

兴业期货早会通报

2017.09.07

操盘建议

股指整体支撑有效，而中小成长板块期现联动良好，多单仍有安全边际。商品方面：结合近日盘面看，主要工业品日内波幅较大，但整体仍无转空信号。

操作上：

1. 中证 500 指数基本面和资金面均有驱动，IC 多单继续持有；
2. 菲律宾环保治理积极推进，镍矿供应预期大减，NI1801 新多入场；
3. 供给端继续收缩，螺纹钢 RB1801 新多入场。

操作策略跟踪

大类	推荐策略	权重(%)	级别	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	
2017/9/7	工业品	做多AU1712	5%	3星	2017/9/6	284.15	-0.33%	偏多	/	偏多	2	持有
		做多JM1801	5%	3星	2017/9/1	1445.5	-3.45%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1712	5%	3星	2017/9/4	16960	-2.65%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1801	5%	3星	2017/9/7	3586	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	满入
	农产品	做空JD1801	5%	3星	2017/8/30	4337	1.48%	/	偏空	偏空	2	持有
总计		25%	总收益率		156.1%		震荡偏多		/			
2017/9/7	调入策略	做多RB1801			调出策略	/						

评级说明：1星为最差，2星为谨慎推荐，3星表示推荐，4星表示强烈推荐，5星表示绝对推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，商品杠杆为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，敬请浏览官方网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296186，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>整体支撑有效，IC 多单继续持有</p> <p>周三（9月6日），上证综指低开后弱势震荡，受金融股压制影响。资金转而关注锂电池、高送转题材，深成指、创业板指率先翻红。午后中国中冶引领中字头股拉升，上证综指翻红创反弹新高后再度陷入震荡，最终涨0.03%报3385.39点，连续4日小幅上升；创业板指强势站上1900点创近5个月新高；深成指涨0.34%报11024.59点，亦创阶段新高。两市成交6012亿元，上日为5626亿。</p> <p>盘面上，题材概念股依旧活跃，锂电池和芯片概念股表现抢眼；而钢铁股则再度大涨。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为2.95(+0.1，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-1.47(+1.08)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为13.62(+10.96)，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(+2)和-4.6(+0)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为42.6(-1.2)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.据美联储最新褐皮书报告，其经济延续温和扩张态势；2.美国8月ISM非制造业指数为55.3，预期为55.6。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.保监会称，保险业将进一步加大对外开放力度；2.环保部称，“水十条”治污不达标工业集聚区将被摘牌。</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2.64%(-2.4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8092%(-1.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5961%(-1.19bp)，7天期报2.8116%(+4.76bp)；2.截至9月5日，A股两融余额为9568.23亿元，较前日增加33.39亿元，创年内新高。</p> <p>综合近日盘面看，股指整体支撑有效，市场情绪延续偏多格局。从价差结构看，中小成长板块期现联动良好，期价并无明显高估，多单仍有安全边际。</p> <p>操作上，中证500板块仍处涨势，IC多单继续持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	央行重启28天逆回购，债市小幅走强	研发部	021-80220273

