

## 兴业期货早会通报

2017.09.08

### 操盘建议

股指关键位支撑尚可，而价格结构、潜在题材驱动看，中小成长股依旧偏强。商品方面：结合盘面看，主要商品板块陷入调整，其中能化品表现相对偏弱。

操作上：

1. 中证 500 板块表现稳健，IC 多单继续持有；
2. 装置满负荷运行，供应端压力凸显，PVC1801、PP1801 新空入场；3. 供需面偏强、技术面偏弱，RB1801 新多暂观望。

### 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 |
|----------|------|----------|-------|----|-----------|------------|-----------|-----|---------------|-----|-----|------|
| 2017/9/8 | 工业品  | 做多AU1712 | 5%    | 3星 | 2017/9/6  | 284.15     | -0.15%    | 偏多  | /             | 偏多  | 2   | 持有   |
|          |      | 做多JM1801 | 5%    | 3星 | 2017/9/1  | 1445.5     | -2.97%    | 偏多  | 偏多            | 偏多  | 2   | 持有   |
|          | 农产品  | 做空JD1801 | 5%    | 3星 | 2017/6/30 | 4337       | 3.64%     | /   | 偏空            | 偏空  | 2   | 持有   |
|          | 总计   |          | 15%   |    | 总收益率      |            | 158.8%    |     | 震荡偏           |     | /   |      |
| 2017/9/8 | 调入策略 | /        |       |    |           |            | 调出策略      |     | RB1801、AL1712 |     |     |      |

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，商品杠杆为1倍，国债杠杆为2-3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021-80296184，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>中小板依旧偏强，IC 多单持有</p> <p>周四（9月7日），上证综指收盘跌 0.59%报 3365.5 点，跌破 10 日线；深成指跌 0.5%报 10969.13 点，仍守 5 日线；创业板指跌 0.66%报 1890.38 点，结束六连阳，盘中刷新阶段新高。两市成交 6287 亿元，上日成交 6012 亿元。</p> <p>从盘面上，题材热点股相对显眼，锂电池及新能源汽车概念股表现较好；而钢铁股亦有较大幅度拉升。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 1.67(-1.28，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-2.63(-1.16)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 9.2(-4.42)，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 3.6(-7)和-5.6(-1)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 41.6(-1)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区第 2 季度 GDP 终值同比+2.3%，预期 +2.2%；2.欧洲央行维持三大利率、购债计划规模不变，均符合预期；3.欧洲央行将 2017 年 GDP 增速预期上调 0.3%至 2.2%，创 2007 年以来新高；维持通胀预期为 1.5%；4.我国 8 月外汇储备增加 108 亿美元至 30915.3 亿美元，连续 7 个月增加；5.央行超额续作 1 年期 2980 亿元 MLF，确保资金平稳跨季。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.环保部本月底前组建京津冀大气环保局,首战瞄准今冬明春大气污染。</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 2.6406%(-0.04bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.8056%(-0.36bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.6166%(+1.55bp)，7 天期报 2.8241%(+1.25bp)；2.截至 9 月 6 日，A 股两融余额为 9619.843 亿元，较前日增加 1219 亿元，续创年内新高。</p> <p>综合看，股指虽有调整，但关键位支撑尚可，无转空信号。从价格结构、潜在题材驱动看，中小成长股仍维持偏强特征。</p> <p>操作上，中证 500 板块表现稳健，IC 多单继续持有。</p> | 研发部<br>李光军 | 021-80220273 |

