

兴业期货早会通报

2017.09.11

操盘建议

从资金面与避险情绪看，国债潜在驱动较强、技术面亦有印证。商品方面：综合主要品种技术面和资金面看，市场整体氛围依旧悲观，其中有色板块资金流出加速，续跌概率较大。

操作上：

1. 债市多头价值或现，TF1712 新多入场；
2. 海外铜矿产出恢复，铜市供给压力渐增，CU1711 新空入场；
3. 环保限产压力令铁矿相对偏弱，I1801 可短空，稳健者卖 I1801-买 J1801 或 RB1801。

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
2017/9/11	金融衍生品	做多TF1712	5%	3星	2017/9/11	97.73	0.00%	偏多	偏多	/	2	入场
	工业品	做空AU1712	5%	3星	2017/9/5	284.15	-0.23%	偏多	/	偏多	2	持仓
	农产品	做空J1801	5%	3星	2017/8/10	4337	4.34%	/	偏空	偏空	2	持仓
	总计			15%	总收益率			158.2%	震荡偏			/
2017/9/11	买入策略	做多TF1712		卖出策略		做空JM1801						

详细说明：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。针对保证金说明：做空针对为100%，做多针对为100%，持仓针对为2.5倍，做空针对为100%。

备注：上述操作策略说明，仅供参考。请网站：<http://www.cifutures.com.cn> 或致电021-38296184，获取详细数据。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>市场情绪将转弱，IF 轻仓试空</p> <p>上周五（9月8日），上证综指持续震荡整理，创业板指跌破5日均线，B股指数则在人民币连升的刺激下大涨。上证综指收盘跌0.01%报3365.24点，深成指涨0.01%报10970.77点，创业板指跌0.27%报1885.27点。两市成交5532亿，较上一日有所减少。本周，沪指跌0.06%，结束三周连涨；深成指涨0.83%，连涨4周；创业板指涨逾1%。</p> <p>从盘面上，热点板块依旧呈现快速轮动：因人民币汇率兑美元持续走高，民航机场、造纸印刷、旅游酒店等板块全线走强；锂电池板块亦再度走强。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为5.19(+3.52，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-2.11(+0.53)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为10.98 (+1.68)，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9.2(+5.6)和-3(-2.6)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为40.4(-1.2)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.我国8月出口同比+5.5%，预期+6%；进口同比+13.3%，预期+10%；2.我国8月CPI同比+1.8%，预期+1.6%；3.我国8月PPI同比+6.3%，预期+5.7%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据沪深交易所，单只股票质押比例不超过50%，不再认可基金、债券作为初始质押标的；2.截止二季度末，商业银行不良贷款余额1.64万亿元，较上季末增加563亿元；不良贷款率1.74%，与上季末持平。</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2.636%(-0.46bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8023%(-0.33bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.597%(-1.46bp)，7天期报2.8282%(+0.41bp)；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>综合近日盘面看，与有色、钢铁、煤炭等传统上游周期板块关联度最高的大宗工业品大幅破位下挫，预计短期内对市场情绪造成较大负面影响，股指前多可离场，激进者则可做空直接相关的沪深300指数。</p> <p>操作上，周期蓝筹股或将大幅获利回吐，IF1710轻</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>仓做空。</p>		
<p>国债</p>	<p>流动性短期改善，债市出现回暖 上周国债期货后半周表现强势，主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为 0.24%和 0.45%。 宏观面消息主要有： 中国 8 月 CPI 同比涨 1.8%，创 2017 年 1 月以来新高，预期涨 1.7%，前值涨 1.4%；PPI 同比涨 6.3%，创 2017 年 4 月以来新高，预期涨 5.8%，前值涨 5.5%。 中国 8 月出口同比按人民币计增长 6.9%，预期 8.7%，前值 11.2%。中国 8 月进口同比按人民币计增长 14.4%，预期 11.7%，前值 14.7%。中国 8 月贸易帐按人民币计 2865 亿元，预期 3357 亿元，前值 3212 亿元。 流动性：资金面短期改善，资金成本小幅回落。 上周央行进行了超量一年期 MLF 操作和重启了 28 天逆回购。具体来看，上周（9.4-9.8）央行公开市场进行了 400 亿逆回购，同时有 3700 亿逆回购到期，此外进行了 2980 亿一年期 MLF 操作，当周 MLF 到期量 1695 亿，上周总计净回笼 2015 亿元。 银行间流动性方面，上周质押式回购利率全线回落。截止 9 月 8 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.60%(-19.60BP)，DR007 报收 2.83%(-11.26BP)，DR014 报收 3.77%(-9.46BP)，DR1M 报收 3.20%(-59BP)。Shibor 利率方面上周多数回落。截止 9 月 8 日，SHIBOR 隔夜报收 2.64%(-17.70BP)，SHIBOR 7 天报收 2.80%(-7.41BP)，SHIBOR 14 天报收 3.71%(-1.74BP)，SHIBOR 1 月报收 3.94%(+4.5BP)。 国内利率债市场：一级市场发行规模下降，利率债收益率多数上行。 一级市场方面，上周共发行利率债 43 只，发行总额 3140.54 亿元。 二级市场方面，上周各期限利率债多数下行。截止 9 月 8 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.46%(-7.16BP)，3.51%(+6.41BP)，3.58%(+3.7BP)，3.60%(+3.48BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.89%(+3.88BP)，4.21%(+5.27BP)，4.26%(+9.16BP)，4.23%(+5BP)；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 3.96%(+3.79 BP)，4.23%(+2.07BP)，4.31%(+4.06BP)，4.36%(+3.95BP)。 综合来看，中国 8 月通胀数据高于预期，上周央行展开了超量 MLF 续作并重启了 28 日逆回购操作，资金面较前期明显宽松，对债市短期形成较强支撑。但仍需关注后续监管对债市可能形成的压力。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>