	<p>昨日国债期货回暖收涨，全天主力合约 TF1712 和 T1712 分别上涨为 0.10%和 0.18%。</p> <p>流动性：央行重启 28 天逆回购，资金面相对宽松。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行公开市场进行了 200 亿 7D 和 200 亿 28D 逆回购操作，同时有 1600 亿逆回购到期，净回笼 1200 亿元。</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 9 月 6 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.60%(-1.19BP), DR007 报收 2.81%(+4.76BP), DR014 报收 3.77%(-4.19BP)。昨日 Shibor 利率继续短降长升，截止 9 月 6 日,SHIBOR 隔夜报收 2.64%(-2.40BP), SHIBOR 7 天报收 2.81%(-1.10BP), SHIBOR 14 天报收 3.71%(-0.20BP), SHIBOR 1 月报收 3.92%(+0.96BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数下行。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 3 只国债、3 只农发债和 4 只地方政府债，规模总计 1037.54 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数下行。截止 9 月 6 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.51%(+8.48BP), 3.57%(-1.24BP), 3.63%(-0.89BP), 3.66%(-0.87BP)；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%(+0.47BP), 4.27%(-0.48BP), 4.36%(-2.71BP), 4.30%(-2.20BP)；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%(+0.47BP), 4.27%(+2.06BP), 4.37%(-0.84BP), 4.44%(-1.00BP)。</p> <p>综合来看，央行昨日再度进行逆回购操作，并重启 28 天逆回购，对资金面呵护意图较为明显。但市场对监管和后续流动性担忧仍存，货币政策仍维持中性，债市预计仍将维持震荡。</p> <p>操作上：单边暂时观望。</p>	李光军	
有色金属	<p>有色支撑有效，铜镍继续做多</p> <p>周三有色金属整体呈现低位反弹态势，并最终录得涨跌互现，沪镍涨幅明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-6，SMM 1#电解铜现货价格为 52950 元/吨，较前日下跌 340 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，铜价适逢回调，但看涨氛围未变，下游主动逢低买货补库，终于呈现难得的下游成交占比为主的市况；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16060 元/吨，较前日下跌 110 元/吨，较近月合约贴水 170 元/吨，持货商出货态度积极，部分贸易商逢低接货，接货力度远不及前日，下游企业接货意愿有所提升，整体成交趋冷；</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25680 元/吨，较前日下跌 690 元/吨，较近月合约升水 230 元/吨，昨日现货市场报价参差不齐，冶炼厂暂正常出货，贸易商间询价交投明显积极，下游采购积极性提高，市场成交活跃；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 93925 元/吨，较前日下跌 1450 元/吨，较近月合约升水 195 元/吨，因后期走势较不明朗，下游不锈钢厂及贸易商观望情绪偏浓，上午市场整体成交活跃度不高，昨日金川下调镍价 1100 元至 94100 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 21.48 万吨，较前日减少 2775 吨；上期所铜库存 6.54 万吨，较前日减少 909 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.46 万吨，较前日增加 75 吨；上期所铝库存 44.72 万吨，较前日增加 1623 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.33 万吨，较前日持平；上期所锌库存 2.49 万吨，较前日减少 25 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.34 万吨，较前日减少 2022 吨；上期所镍库存 5.52 万吨，较前日减少 168 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 6 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 7.73），进口亏损 192 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.72（进口比值为 7.73），进口亏损 45 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 7.69（进口比值为 8.1），进口亏损 668 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 454 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 8.42（进口比值为 8.23），进口盈利 625 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.03（进口比值为 8.23），进口亏损 606 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 7.86（进口比值为 7.89），进口亏损 63 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 7.88），进口盈利 323 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区第 2 季度 GDP 终值；(2)19:45 欧洲央行利率决议。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)LME 公布的持仓报告显示，截至 9 月 1 日当周，</p>		
--	---	--	--