|             |  |                    |                     |
|-------------|--|--------------------|---------------------|
| <p>国债</p>   | <p>央行超量续作 MLF，债市小幅回暖</p> <p>昨日国债期货回暖走强，全天主力合约 TF1712 和 T1712 分别上涨为 0.18%和 0.3%。</p> <p>流动性：央行超量续作 MLF，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。同时进行了 2980 亿的一年期 MLF 投放，9 月共有 2830 亿 MLF 到期，小幅净投放 150 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上行。截止 9 月 7 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.61%(+1.55BP), DR007 报收 2.82%(+1.25BP), DR014 报收 3.78%(+1.59BP)。昨日 Shibor 利率出现回落，截止 9 月 7 日,SHIBOR 隔夜报收 2.64%(-0.04BP), SHIBOR 7 天报收 2.81%(-0.36BP), SHIBOR 14 天报收 3.71%(-0.20BP), SHIBOR 1 月报收 3.93%(+1.45BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率全线下行。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 1 只国债、3 只国开债、4 只进出口债和 4 只地方政府债，规模总计 960 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率全线下行。截止 9 月 7 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.48%(-2.25BP), 3.54%(-2.99BP), 3.61%(-2.58BP), 3.62%(-3.99BP)；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%(-2.59BP), 4.22%(-5.62BP), 4.29%(-6.49BP), 4.25%(-4.79BP)；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%(-4.18BP), 4.25%(-1.87BP), 4.36%(-0.91BP), 4.40%(-3.72BP)。</p> <p>综合来看，央行昨日进行了超量的 MLF 投放，并且均为 1 年期品种，叠加之前重启 28 天逆回购，有缩短放长意图，并且对资金面呵护意图较为明显。在资金面乐观度明显改善的情况下，债市将出现小幅回暖。</p> <p>操作上：TF1712 多单入场。</p> | <p>研发部<br/>李光军</p> | <p>021-80220273</p> |
| <p>有色金属</p> | <p>有色关键支撑有效，整体暂无转空迹象</p> <p>周四有色金属资金继续流出，整体延续弱势震荡格局，仅沪锌尾盘小幅收涨。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区第 2 季度 GDP 终值同比+2.3%，预期 +2.2%；2.欧洲央行维持三大利率、购债计划规模不变，均符合预期；3.欧洲央行将 2017 年 GDP 增速预期上调 0.3%至 2.2%，创 2007 年以来新高；维持通胀预期为 1.5%；4.央行超额续作 1 年期 2980 亿元 MLF，确保资金平稳跨季。</p> <p>总体看，宏观面因素影响偏多。</p> <p>现货方面：</p>   | <p>研发部<br/>郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
|  | <p>(1)截止 2017-9-7, SMM 1#电解铜现货价格为 53060 元/吨, 较前日上涨 110 元/吨, 较近月合约升水 45 元/吨, 基于前日下游拿货的积极性, 湿法铜货少价挺于平水附近, 但市场反应完全不及前日, 报价多买盘明显下降, 持货商保值盘出货意愿提高, 放松报价, 升水略降, 但成交仍不乐观, 投机贸易商再唱主角, 下游在前日短暂主导后, 昨日复归谨慎观望;</p> <p>(2)当日, SMM A00#铝现货价格为 16090 元/吨, 较前日上涨 30 元/吨, 较近月合约贴水 130 元/吨, 持货商稳定出货, 现货贴水收窄加速, 中间商以为下游接货为主, 下游企业按需采购, 整体成交景气度减弱;</p> <p>(3)当日, SMM 0#锌锭现货价格为 25600 元/吨, 较前日下跌 80 元/吨, 较近月合约升水 330 元/吨, 炼厂正常出货, 因前日下游已备较多库存, 昨日拿货较少, 使贸易商间交投也不及前日;</p> <p>(4)当日, SMM 1#电解镍现货价格为 95450 元/吨, 较前日上涨 1525 元/吨, 较近月合约升水 1120 元/吨, 镍价维持高位, 下游少量按需采购, 俄镍成交弱, 部分贸易商维持卖俄镍买金川操作, 当日金川上调镍价 1400 元至 95500 元/吨, 贴近上午金川镍现货市场报价, 合金电镀厂采购少, 成交集中在套盘交易的贸易商之间。</p> <p>库存方面:</p> <p>(1)LME 铜库存为 21.07 万吨, 较前日减少 4050 吨; 上期所铜库存 6.49 万吨, 较前日减少 528 吨;</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.14 万吨, 较前日减少 3175 吨; 上期所铝库存 44.8 万吨, 较前日增加 830 吨;</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.27 万吨, 较前日减少 575 吨; 上期所锌库存 2.39 万吨, 较前日减少 1040 吨;</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.42 万吨, 较前日增加 780 吨; 上期所镍库存 5.51 万吨, 较前日减少 110 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面:</p> <p>(1)截止 9 月 7 日, 伦铜现货价为 6864 美元/吨, 较 3 月合约贴水 24.75 美元/吨; 沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.74 (进口比值为 7.73), 进口盈利 287 元/吨; 沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.7 (进口比值为 7.73), 进口亏损 182 元/吨;</p> <p>(2)当日, 伦铝现货价为 2070 美元/吨, 较 3 月合约贴水 24.5 美元/吨; 沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.71 (进口比值为 8.1), 进口亏损 611 元/吨; 沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.77 (进口比值为 8.09), 进口亏损 673 元/吨;</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 3086 美元/吨, 较 3 月合约贴水 3.5 美元/吨; 沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.46</p> |  |  |
|--|--|--|--|

