI-元卖布油套利组合可继续持有；</p> <p>9-10 月季节性的需求下滑无法避免，且因此前受飓风影响，美国原油用量同样减少，因此预计本周四凌晨与晚间公布的 API 与 EIA 原油库存不会延续大幅下滑的趋势，在库存数据公布前，美国炼厂的重启将令 WTI 油价</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>继续回升，布油走势相对较弱，但在库存数据公布后，油价将大概率承压下滑；</p> <p>且需求淡季对汽油影响同样偏空，加上炼厂恢复生产，汽油或继续回调，直至裂解价差回归正常水平，因此买 WTI-卖汽油 RBOB 套利同样可继续持有；</p> <p>单边策略：WTI1710、Brent1710、BU1712 前多继续持有。</p> <p>组合策略：BRENT 卖 1801-买 1803 组合继续持有、买 WTI1710-卖 Brent1710、买 WTI1710-卖 BOB1710 组合持有。</p>		
聚烯烃	<p>基差大幅修复，聚烯烃或震荡上扬</p> <p>9月5日，塑料主力合约减仓3.2万手收于十字星，基差-240（较昨日-45）；PP主力合约减仓2.2万手下跌0.73%，基差-310（较昨日+301）；L-PP价差830，较昨日+46。</p> <p>上游：俄罗斯与沙特已讨论延长OPEC减产协议但尚无决定，国际油价大幅上涨，WTI%+2.64%，Brent+1.9%。CFR东北亚乙烯1280.5（+0）美元/吨，CFR中国丙烯932（+2）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：今日主流报价，华北地区10200-10250元/吨，华东地区10350-10600元/吨，华南地区10450-10650元/吨，报价上涨200-300元/吨。</p> <p>PP：今日拉丝主流报价，华北地区9200-9400元/吨，华东地区9350-9500元/吨，华南地区9400-9600元/吨，价格大涨300-350元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE：兰州石化（老全密度）停车检修，神华新疆临时停车；</p> <p>PP：神华包头（30万吨）9月4日停车检修15天，燕山石化（12万吨）9月5日停车检修2天。</p> <p>综合简评：</p> <p>现货近几日连续拉涨，基差已大幅修复。另据西北煤化工调研情况，目前石化厂库存处于极低位，开工负荷超过100%。能化板块整体沉浸在看涨氛围中，预计聚烯烃本周继续震荡向上，但谨慎高位技术回调。</p> <p>操作建议：前多可部分离场。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>原料供给偏紧，沪胶继续做多</p> <p>昨日沪胶主力合约收于17335元/吨，较前日+0.99%，持仓409944手，较前日+6640手，夜盘+0.78%，持仓-2364手。</p> <p>现货方面：</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为14000元/吨(+200,日环比涨跌,下同),与近月基差40元/吨;泰国RSS3上海市场报价17100元/吨(含17%税)(+200)。现货价格拉涨过猛,市场成交较为冷清,今日现货持稳货小幅回落为主。</p> <p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片56.09泰铢/公斤(持平),泰三烟片58.39泰铢/公斤(+0.20),田间胶水54.00泰铢/公斤(+1.00),杯胶46.00泰铢/公斤(+0.50);泰国原料收购价格上涨。</p> <p>(3)昨日,云南西双版纳产区胶水14.1-14.2元/公斤(+0.7)。当地雨多,部分胶农制胶块等涨价,原料供应依旧偏紧。</p> <p>(4)昨日,海南产区胶水13.4元/公斤(持平)。目前仍有部分民营厂因环保不达标而无法正常开工,加之国产浓乳销售滞缓,因此导致上周疯狂拉涨的民营胶水收购价格回调整理。</p> <p>合成胶价格方面: 昨日,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价13500元/吨(+500),高桥顺丁橡胶BR9000市场价13800元/吨(+500)。供价上调支撑,业者报盘重心走高,市场商谈多维持小单,实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态: 截止9月5日,上期所注册仓单35.99万吨(较前日+910吨)。</p> <p>产业链消息方面: (1)7月,我国汽车进口量为9.8万辆,同比增长3.1%。(2)7月日本轮胎产销存同比均有下降。(3)7月韩国轮胎产销量同比下滑。(4)7月韩国合成胶产销量同比均增加。</p> <p>综合看,昨日夜盘有色黑色纷纷回落,而沪胶高开后仍保持高位宽幅震荡,整体涨势不变;近日产区雨水较多,叠加部分工厂因环保不达标,原料供给偏紧,且价格有所上涨,RU1801继续做多。</p> <p>单边策略:RU1801新多以17000止损。</p>		
豆粕	<p>美农产品集体反弹,连粕跟盘上涨</p> <p>9月5日,连粕主力合约日盘收于十字星,夜盘小幅上涨,美豆上涨2.02%,美豆粕大涨3.11%。</p> <p>M1801看涨合约小幅上涨,看跌合约下跌较多,成交量降至历史最低,单边仅两千余手。隐含波动率18.87%,较昨日+0.76%。</p> <p>现货方面: 截止9月5日,连云港基准交割地现货价2787元/吨,较昨日+1元/吨,较主力合约升水60元/吨。国内主要油厂豆粕成交17.805万吨(较昨日+4.138万吨),</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>其中现货成交 10.005 万吨，远期成交 7.8 吨，成交整体一般。</p> <p>数据跟踪： USDA 油籽压榨加工月报显示，7 月美豆压榨量 467 万吨，高于 6 月 445 万吨及去年同期 460 万吨。</p> <p>综合简评： 巴西及美国 8 月大豆出口情况均较好，两者正在积极抢占中国市场。单从压榨利润来看，10-12 月的美湾和美西豆略胜一筹。因担心中西部地区干燥天气对作物成熟不利，昨夜美农产品集体反弹，今日预计连粕跟盘小涨。</p> <p>操作建议： 期货：M1801 新单观望； 期权：跨式组合卖出 P2750 和卖出 C2750 继续持有。</p>		