<p>有色金属</p>	<p>操作上：TF1712 多单持有。</p> <p>有色金属继续调整，铜锌镍短空尝试</p> <p>上周有色金属先扬后抑，沪铜下跌 2.01%，沪铝下跌 5.37%，沪锌下跌 5.54%，沪镍下跌 2.01%。资金流向方面，有色板块资金流出超两百亿，沪铜（-82.95 亿），沪铝（-66.44 亿），沪锌（-69.98 亿），沪镍（-17.8 亿）。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>欧元区：</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%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 8 月出口同比+5.5%，预期+6%；进口同比+13.3%，预期+10%；2.我国 8 月 PPI 同比+6.3%，预期+5.7%。</p> <p>总体看，上周宏观面因素对有色金属影响偏多、但预期已提前体现，对其缺乏增量驱动。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-8，1#铜现货价格为 52680 元/吨，较前周上涨 50 元/吨，较近月合约升水 1060 元/吨，周内下游逢低一度大量买货补库，成交尚活跃，现货全面转至升水，周后沪铜急跌，持货商近期的保值盘获利，出货意愿提高也限制升水进一步走高，周末下游重归观望；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 15950 元/吨，较前周下跌 250 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨，周初沪铝调整时一度吸引下游逢低接货，成交有所改善，但随着盘面回调幅度的加大，成交随之受抑，交投重归套利贸易商；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 26060 元/吨，较前周下跌 450 元/吨，较近月合约升水 1050 元/吨，周内冶炼厂保持正常出货，后半周锌价大幅下挫，带动市场成交，贸易商间询价交投活跃明显，下游逢低积极备库，整体成交好于前周；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 95600 元/吨，较前周上涨 2550 元/吨，较近月合约升水 3790 元/吨，上周贸易商对金川镍补货积极性较高，合金电镀厂按需少量采购，俄镍现货价格高企，下游不锈钢厂畏高，观望情绪较重，俄镍市场成交活跃度低下，当周金川上调镍价 2400 元至 95300 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 21.32 万吨，较前周减少 10325</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