|                  |   |                   |                     |
|------------------|---|-------------------|---------------------|
|                  | <p>(进口比值为 8.23)，进口盈利 752 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 590 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11920 美元/吨，较 3 月合约贴水 29 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.95 (进口比值为 7.88)，进口盈利 1140 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.9 (进口比值为 7.88)，进口盈利 276 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)10:00 我国 8 月进出口情况。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 9 月 7 日，国内电解铝社会库存 164.1 万吨，环比+5.7 万吨。</p> <p>综合看，德拉吉讲话未传达主要的货币政策信息，但鉴于欧洲央行可能在 10 月宣布缩减 QE，欧元受提振，美元继续大跌，后市欧元可能进一步走高，届时美元牛市终结将得到进一步确认，虽资金连续两日大举出逃，但有色金属关键位支撑仍然有效，整体暂无转空迹象。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 铜库存继续减少，且基金经理净多持仓高位，看涨氛围浓厚，CU1711 多单持有；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，铝价继续大跌的可能性不大，其关键位支撑或逐渐显现，AL1712 多单轻仓持有；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启动，镀锌消费将受到一定抑制，但整体仍然供不应求，沪锌震荡为主，新单暂观望；菲律宾环保态度强硬，镍价下方支撑显现，NI1801 多单持有。</p> <p>单边策略：CU1711、NI1801 多单持有，AL1712 多单轻仓持有。</p> <p>套保策略：铜、镍保持 50%买保头寸不变，铝保持 25%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<br/>炉料</p> | <p>基本面无明显利空，螺纹多单持有</p> <p>周四商品多数走弱，黑色系维持弱势，截止下午收盘，铁矿石重挫逾 3%，螺纹钢跌逾 2%，而涨幅方面，焦炭上涨 1.82%。夜盘黑色系集体小幅上涨。持仓方面，螺纹钢日盘减仓逾 10 万手，夜盘减仓逾 24 万手。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，当前焦炭价格已处高位，下游采购心态在</p>  | <p>研发部<br/>沈皓</p> | <p>021-80220135</p> |