	<p>基金经理在 LME 铜持有净多头+1103 手至 78,054 手，在 LME 铝持有净多头+2245 手至 147,444 手，在 LME 期锌持有净多头+3565 手至 75,489 手，在 LME 镍持有净多头-1960 手至 29,361 手；(2)8 月菲律宾出口镍矿合计金属量为 3.98 万吨，环比+1.2%；(3)2017 年 8 月全国电解镍产量为 1.41 万吨，较 7 月+304 吨，增幅 2.2%，1-8 月全国累计产量 10.4 万吨，同比下降 11.6%。</p> <p>综合看，特朗普和国会就债务上限及飓风哈维灾后援助达成共识，市场避险情绪下降，有色金属下方支撑有效，继续维持多头判断。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，LME 基金经理净多持仓继续走高，看涨氛围浓烈，CU1711 继续做多；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率事件，铝价上涨至 18000 元/吨的可能性较高，AL1712 多单持有；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，镀锌消费受到一定抑制，但整体仍然供不应求，沪锌高位震荡，新单暂观望；菲律宾环保态度强硬，供应预期大减有望继续提振镍价，NI1801 新多继续入场。</p> <p>单边策略：CU1711 新多以 52800 止损，NI1801 新多以 94000 止损，AL1712 多单持有。</p> <p>套保策略：铜、铝、镍保持 50%买保头寸不变。</p> <p>跨市策略：买 LME 铜-卖 SHFE 铜组合持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>基本面预期较好，逢低介入螺纹多单</p> <p>黑色系延续震荡格局，尾盘黑色系品种除焦炭重挫，夜盘小幅调整。持仓方面涨跌互现，热卷减仓其余品种增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，当前焦化厂持续低库存运行，销售不成问题。焦煤方面，受前期事故影响，晋中地区的一些煤矿仍未恢复正常生产，资源偏紧。截止 9 月 6 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 115 元/吨；截止 9 月 6 日，京唐港山西主焦煤库提价 1600 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 期价较现价升水-206 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>今日炉料市场整体上涨。铁矿石市场小幅探涨。截止 9 月 6 日，普氏指数 76.4 美元/吨(较昨日-1.5)，折合盘</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>面价格 613 元/吨。截止 9 月 6 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 589 元/吨(较昨日+2)，折合盘面价格 648 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 580 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 615 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格企稳回升。截止 9 月 5 日，巴西线运费为 16.300(较昨日+0.26)，澳洲线运费为 7.323(较昨日+0.22)。</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>今日国内钢材市场震荡调整，其中建筑钢材价格整体下跌。截止 9 月 6 日，上海 HRB400 20mm 为 4160 元/吨(较昨日-20)。截止 9 月 6 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-303 元/吨。</p> <p>今日热轧卷板市场小幅下跌。截止 9 月 6 日，上海热轧卷 4.75mm 为 4270 元/吨(较昨日-50)，热卷 1801 合约较现货升水-48 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润小幅上行。截止 9 月 6 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 983 元/吨(较昨日+2)，热轧利润 908 元/吨(较昨日-28)。</p> <p>综合来看，近期黑色链高位展开剧烈调整，更多为资金面的变化，但供需面并未发生明显改变，尤其供给端的减产预期依然强烈。从各品种强弱看，基本面预期最好，且盘面无较大高估的品种仍是钢材，其后市仍有较大续涨空间。因此，虽昨日螺纹、铁矿技术面破位止损，但继续建议逢低布局螺纹新多为宜。</p> <p>操作上，RB1801 多单逢低入场；买 HC1801-卖 RB1801 短线到位可止盈离场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤价格小幅收跌，短期震荡盘整概率加大</p> <p>日内郑煤价格震荡后尾盘下跌，考虑到动力煤供求平衡状态仍将持续，主要技术支撑依然存在，郑煤价格远期仍有上涨空间，但郑煤价格短期内高位盘整的概率加大。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 9 月 6 日，动力煤指数 CCI5500 为 635(较昨日+1)。(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 6 日，中国沿海煤炭运价指数报 865.20 点(较昨日+2.34%)，国内运费价格连续一周回升；波罗的海干散货指数报价报 1187(较上周+4)，近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面：</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>截止 9 月 6 日，六大电厂煤炭库存 1130.01 万吨，较昨日-3.66 万吨，可用天数 16 天，较昨日+0 天，日耗 70.63 万吨/天，较昨日-0.23 万吨/天。近期电厂日耗回落，电厂库存水平小幅下降。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 9 月 6 日，秦皇岛港库存 546 万吨，较昨日-4 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 84 艘。近期秦港成交持稳，库存水平小幅回落。</p> <p>行业要闻： 1. 安徽省 2017 年去产能煤矿已于 8 月底实现全面停产，关闭淮南矿业集团新庄孜等煤矿 4 个，退出产能共计 705 万吨。另有 4 个煤矿上半年产能核减累计 55 万吨/年； 2. 据中国煤炭工业协会统计，2017 年 1-7 月，90 家大型煤炭企业原煤产量完成 14.1 亿吨，同比上涨 6.9%；排名前 10 家企业原煤产量合计为 8.4 亿吨，占大型企业原煤产量的 60.0%。</p> <p>综合来看：动力煤供给释放缓慢，供需紧平衡短期难以逆转，现货价格稳中上涨，均对动力煤期货价格形成支撑。结合盘面，动力煤价格连续两日在高位震荡盘整，但是技术支撑仍然强势，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>哈维结束 Irma 又至，原油单边直观望 油价走势：周三国际油价延续强势抬升格局，WTI 上涨 1.09%或 0.53 美元/桶，收于 49.15 美元/桶，布油则上涨 1.84%或 0.98 美元/桶，报收 54.17 美元/桶。