<p>吨；上期所铜库存小计 17.28 万吨，较前周减少 10735 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.15 万吨，较前周减少 2050 吨；上期所铝库存小计 51.69 万吨，较前周增加 12954 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.18 万吨，较前周减少 2225 吨；上期所锌库存小计 7.4 万吨，较前周减少 4220 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.5 万吨，较前周减少 3846 吨；上期所镍库存小计 6.32 万吨，较前周增加 52 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 8 日，伦铜现货价为 6780 美元/吨，较 3 月合约贴水 20.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.72（进口比值为 7.7），进口盈利 294 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.6（进口比值为 7.7），进口亏损 664 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2072 美元/吨，较 3 月合约贴水 27.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.64（进口比值为 8.07），进口亏损 684 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.64（进口比值为 8.06），进口亏损 894 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3081 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.44（进口比值为 8.19），进口盈利 769 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.9（进口比值为 8.19），进口亏损 910 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11845 美元/吨，较 3 月合约贴水 31.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.01（进口比值为 7.85），进口盈利 2089 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.77（进口比值为 7.85），进口亏损 1001 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)9-13 欧元区 7 月工业值；(2)9-14 我国 8 月规模以上工业增加值；(3)9-14 我国 8 月城镇固定资产投资总额；(4)9-14 美国 8 月核心 CPI 值；(5)9-15 美国 8 月工业产出值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)上周国内进口铜精矿现货 TC 报 80-86 美元/吨；</p> <p>(2)据海关，8 月铜矿砂及其精矿进口 144 万吨，环比 +3.1%，同比-0.72%，1-8 月累计进口量 1111 万吨，累计同比+2.33%；(3)据 SMM，截止 9 月 8 日，全国七大港口镍矿库存 690 万湿吨，环比+56 万湿吨；(4)8 月中国镍生铁产量 3.73 万吨镍，环比+5.85%，产能利用率从 53%小幅提升至 56%。</p> <p>综合看，周初 PMI 数据向好，加之美元继续创新低，有色金属开启上涨模式，但随后高位徘徊跟涨不利，</p>	
---	--