|            |   |                   |                     |
|------------|---|-------------------|---------------------|
|            | <p>逐渐改变，贸易商方面存在恐高心态，高价接货积极性不高。焦煤方面，焦煤大矿库存持续下降，地方矿即产即销，限量发货，资源偏紧张。截止9月7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 150.5 元/吨；截止9月7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 -202 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场震荡调整。国产矿方面，市场整体延续平稳走势，市场观望僵持氛围仍处于浓重状态。进口矿方面，港口现货价格震荡调整。截止9月7日，普氏指数 74.75 美元/吨(较昨日-1.65)，折合盘面价格 600 元/吨。截止9月7日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 580 元/吨(较昨日-9)，折合盘面价格 638 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 575 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价 610 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6日，巴西线运费为 16.564(较昨日+0.26)，澳洲线运费为 7.486(较昨日+0.16)。</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>今日国内钢材市场继续盘整。其中建筑钢材价格稳中有跌。截止9月7日，上海 HRB400 20mm 为 4120 元/吨(较昨日-40)。截止9月7日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-289 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场延续小幅下跌模式。截止9月7日，上海热卷 4.75mm 为 4250 元/吨(较昨日-20)，热卷 1801 合约较现货升水-33 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7日，螺纹利润(原料成本滞后4周) 962 元/吨(较昨日-21)，热轧利润 882 元/吨(较昨日-26)。</p> <p>综合来看，黑色链基本面仍无明显利空出现，且昨日公布库存数据为社会库存增加，钢厂库存下降，亦反应出市场信心偏强，中间商主动增加库存，而钢厂产量依然受限。但同时技术面部分品种已跌破关键位支撑，发出转弱信号。因此，在基本面偏强，技术面转弱背景下，暂持有前多头寸，新多观望，且仍不宜转空。</p> <p>操作上，RB1801 多单持有，新单观望。</p> |                   |                     |
| <p>动力煤</p> | <p>郑煤震荡上行，多单继续持有</p> <p>日内郑煤经小幅回调后小幅收涨，夜盘继续震荡上行，技术支撑以及供需结构将支持郑煤价格远期继续上涨，未来可能呈现震荡上行格局。</p>   | <p>研发部<br/>沈皓</p> | <p>021-80220135</p> |



|                  |   |                    |                     |
|------------------|---|--------------------|---------------------|
|                  | <p>现货指数方面：<br/>截止 9 月 7 日，动力煤指数 CCI5500 为 637(较昨日+2)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：<br/>截止 9 月 7 日，中国沿海煤炭运价指数报 883.14 点(较昨日+2.07%)，国内运费价格持续回升；波罗的海干散货指数报价报 1296(较昨日+46)，近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面：<br/>截止 9 月 7 日，六大电厂煤炭库存 1114.19 万吨，较昨日-15.82 万吨，可用天数 15 天，较昨日-1 天，日耗 74.28 万吨/天，较昨日+3.65 万吨/天。近期电厂日耗维持在同期高位，电厂库存水平连续 5 日下降。</p> <p>秦皇岛港方面：<br/>截止 9 月 7 日，秦皇岛港库存 544.5 万吨，较昨日-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 22 艘，锚地船舶数 85 艘。近期秦港成交持稳，库存水平小幅回落。</p> <p>行业要闻：<br/>1. 河南省年产 30 万吨以下小煤矿将全部关闭；<br/>2.10 月 10 日至 11 月 3 日，大秦线将进入“秋季集中检修”，同步检修的铁路线还包括迁曹线、京包线等，预计检修将持续 25 天，2017 年 1-7 月大秦线合计发运煤炭 2.46 亿吨，同比增长 34.6%；<br/>3.江苏上半年全省规模以上工业企业煤炭消费量同比减少 125 万吨，未达到时序进度要求，下半年将继续在全省推动以“煤改电”等为代表的减煤工作，力争全年减少煤电机组全年发电量 150 亿千瓦时。</p> <p>综合来看：安检、内蒙古会议等多因素叠加导致动力煤供应持续偏紧，而下游电厂日耗始终维持历史同期较高水平，供需紧平衡短期难以逆转，现货市场偏多情绪持续，均将为动力煤期货价格上涨提供支撑。结合盘面，主要技术支撑仍然偏强势，市场情绪偏多，多单可继续持有。</p> <p>操作上：ZC801 多单持有</p> |                    |                     |
| <p>原油<br/>沥青</p> | <p>炼厂未恢复、Irma 蓄势待发，原油及相关品种逢高试空</p> <p>油价走势：周四国际油价整体呈现震荡偏强格局，WTI 震荡下滑 0.08%或 0.04 美元/桶，收于 49.11 美元/桶，布油则上涨 0.61%或 0.33 美元/桶，报收 54.5 美元/桶。</p> <p>美元指数：周四美元指数大幅下滑，下跌幅度达 0.8%，因美国当周初请失业金人数大幅超预期，令市场对美国劳动力市场紧俏预期降温，且欧央行整体决议符合预期，但德拉吉措辞总体偏鹰，令欧央行削减 QE 的预期</p>  | <p>研发部<br/>贾舒畅</p> | <p>021-80220213</p> |