PTA	<p>供需面依旧良好，PTA 前多继续持有</p> <p>盘面描述：2017 年 9 月 5 日，PTA 主力陷入高位整理格局，日间震荡微涨 0.04%或 4 元/吨，收于 5378 元/吨，日内成交量降 70.28 万手至 91.36 万手，日内持仓减 3.48 万手至 196.32 万手，夜间下滑 0.3%或 16 元/吨，收于 5362 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 9 月 4 日，PX 价格为 829.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日持平，按照目前 PX 价格及 PTA 成本公式测算，PTA 当前理论利润为 223 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 9 月 5 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5270 元/吨，较上日-45 元/吨，MEG 内盘现货报价 7730 元/吨，较上日-5 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5400 元/吨，较上日持平，外盘卖出价 655 美元/吨，较上日持平；截止 9 月 4 日，PTA 工厂负荷率 70.41%，较上日-0.82%。</p> <p>原油方面：国际油价继续上扬，WTI 上涨 2.64%或 1.25 美元/桶，收于 48.62 美元/桶，布油则上涨 1.93%或 1.01 美元/桶，报收 53.21 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 5 日，据卓创，聚酯切片报价 7825 元/吨，较上+25 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8575 元/吨，较上日+325 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8700 元/吨，较上日+150 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9225 元/吨，较上日+100 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10150 元/吨，较上日+100 元/吨，截止 9 月 4 日，下游聚酯工厂负荷率为 85.2%，较上日-0.31%；</p> <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，目前已于 9 月 3 日重启，满负荷</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>生产；福建翔鹭已签订重组协议，初步计划于四季度上旬部分产能恢复。</p> <p>综合预测：恒力石化1号已重启满负荷运行，但虹港石化150万吨/年装置已开始检修，整体供应端保持偏紧态势，而下游聚酯开工及产销高位持稳，PTA供需面仍旧偏强，震荡偏强格局可期，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：TA801前多继续持有，新单暂观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>续涨动能不足，CF1801前多离场</p> <p>结合盘面和持仓变化看，商品整体氛围偏空，预计上涨动力难以持续。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场价格稳中涨。截止9月5日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15933元/吨(+5元/吨,日涨跌幅,下同),较主力1801合约基差为23元/吨(-85)。因期货市场波幅较大,现货调整较小,基差持续缩窄。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止9月5日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于81.29美分/磅(+0.00),折滑准税约为14972元/吨(+0),较同级地产棉价差为961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：大部分主产棉区气候干燥,有利于棉花收获,截止9月3日,棉花坐果率为96%,低于近5年均值和去年水平;同期,苗情优秀及良好占比为65%,和前周持平并高于去年同期;印度：季风正常,利于棉花生长;巴基斯坦：旁遮普和信德天气正常,有利于棉花生长;国内：江苏局部地区有大暴雨,或对棉花生长产生影响。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止9月5日,当日储备棉实际轮出量为2.62万吨,成交率为87.06%,当日成交均价折3128价格为15493元/吨(+81),累计成交总量为273.55万吨,成交率为70.80%。当日地产棉成交18729.854吨,成交均价13270元/吨,平均加价505元/吨;新疆棉7472.664吨,全部成交,成交均价15185元/吨,平均加价1743元/吨。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱销售行情总体平稳。截止9月5日,纯棉纱C32S普梳均价为23030元/吨(+10元/吨),较主力1801合约基差为-375元/吨(+5),纺纱利润为4元/吨(+5);涤短1.4D*38mm均价为8550元/吨(+100),利润为+182元/吨(+71);粘胶短纤1.5D*38mm均价为16150元/吨(+50)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为14480元/吨(-90);粘胶短纤和纯棉纱价差为6880元/吨(-40);进口纯棉</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>纱 C32S 普梳到厂均价 22830 元/吨(+20) ,较同级国产纱线价格 200 元/吨(-10)。</p> <p>(2) 布料方面：棉布整体销量尚可，全棉布价格呈稳中上翘态势。截止 9 月 5 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.718 元/米(+0.003)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.988 元/米(+0.003)。</p> <p>下游产业链消息表现平静。</p> <p>综合看，目前棉市供需面表现平淡，结合商品整体表现看，涨势难以持续。</p> <p>操作上：CF1801 前多离场。</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