	<p>周后多头资金获利了结，资金加速出逃，受此影响，铜铝锌镍均出现大幅调整，宏观面暂缺增量驱动，有色短期继续向下调整的可能性较大，8月铜矿进口量平稳增长，侧面反应海外铜矿产出已基本恢复稳定，沪铜供给侧支撑减弱，预计短期将继续回调，空单择机入场；供给侧改革叠加“2+26”冬季采暖季环保限产，四季度电解铝将供不应求，沪铝跌破关键支撑位的可能性较小，建议新单暂观望；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，沪锌继续回调的可能性较大，ZN1711空单择机入场；国内镍矿港口库存环比大增，NI1801空单择机入场。</p> <p>单边策略：CU1711新空以52200止损，ZN1711新空以25000止损，NI1801新空以91000止损。</p> <p>套保策略：铜、锌、镍适当增加卖保头寸。</p> <p>跨市策略：买LME铜-卖SHFE铜组合持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>技术面转弱，I1801空单短线持有</p> <p>上周五商品多数下跌，黑色金属整体，煤炭逆势走强，截止下午收盘，铁矿石跌逾2%，而涨幅方面，焦炭、焦煤涨逾1%。夜盘黑色系集体下挫，螺纹、铁矿减仓分别逾28万手和15万手。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内煤炭市场保持强劲涨势。目前，国内钢铁企业高炉开工率居高不下，且煤炭供应持续紧张状态。截止9月8日，天津港准一级冶金焦平仓价2225元/吨(较上周-25)，焦炭1801期价较现价升水177元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价1600元/吨(较上周+50)，焦煤1801期价较现价升水-191.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周国内铁矿石市场仍处于盘整阶段，但各矿种表现不一，整体成交情况无明显变化，钢厂采购仍然不紧不慢。截止9月8日，普氏指数报价74.15美元/吨(较上周-2.7)，折合盘面价格593元/吨。截止9月8日，青岛港澳洲61.5%PB粉车板价577元/吨(较上周-13)，折合盘面价格635元/吨；天津港巴西63.5%粗粉车板价570元/吨(较上周-10)，折合盘面价605元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场企稳回升。截止9月7日，巴西线运费16.909(较上周+0.695)，澳洲线运费为7.727(较上周+0.556)。</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>本周建材市场普遍上涨，北上广主导建材市场涨跌互</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>现，幅度较小。钢厂方面多以窄幅调整为主。截止 9 月 8 日，上海 HRB400 20mm 为 4110 元/吨(较上周-10)，螺纹钢 1801 合约较现货升水-321 元/吨。</p> <p>本周板材大幅度上扬，涨势强于长材。截止 9 月 8 日，上海热卷 4.75mm 为 4250 元/吨(较上周+0)，热卷 1801 合约较现货升水-99 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。截止 9 月 8 日，螺纹利润 953 元/吨(较上周+17)，热轧利润 878 元/吨(较上周+20)。</p> <p>综合来看：黑色链期货上周后半段出现大幅下跌，导致技术面转弱信号明显。但基本上，首先现货价格依然坚挺，主要厂家仍在积极挺价；其次后续环保限产举措非常严厉，尤其焦炭近期已有提前减产迹象，使得价格难有较大跌幅。因此，本轮回落企稳后将是中长线多单较好入场点，短期而言，无环保限产支撑的铁矿石将继续带领盘面回落，故策略上 I1801 可短空，稳健者卖 I1801-买 RB1801 或 J1801 组合，中长线 RB1801 可继续等待低点后建仓。</p> <p>操作上：I1801 可短空；稳健者卖 I1801-买 J1801；RB1801 中长线多单暂不急于入场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡上行，多单继续持有</p> <p>日内郑煤宽幅震荡，夜盘高开低走，供需结构支持郑煤中长期继续走强，短期技术面维持强势，未来价格仍有上涨空间。</p> <p>现货指数方面： 截止 9 月 8 日，动力煤指数 CCI5500 为 644(较昨日+7)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 9 月 8 日，中国沿海煤炭运价指数报 894.57 点(较昨日+1.29%)，国内运费连续一周回升；波罗的海干散货指数报价报 1332(较昨日+36)，近期国际船运费持续回升。</p> <p>电厂库存方面： 截止 9 月 8 日，六大电厂煤炭库存 1101.05 万吨，较昨日-13.14 万吨，可用天数 15 天，较昨日-0 天，日耗 73.40 万吨/天，较昨日-0.87 万吨/天。近期电厂日耗维持在同期高位，电厂库存水平连续一周下降。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 9 月 8 日，秦皇岛港库存 557 万吨，较昨日+12.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 24 艘，锚地船舶数 92 艘。近期秦港成交持稳，库存水平稳定。</p> <p>行业要闻：</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>1. 山西省发布的《关于做好煤电淘汰落后产能工作的通知》显示，2017年山西省首批淘汰的煤电落后产能为83.6万千瓦，共涉及5家电厂；</p> <p>2. 中国8月份进口煤炭2527万吨，同比减少132万吨，下降4.96%；环比增加581万吨，增长29.86%，1-8月份，全国共进口煤炭17782万吨，同比增长14.2%。</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，动力煤短期仍有上涨空间。结合盘面，主要技术支撑仍然偏强势，交易所主力多头增仓为主，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>世纪飓风 Irma 将至，原油及相关品种持空头思路 上周国际油价走势强弱分化，WTI 周初及周中大幅拉升，但周末跌幅几乎抹去全部涨幅，而布油运行相对平稳，WTI 全周仅上涨 0.44%或 0.21 美元/桶，收于 47.56 美元/桶，布油周涨幅达 2.01%或 1.06 美元/桶，报收 53.75 美元/桶。