|            |  |                   |                     |
|------------|--|-------------------|---------------------|
|            | <p>再度增强，欧元冲高同样带来美元的上方压力，今日美联储官员集中发言，需关注其表态偏向，预计美元大概率将在美联储官员的发言表态中呈现偏弱震荡态势。</p> <p>基本面消息方面：美国截止 9 月 1 日当周 EIA 原油库存+458 万桶，预期+367.28 万桶；汽油-319.9 万桶，预期-597.61 万桶。</p> <p>综合预测：API 以及 EIA 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；</p> <p>据统计，目前美国受影响炼厂仍有 380 万桶/日的产能处于关闭状态，为整体美国炼油的 20%，恢复仍需一定时日，而飓风 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，且 Irma 将令美国原油航运受限，以上因素均将令交易飓风后炼厂恢复生产预期的原油多头承压，加上目前处于用油淡季，原油库存增幅超预期、汽油库存降幅不达预期的状况或将延续，因此展望后市，油价上方压力重重；</p> <p>建议关注飓风动向以及美国炼厂的恢复情况，目前而言，追多风险较大，激进者可逢高试空，前期套利组合可继续持有；</p> <p>单边策略：WTI1710、Brent1710、BU1712 新空逢高尝试。</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>供大于求凸显，L1801 新空入场</p> <p>9 月 7 日，塑料主力合约减仓 2.2 万手下跌 1.5%，基差 40（较昨日+125）；PP 主力合约减仓 1.5 万手下跌 2.13%，基差-10（较昨日+117）；L-PP 价差 850，较昨日-8。永安 L 净空持仓达近 2 万手。</p> <p>上游：因担心飓风厄玛影响，布油涨至 5 月高点，WTI%-0.08%，Brent+0.61%。CFR 东北亚乙烯 1280.5（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 962（+20）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 10000-10200 元/吨，华东地区 10050-10450 元/吨，华南地区 10250-10600 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 9200-9300 元/吨，华东地区 9200-9400 元/吨，华南地区 9300-9550 元/吨，价格下调 50 元/吨。</p> <p>装置动态：</p>   | <p>研发部<br/>杨帆</p> | <p>021-80220265</p> |