</p> <p>美元指数：周三美元指数延续跌势，微幅下滑 0.07%，美国 ISM 非制造业指数表现超预期、特朗普和国会同意将债务上限延长三个月对美元产生一定支撑，但同时美联储二号人物费舍尔辞职引发市场担忧，加之加拿大央行意外加息推升加元同时施压美元，美元上方压力同样存在，预计美元将维持低位震荡态势。</p> <p>基本面消息方面：美国截止 9 月 1 日当周 API 原油库存+279 万桶，预期+470 万桶；汽油-254 万桶，预期-446 万桶。</p> <p>综合预测：API 原油库存止降返升，但市场早有预期，并且本次库存变动未超出预期，因此对油价的影响有限，汽油库存的大幅下滑虽未达预期，但仍对持续下跌的汽油价格提供了一定支撑，目前哈维飓风后的炼厂恢复生产为投资者交易的主要思路； 但飓风 Irma 即将到来，墨西哥湾沿岸以及加勒比地区约 25 万桶/日的炼厂均处于飓风路径上，Irma 将造成何种影响尚未可知，但作为过去 80 年风力最大的五大飓风之一，其势必对炼厂的原油需求造成一定利空，加上用</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>油淡季来临，后续原油库存以及汽油库存的降幅收窄将成为常态，库存或将成为决定油价的重要因素，也是反映季节性性与飓风影响的重要指标；</p> <p>目前而言，在 EIA 库存数据公布之前，单边宜空仓观望，而前期买 WTI-卖布油价差依旧处于历史低位，做多价差组合可继续持有，买 WTI-卖汽油套利则同样可继续持有；</p> <p>单边策略：WTI1710、Brent1710、BU1712 前多暂离场，新单暂观望。</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>		
<p>聚烯烃</p>	<p>基差基本修复，聚烯烃震荡走低</p> <p>9月6日，塑料主力合约增仓9274万手下跌1.2%，基差-85（较昨日+155）；PP主力合约减仓1.3万手下跌1.64%，基差-127（较昨日+183）；L-PP价差858，较昨日+28。永安大幅减少L多头持仓。</p> <p>上游：墨西哥湾地区炼油厂恢复生产，原油需求恢复，国际油价继续上涨，WTI%+1.09%，Brent+1.84%。CFR东北亚乙烯1280.5（+0）美元/吨，CFR中国丙烯942（+10）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：今日主流报价，华北地区10100-10200元/吨，华东地区10100-10450元/吨，华南地区10300-10650元/吨，报价松动50-100元/吨。</p> <p>PP：今日拉丝主流报价，华北地区9250-9300元/吨，华东地区9250-9400元/吨，华南地区9450-9550元/吨，价格下跌50-100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>受外盘影响昨日期市有色全线飘绿，15.8亿资金离场，8.5亿助推焦炭上涨。聚烯烃阴线实体下破5日均线，继续下探10日均线支撑位，本次涨势或就此结束，但不排除再次出现上个月黑色资金流出转而推涨聚烯烃的情况，故新空暂观望。</p> <p>操作建议：前多全部离场，新单暂观望。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>胶价再创5月新高，沪胶继续做多</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>昨日沪胶主力合约收于 17570 元/吨, 较前日 +1.74%, 持仓 409100 手, 较前日-844 手, 夜盘+0.4%, 持仓+2884 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为 14300 元/吨 (+300, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 90 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 17100 元/吨(含 17%税)(不变)。标准胶涨幅较大, 特别是标胶现货, 其它品种小幅跟涨。</p> <p>(2)昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 56.12 泰铢/公斤 (+0.03), 泰三烟片 59.05 泰铢/公斤 (+0.66), 田间胶水 55.00 泰铢/公斤 (+1.00), 杯胶 47.00 泰铢/公斤 (+1.00); 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 (持平)。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:</p> <p>昨日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13500 元/吨 (持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13800 元/吨 (持平)。市场交投气氛略显一般, 下游维持刚需采购, 零星小单成交, 实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 9 月 6 日, 上期所注册仓单 36.05 万吨 (较前日 +610 吨)。</p> <p>综合看, 昨日午后沪胶冲破 17800, 创 5 个月以来新高, 尾盘虽有所回落, 但仍保持在高位区间; 基本面来看, 下周召开的三国减产会议为胶价带来支撑, 叠加合成胶价格近期走强的推动, 沪胶仍有上涨空间, RU1801 仍可继续做多。</p> <p>单边策略: RU1801 新多以 17200 止损。</p>		
豆粕	<p>天气炒作叠加出口强劲, 美盘继续走强</p> <p>9 月 6 日, 连粕主力合约日盘冲高回落, 夜盘小幅上涨 0.26%, 美豆上涨 0.23%, 美豆粕上涨 0.27%。</p> <p>M1801 看涨合约涨幅依然有限, 看跌合约跌幅相对明显, P2500、P2550、P2600 均已跌至历史最低。看涨合约成交量 8136 手, 达平均值, 看跌合约成交量维持低位, 不足 5000 手。隐含波动率 18.87%, 较昨日-0.72%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 9 月 6 日, 连云港基准交割地现货价 2797 元/吨, 较昨日+10 元/吨, 较主力合约升水 60 元/吨。国内</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>主要油厂豆粕成交 6.86, 17.805 万吨 (较昨日-10.945 万吨), 其中现货成交 6.16 万吨, 远期成交 0.7 吨, 成交转淡。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 9 月 6 日, 山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 1 元/吨(-44 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 51 元/吨(-44 元/吨), 进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 1 元/吨(-54 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 1 元/吨(-54 元/吨);</p> <p>2. 截止 9 月 3 日, 美豆优良率 61%, 与上周持平, 较去年同期-12%。</p> <p>综合简评:</p> <p>飓风厄马下周或为美豆种植区带来大量降雨, 天气炒作及美豆出口强劲支撑美豆盘面。国内环保力度有增无减, 本周更是连发四文强化环保督察空气污染, 其中大型养殖企业及饲料生产企业将作为检查重点, 未来能繁母猪存栏量很大可能继续降低。需求端迟迟无起色或为连粕上涨不顺畅的主要原因, 但受美盘利好推动, 预计连粕仍将缓慢上扬。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货: M1801 新单观望;</p> <p>期权 跨式组合卖出 P2750 和卖出 C2750 继续持有。。</p>		