</p> <p>美元指数：上周美元指数持续下滑，周跌幅达到 1.63%，首先是欧央行行长德拉吉的讲话被解读为鹰派，市场对其削减 QE 预期大增，欧元大幅上行，其余非美货币也受到带动纷纷上涨；此外美国本周公布的初请数据显示其劳动力市场或许不及此前预期的强劲，加上美联储杜德利的讲话偏鸽，令美联储年内加息的预期进一步降温；最后朝鲜半岛、飓风、墨西哥地震等风险事件令投资者涌入日元等避险资产，美元受冷落，本周美国 PPI、CPI 等数据即将公布，若表现超预期或提供一定支撑，但在上述因素仍在发酵的情况下，市场信心持续下降，美元中长期的下跌趋势将难以避免。</p> <p>基本面消息方面：美国截止 9 月 8 日当周原油活跃钻井数 756 台，前值 759 台，环比降 3 台。</p> <p>综合预测：周末公布的美国石油钻井数仍在下降，且 EIA 公布的美国原油产量也有所削减，但我们倾向于认为这是因飓风哈维造成的被动的、一次性的短暂下滑，并不会持续；</p> <p>而在周五，被称为世纪飓风的飓风 Irma 即将来临之际，市场普遍担忧原油需求将受影响被压制，且目前正处用油旺季与淡季的交界，该灾难将加速打击原油需求，油价急跌，展望本周，飓风带来的影响仍无法精确预计，但需求下滑的预期已在发酵，原油及相关品种可继续持空头思路，美国油价预计将因飓风的持续影响运行相对偏弱。</p> <p>单边策略：WTI1710、Brent1710、BU1712 前空继续持有，RB1710 新空入场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>组合策略：BRENT 卖 1801-买 1803 组合继续持有、卖 WTI1710-买 Brent1710 组合介入。</p>		
聚烯烃	<p>国际油价大跌，L1801 前空持有</p> <p>9月8日，塑料主力合约增仓 1.8 万手下跌 1.32%，基差 125（较昨日+85）；PP 主力合约减仓 1.9 万手下跌 1.46%，基差 57（较昨日+67）；L-PP 价差 832，较昨日-18。永安 L 净空持仓增至 2.8 万手。</p> <p>上游：飓风哈维导致美国仍然有 20% 炼油产能中断，飓风 Irma 已登陆佛罗里达，国际油价大跌，WTI%-3.3%，Brent-1.3%。CFR 东北亚乙烯 1290.5（+10）美元/吨，CFR 中国丙烯 1011（+49）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 10000-10100 元/吨，华东地区 10000-10350 元/吨，华南地区 10200-10550 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 9100-9250 元/吨，华东地区 9100-9300 元/吨，华南地区 9300-9500 元/吨，价格下调 100 元/吨。</p> <p>装置动态：</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）9 月 5 日临时检修。</p> <p>综合简评：</p> <p>上周四五连续两日聚烯烃分别下破 5 日、10 日均线，PP1801 于 9200，L1801 于 10000 支撑位止步，其中 L 空头动能相对充足，本周或破 20 日均线 9975。期货急跌令下游接货意愿下降，转为观望为主，而石化出厂价有意挺价，现货跌幅远落后期货，致基差快速修复甚至转为升水。预计本周聚烯烃跌势趋缓，警惕急跌后的反弹。</p> <p>操作建议：L1801 前空持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>进口天胶大幅上涨，沪胶新单观望</p> <p>上周沪胶主力合约收于 16760 元/吨，同比+0.84%，持仓 394108 手，同比+13938 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 9 月 8 日，全乳胶(15 年)上海报价为 14300 元/吨（+1200，周环比涨跌，下同），与近月基差 710 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 17300 元/吨（含 17% 税）（+800）。从市场报盘来看，标胶远月船货报盘活跃，混合胶递报盘积极，现货相对偏弱。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>(2) 截止 9 月 8 日, 泰国合艾原料市场生胶片 56.05 泰铢/公斤 (+1.33), 泰三烟片 56.67 泰铢/公斤 (+1.21), 田间胶水 53.00 泰铢/公斤 (+3.00), 杯胶 45.00 泰铢/公斤 (+2.50);</p> <p>(3) 截止 9 月 8 日, 云南西双版纳产区胶水 14.2-14.3 元/公斤 (+0.8)。</p> <p>(4) 截止 9 月 8 日, 海南产区胶水 13.4 元/公斤 (持平)。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 8 日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13900 元/吨 (+900), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 14200 元/吨 (+900)。下游需求略显一般, 听闻多是刚需采购延续, 高价成交略显稳淡。下周国内丁苯橡胶市场报价不乏有试探性上涨的可能。</p> <p>轮胎企业开工率:</p> <p>截止 2017 年 9 月 8 日, 山东地区全钢胎开工率为 57.48%, 国内半钢胎开工率为 65.72%, 开工环比回落。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1) 截止 9 月 8 日上期所库存 42.22 万吨 (较前周 +8904 吨), 上期所注册仓单 36.46 万吨 (较前周 +6170 吨); (2) 截止 9 月 1 日, 青岛保税区橡胶库存合计 20.33 万吨 (较 8 月 14 日 -2.31 万吨)。</p> <p>产区天气:</p> <p>预计未来一周泰国东北部产区降雨在 3.1mm (-19) 左右, 泰国南部产区降雨在 75mm (-15.2) 左右; 印尼北部产区降雨在 43.5mm (+15.7) 左右, 印尼南部产区降雨在 12.9mm (+9.8) 左右; 马来西亚主产区降雨在 18.5mm (-52.3) 左右; 越南主产区大部地区降雨在 90.8 (+11.2) 左右。泰国及马来西亚产区下周降雨量大幅下降。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1) 8 月中国进口天胶及合成胶同环比均增 19%。</p> <p>(2) 印尼 7 月天然橡胶出口同比大增 43%。</p> <p>综合看, 周五在市场悲观情绪影响下, 天胶午后大幅跳水破 17000 关键位, 夜盘收 16510; 基本面来看, 8 月进口天胶及合成胶的大幅增长虽为胶价带来不利影响, 但上周丁苯顺丁合成胶的价格大涨亦提供较强支撑, 叠加“金九银十”的汽车销售旺季预期, 重点关注下方 16200 支撑位, 建议沪胶前多以 16200 止损离场。</p> <p>操作建议: 沪胶 RU1801 前多以 16200 止损离场, 新单暂观望。</p>		