|             |   |                    |                     |
|-------------|---|--------------------|---------------------|
|             | <p>LLDPE: 大庆石化(全密度1线)、中天合创(LDPE)、神华新疆临时停车,上海石化(1PE一/二线)停车至月底,兰州石化(老全密度)停车检修;</p> <p>PP: 神华包头(30万吨)9月4日停车检修15天,宁夏宝丰(30万吨)临时检修预计8日开车重启。</p> <p>综合简评:</p> <p>下周PE检修装置有所增加,但均为短暂停车。而PP装置基本满负荷运转,且神华包头、蒲城检修推迟,宝丰计划近期开车,宁煤煤制油将于近期投产,供大于求凸显。加之盘面上空头加仓显著,预计聚烯烃或继续承压下行。</p> <p>操作建议:L1801新空入场。</p>   |                    |                     |
| <p>天然橡胶</p> | <p>胶价有所回调,沪胶新多暂观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于17490元/吨,较前日-0.17%,持仓408526手,较前日-574手,夜盘-1.74%,持仓+2270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(不变,日环比涨跌,下同),与近月基差145元/吨,泰国RSS3上海市场报价17300元/吨(含17%税)(+200)。下游采购依然保持按需,对远月船货更为青睐。</p> <p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片56.12泰铢/公斤(持平),泰三烟片58.99泰铢/公斤(-0.06),田间胶水55.00泰铢/公斤(持平),杯胶47.50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14.2-14.3元/公斤(+0.10)。原料供应紧张,原料收购价上涨。</p> <p>(4)昨日,海南产区胶水13.4元/公斤(持平)。</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13900元/吨(+400),高桥顺丁橡胶BR9000市场价14200元/吨(+400)。丁二烯方面货源供应偏紧,加之下游接货心态偏好提振,价格仍有上涨预期。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止9月7日,上期所注册仓单36.19万吨(较前日+1390吨)。(1)上期所同意中储发展股份有限公司调整天津地区指定交割仓库存放点。(2)上期所同意青岛宏桥市场经营有限公司增加天然橡胶期货核定库容。(3)上期所同意中国外运山东有限公司增加天然橡胶期货核定库容及新增存放点。(4)上期所同意青岛港国际物流有限公司增加天然橡胶期货核定库容及新增存放点。</p> <p>综合看,昨日沪胶高开低走,夜盘延续了震荡下行态势,整体有所回调,但近期外盘价格稳中有升,叠加青岛</p> | <p>研发部<br/>郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |



|     |   |            |              |
|-----|---|------------|--------------|
|     | <p>保税区库存的持续下降，为胶价提供较强支撑，且整体仍无明显转弱迹象，建议沪胶多单持有。</p> <p>单边策略：RU1801 多单持有，新多暂观望。</p>  |            |              |
| 豆粕  | <p>压榨利润良好，供大于求局面未变</p> <p>9月7日，连粕主力合约日盘横盘整理，夜盘下跌0.22%，美豆粕下跌0.23%，美豆粕下跌0.45%。</p> <p>M1801 所有合约窄幅波动。看涨合约成交量 8692 手，看跌合约成交量 4754 手，看多情绪浓重。隐含波动率 18.66%，较昨日+0.51%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止9月7日，连云港基准交割地现货价 2802 元/吨，较昨日+5 元/吨，较主力合约升水 60 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 14.629 万吨（较昨日+7.763 万吨），其中现货成交 13.429 万吨，远期成交 1.2 万吨，成交转好。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止9月7日，山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为 31 元/吨(+30 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 81 元/吨(+30 元/吨)，进口巴西大豆(9月船期)理论压榨利润为 21 元/吨(+20 元/吨)，进口阿根廷大豆(9月船期)理论压榨利润为 31 元/吨(+30 元/吨)。</p> <p>综合简评：</p> <p>五级飓风厄玛本周末登陆佛罗里达州，预计会给美国东南部带来大量降水，至于是否会影响美作物还需拭目以待。国内前几日刚恢复开机的凌云海昨日又被环保要求停机，油厂目前压榨利润较好，待环保检查过后开机率将重新回升，供大于求局面仍未改变，预计连粕上涨空间有限。</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> | 研发部<br>杨帆  | 021-80220265 |
| 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7日，PTA 主力延续高位回落态势，日间震荡收跌 0.38%或 18 元/吨，收于 5298 元/吨，日内成交量减 30.52 万手至 93.46 万手，日内持仓减 6.54 万手至 183.42 万手，夜间回升 0.15%或 8 元/吨，收于 5306 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017年9月6日，PX 价格为 842.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日-1 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 194 元/吨。</p>   | 研发部<br>贾舒畅 | 021-80220213 |