PTA	<p>供需格局未变, PTA 前多继续持有</p> <p>盘面描述: 2017 年 9 月 6 日, PTA 主力呈现偏弱震荡态势, 日间震荡收跌 1.15%或 62 元/吨, 收于 5316 元/吨, 日内成交量增 32.6 万手至 124 万手, 日内持仓减 6.36 万手至 190 万手, 夜间回升 0.19%或 10 元/吨, 收于 5326 元/吨。</p> <p>模拟利润: 2017 年 9 月 5 日, PX 价格为 843.5 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日+13.83 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 202 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 9 月 6 日, 根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5260 元/吨, 较上日-10 元/吨, MEG 内盘现货报价 7730 元/吨, 较上日持平; 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 5 日, PTA 工厂负荷率 70.41%, 较上日持平。</p> <p>原油方面: 周三国际油价延续强势抬升格局, WTI 上涨 1.09%或 0.53 美元/桶, 收于 49.15 美元/桶, 布油则上涨 1.84%或 0.98 美元/桶, 报收 54.17 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 9 月 6 日, 据卓创, 聚酯切片报价 7850 元/吨, 较上+25 元/吨, 涤纶短纤 1.4D*38MM</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>报价 8600 元/吨, 较上日+25 元/吨, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8700 元/吨, 较上日持平, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9300 元/吨, 较上日+75 元/吨, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10200 元/吨, 较上日+50 元/吨, 截止 9 月 5 日, 下游聚酯工厂负荷率为 85.2%, 较上日持平;</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, 而油价抬升同样提供有力提振, 加上从技术面看, 且关键位支撑未破, 维持偏强震荡预期, 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>滞涨信号明显, 棉花棉纱新单观望 因短期资金面提振消化, 棉花棉纱将形成震荡走势。 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 6 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15938 元/吨(+5 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1801 合约基差为 113 元/吨(+90)。因期货市场波幅较大, 现货调整较小, 基差持续缩窄。内地棉籽收购价为 1.14 元/斤, 籽棉收购价格为 3.31 元/斤, 折合盘面利润率为 4.04% (对应 CF1801 合约)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 截止 9 月 6 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 83.65 美分/磅(+2.36), 折滑准税约为 15223 元/吨(+251), 较同级地产棉价差为 715 元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪 美国: 艾尔玛“飓风逼近佛州及美国东海岸, 预计该地区约 100 万吨的新棉面临威胁; 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: 新疆主产区天气正常, 有利于棉花收获。</p> <p>(4) 抛储动态 截止 9 月 6 日, 当日储备棉实际轮出量为 2.72 万吨, 成交率为 90.54%, 当日成交均价折 3128 价格为 15698 元/吨(+205), 累计成交总量为 276.27 万吨, 成交率为 70.95%。当日地产棉成交 16173.789 吨, 成交均</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>价 13626 元/吨，平均加价 565 元/吨；新疆棉 11022.492 吨，全部成交，成交均价 15124 元/吨，平均加价 1801 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 6 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23050 元/吨（+20 元/吨），较主力 1801 合约基差为-295 元/吨(-80)，纺纱利润为 18 元/吨(+15)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8600 元/吨(+50)，利润为+242 元/吨(+59)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 16150 元/吨(+0)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14450 元/吨(-30)；粘胶短纤和纯棉价差为 6900 元/吨(+20)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22850 元/吨(+20)，较同级国产纱线价格 200 元/吨(+0)。</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 6 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.720 元/米(+0.002)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.990 元/米(+0.002)。</p> <p>相关重点报告及数据点评：</p> <p>（1）据 ICAC 最新 9 月供需报告，17/18 年度产量 2489 万吨，较上月预估值+32 万吨；消费量 2500，较上月预估值+27 万吨；库存消费比 75.2%；其中，中国产量上调 23 万吨，为主要原因。</p> <p>综合看，目前棉市供需面表现平淡，棉纺产业链整体缺乏上行动能，预计棉花棉纱将陷入震荡格局。</p> <p>操作上：棉花棉纱新单观望。</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