豆粕	飓风厄玛登陆美国, 豆粕或易涨难跌	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>9月8日,连粕主力合约日盘下跌0.91%,夜盘窄幅波动,美豆下跌0.78%,美豆粕下跌0.75%。</p> <p>M1801看涨合约小幅下跌,看跌合约涨幅明显,虚值看跌涨幅普遍超过20%。成交量P/C达历史最高,看跌期权更受青睐。隐含波动率18.65%,较昨日-0.51%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止9月8日,连云港基准交割地现货价2801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4.34万吨(较昨日-10.289万吨),其中现货成交3.94万吨,远期成交0.57万吨,成交清淡。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>截止9月8日,山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为53元/吨(+22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123元/吨(+42元/吨),进口巴西大豆(9月船期)理论压榨利润为53元/吨(+32元/吨),进口阿根廷大豆(9月船期)理论压榨利润为81元/吨(+50元/吨)。</p> <p>热点关注:</p> <p>中央环保督察9月10日结束山东检查,而环保部巡查组自9月15日至2018年1月4日再进驻京津冀“2+26”城市。</p> <p>综合简评:</p> <p>截止北京时间9月11日早8点,飓风厄玛已登陆美国,拥有全美61%柑橘和69%橙子产量的佛罗里达州首当其冲,橙汁期货自上周四起涨逾10%且势头难止。据NOAA预测,飓风将于北京时间周三下午2点到达密西西比州东北部(大豆产量占全美3%),虽然飓风对美豆影响有限,但叠加中西部产区持续低温不利因素,本周豆粕易涨难跌,前空建议离场。</p> <p>期货:M1801轻仓试多;</p> <p>期权:跨式组合卖出P2750和卖出C2750继续持有。</p>		
PTA	<p>能化品整体悲观氛围未尽,PTA新单宜观望</p> <p>盘面描述:截止2017年9月8日当周,PTA受整体能化板块偏弱的拖累,主力从高位持续回落,全周收跌1.71%或92元/吨,周五日间收于5282元/吨,周内成交量增28.5万手至554.4万手,周内持仓减14.8万手至182.4万手,周五夜间续跌1.02%或54元/吨,收于5228元/吨。</p> <p>模拟利润:2017年9月7日,PX价格为844美元/吨CFR中国/台湾,较上日+1.5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150元/吨。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>现货市场：2017年9月8日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 52-5 元/吨，较上日-5 元/吨，MEG 内盘现货报价 7820 元/吨，较上日+20 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 6 日，PTA 工厂负荷率 70.41%，较上日持平。</p> <p>原油方面：上周国际油价走势强弱分化，WTI 周初及周中大幅拉升，但周末跌幅几乎抹去全部涨幅，而布油运行相对平稳，WTI 全周仅上涨 0.44%或 0.21 美元/桶，收于 47.56 美元/桶，布油周涨幅达 2.01%或 1.06 美元/桶，报收 53.75 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017年9月8日，据卓创，聚酯切片报价 7925 元/吨，较上+25 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8650 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8750 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9350 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10200 元/吨，较上日持平，截止 9 月 6 日，下游聚酯工厂负荷率为 85.2%，较上日持平；</p> <p>PTA 装置方面：虹港石化 150 万吨/年装置于 9 月 4 日停车检修，计划检修 18 天；仪征化纤 65 万吨/年装置原计划 8 月 20 日停车检修，现推迟至 10 月下旬停车检修；汉邦石化 60 万吨/年装置计划近期重启，三房巷 240 万吨/年装置计划 10 月份检修；印度 JBF 工厂因现金流问题推迟重启产能 125 万吨 PTA 装置，预计 2018 年重启。</p> <p>聚酯装置方面：腾空瓶片计划下周重启，聚酯瓶片产能 25 万吨/年，暂无听闻其他装置变动计划。</p> <p>综合预测：能化板块整体运行偏弱，带动基本面未有明显利空的 PTA 承压下行，目前综合整体的装置变动预期来看，PTA 供应端未有大幅增加，且下游聚酯产销率高位维稳，PTA 供需面依旧向好，但目前能化板块陷入调整，带动市场的悲观情绪，这是目前 PTA 走势与供需面背离的主要矛盾，在能化板块悲观氛围未尽的前提下，建议多单等待入场信号，新单宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 前多离场，新单暂观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>增量驱动匮乏，前空耐心持有</p> <p>综合盘面和资金面看，商品市场整体氛围偏弱，棉花棉纱续涨动力不足。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：上周棉花现货市场略好，市场试探性询盘略增加。截止 9 月 8 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15948 元/吨(+29 元/吨,周涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 388 元/吨(-221),基差</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>