|              |  |                    |                     |
|--------------|--|--------------------|---------------------|
|              | <p>现货市场：2017年9月7日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价5210元/吨，较上日-50元/吨，MEG内盘现货报价7800元/吨，较上日+70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5日，PTA工厂负荷率70.41%，较上日持平。</p> <p>原油方面：周四国际油价整体呈现震荡偏强格局，WTI震荡下滑0.08%或0.04美元/桶，收于49.11美元/桶，布油则上涨0.61%或0.33美元/桶，报收54.5美元/桶。</p> <p>下游方面：2017年9月7日，据卓创，聚酯切片报价7900元/吨，较上+50元/吨，涤纶短纤1.4D*38MM报价8650元/吨，较上日+50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9350元/吨，较上日+50元/吨，涤纶长丝DTY150D/48F报价10200元/吨，较上日持平，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，PTA下跌不会持续，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>郑棉弱势难改，CF1801新空入场</p> <p>结合盘面和持仓变化看，郑棉延续偏弱走势，缺乏推涨动能。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场价格基本维持，市场试探性询盘略增加。截止9月7日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15939元/吨(+1元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力1801合约基差为99元/吨(-14)，基差持续缩窄。内地棉籽收购价为1.12元/斤，籽棉收购价格为3.39元/斤，折合盘面利润率为1.04% (对应CF1801合约)。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止9月7日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于83.18美分/磅(-0.47)，折滑准税约为</p>  | <p>研发部<br/>陈菲娅</p> | <p>021-80220139</p> |



|  |  |  |
|--|--|--|
|  | <p>15179 元/吨(-44), 较同级地产棉价差为 760 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: 德州天气干燥, 有利于棉花收获; 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</p> <p>截止 9 月 7 日, 当日储备棉实际轮出量为 2.75 万吨, 成交率为 91.60%, 当日成交均价折 3128 价格为 15552 元/吨(-146), 累计成交总量为 279.02 万吨, 成交率为 71.11%。当日地产棉成交 19499.057 吨, 成交均价 13446 元/吨, 平均加价 560 元/吨; 新疆棉 7988.354 吨, 成交均价 15211 元/吨, 平均加价 1829 元/吨。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 全棉纱价格走势攀升。截止 9 月 7 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23070 元/吨 (+20 元/吨), 较主力 1801 合约基差为 -225 元/吨(-70), 纺纱利润为 37 元/吨(+19); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8600 元/吨(+0), 利润为 +242 元/吨(+0); 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 14470 元/吨 (+20); 粘胶短纤和纯棉价差为 6920 元/吨(+20); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22870 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 7 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.722 元/米(+0.002), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.990 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息平静。</p> <p>综合看, 目前棉纺产业链基本面依旧平淡, 商品整体偏弱势。</p> <p>操作上: CF1801 新空入场。</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



|   |  |
|---|--|
| <b>杭州营业部</b><br>杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室<br>联系电话：0571-85828718               | <b>福州营业部</b><br>福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层<br>2501 室<br>联系电话：0591-88507863         |
| <b>广州营业部</b><br>广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自<br>编 802 室<br>联系电话：020-38894240 | <b>济南营业部</b><br>济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23<br>层 2301-2 单元<br>联系电话：0531-86123800 |
| <b>台州营业部</b><br>台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼<br>联系电话：0576-88210778                  | <b>温州营业部</b><br>温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室<br>联系电话：0577-88980635                    |
| <b>成都营业部</b><br>成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼<br>联系电话：028-83225058                | <b>南京营业部</b><br>南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼<br>联系电话：025-84766979                       |
| <b>天津营业部</b><br>天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号<br>W5-C1-2 层<br>联系电话：022-65631658     | <b>郑州营业部</b><br>郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦<br>1506 室                                   |
| <b>上海分公司</b><br>上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室<br>联系电话：021—68401108                 | <b>浙江分公司</b><br>宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼<br>联系电话：0574-87703291                     |
| <b>北京营业部</b><br>北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25<br>层<br>联系电话：010-69000862            | <b>深圳营业部</b><br>深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A<br>层<br>联系电话：0755—33320775            |
| <b>杭州营业部</b><br>杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室                                     | <b>福州营业部</b><br>福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501<br>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