	<p>水平已达到合理区间。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 0.44% (对应 CF1801 合约)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 截止 9 月 8 日,中国棉花进口指数 (FC Index M)收于 82.82 美分/磅(+2.05), 折滑准税约为 15142 元/吨(+225), 较同级地产棉价差为 806 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: 上周德州棉区气候干燥, 有利于棉花生长, 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: 上周季风正常, 有利于棉花生长; 巴基斯坦: 上周旁遮普和信德天气正常, 有利于棉花生长; 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 8 日, 当日储备棉实际轮出量为 2.72 万吨, 成交率 90.73%, 当日成交均价折 3128 价格为 156748 元/吨(+122), 累计成交总量为成交 281.75 万吨, 成交率为 71.26%。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 上周全棉纱销售行情总体平稳。截止 9 月 8 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23100 元/吨 (+80 元/吨), 较主力 1801 合约基差为-190 元/吨(-180), 纺纱利润为 57 元/吨(+29); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8650 元/吨(+350), 利润为+315 元/吨(+242); 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 14450 元/吨(-270); 粘胶短纤和纯棉价差为 6950 元/吨(+30); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22900 元/吨(+90), 较同级国产纱线价格 200 元/吨(-10)。</p> <p>(2) 布料方面: 上周棉布价格整体涨幅较大。截止 9 月 8 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.724 元/米 (+0.011), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.992 元/米 (+0.009)。</p> <p>上周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>(2) 截止 2017 年 7 月, 美国纺织品服装进口总量同比+0.71%, 进口总额同比-2.35%, 其中, 当月来自中国的纺织品服装进口量占比为 51.05%, 环比略有上升。</p> <p>(3) 截止 8 月 31 日, 中国进口美棉情况如下: 当周装运量 0.81 万吨, 未装运量为 29.25 万吨, 当周净签</p>	
--	--	--



	<p>约量为 0.12 万吨，总签约量为 32.73 万吨，而去年同期为 7.94 万吨。美棉出口全球签约总量为 153.18 万吨，去年同期为 103.71 万吨。</p> <p>综合看，目前棉纺产业链供需面无明显变化，但整体依旧缺乏上涨动力。</p> <p>操作上：续涨动能不足，CF1801 空单持有。</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