

兴业期货早会通报

2017.09.12

操盘建议

市场情绪依旧坚挺，而结合基本面、资金面和价格结构看，中小股将延续相对强势。商品方面：主要工业品板块氛围有所回暖，综合资金面和供需面看，有色板块领涨潜力较大。

操作上：

1. 中小板涨势良好，IC1709 多单持有；
2. 产能加速去化，库存高位回落，AL1712 多单持有；
3. 煤焦现货强势支撑盘面，稳健者继续持有买 J1801-卖 I1801 组合。

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
2017/9/12	金融衍生品	做多IF1712	5%	3星	2017/9/11	97.73	-0.21%	偏多	偏多	/	2	持仓
		做多IC1709	5%	3星	2017/9/12	6661.8	0.00%	偏多	偏多	/	2	建仓
	农产品	做空J1801	5%	3星	2017/9/10	4337	3.30%	/	偏空	偏空	2	持仓
	总计		15%		总收益率		19.79%		持仓值		/	
2017/9/12	买入策略	做多IC1709			卖出策略	做空AU1712						

详细说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示强烈推荐；4星表示推荐；5星表示观望推荐。针对套保基金说明：做空IC1709，做多IC1709为1倍，做空IC1709为2.5倍，做多IC1709为1倍。

备注：上述操作策略说明，仅供参考不作为投资建议。http://www.cifutures.com.cn/咨询电话021-38296184，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>中小板驱动依旧最强，IC 多单持有</p> <p>周一（9月11日），上证综指大部分时间维持窄幅整理，尾盘受周期股带动收盘涨 0.33%，收复 5 日均线；深成指涨 0.76%报 11053.73 点；创业板指涨 0.59%报 1896.38 点。两市成交 5898 亿元，上日为 5532 亿。</p> <p>从盘面上，周期股虽受大宗工业品回调影响、但尾盘拉升明显，对股指整体形成积极支撑；而题材热点股表现有所表现，新能源汽车、次新股相对活跃。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为-5.85(-11.04，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-9.65(-7.44)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 -12.17(-23.15)，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(+1.4)和-2.8(+0.2)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 43(+2.6)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.我国 1-8 月一般公共预算收入同比+9.8%，前值+10%；一般公共预算支出同比+13.1%，前值+14.5%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.截至 9 月 11 日，共有 1228 家 A 股上市公司发布三季报业绩预告，预喜数占比为 74%；2.国内 8 月新能源乘用车销量达 5.3 万台，同比+72%，且环比已实现 7 个月持续增长。</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 2.644%(+0.8bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.8014%(+0.09bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.6182%(+2.12bp)，7 天期报 2.8705%(+4.23bp)； 2.截至 9 月 8 日，A 股两融余额为 9655.86 亿元，较前日增加 5.67 亿元，续创年内新高。</p> <p>综合盘面看，市场风险偏好未转空。结合基本面、资金兴趣和价格结构看，中小股将延续相对强势。</p> <p>操作上，中小板涨势良好，IC1709 多单持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面有所改善，债市偏强运行</p> <p>昨日国债期货全天窄幅震荡，尾盘小幅回落，主力合约 TF1712 和 T1712 分别下跌为 0.11%和 0.13%。</p> <p>流动性：央行继续暂停公开市场操作，资金面维持宽松。</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，同时有 400 亿 14D 逆回购到期，净回笼 400 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 11 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.62%(+2.12BP), DR007 报收 2.87%(+4.23BP), DR014 报收 3.73%(-4.46BP), DR1M 报收 4.58%(+138.00BP)。昨日 Shibor 利率短升长降，截止 9 月 11 日,SHIBOR 隔夜报收 2.64%(+0.80BP), SHIBOR 7 天报收 2.80%(-0.09BP), SHIBOR 14 天报收 3.71%(-0.03BP), SHIBOR 1 月报收 3.93%(-0.31BP)。</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 2 只农发债，规模总计 120 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 11 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%(+1.46BP), 3.52%(+0.71BP), 3.59%(+1.07BP), 3.62%(+1.51BP)；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%(0BP), 4.23%(+2.93BP), 4.29%(+2.43BP), 4.24%(+1.37BP)；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 3.96%(0BP), 4.23%(+0.03BP), 4.31%(-0.44BP), 4.37%(+0.51BP)。</p> <p>中国 8 月通胀数据高于预期，但见顶概率较高。上周央行展开了超量 MLF 续作并重启了 28 日逆回购操作，资金面较前期略显宽松，对债市短期形成支撑。但仍需关注后续监管对债市可能形成的压力。</p> <p>操作上：TF1712 多单持有。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>有色止跌反升，建议轻仓试多</p> <p>周一有色金属先抑后扬，日间便有反弹迹象，夜盘则延续，沪铝涨幅明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-11，SMM 1#电解铜现货价格为 51190 元/吨，较前日下跌 1380 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨，成交仍未见明显好转，少量下游逢低入市收货，但盘面下跌超千元，后市走势尚不明确，大多数下游仍畏高，市场态度显谨慎；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15830 元/吨，较前日下跌 110 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，持货商出货积极，期铝趋势未明，中间商观望等待后市，下游企业按需采购，后期铝重心不断上移，市场看涨氛围再现，持货商出货力度减弱，中间商和下游接货意愿提升，整体成交方面，随期铝上行，供需双方心态发生变化，形成供需拉锯与错位，成交量一般；</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25150 元/吨，较前日下跌 490 元/吨，较近月合约贴水 160 元/吨，炼厂正常出货，贸易商间长单交投活跃，成交好于上周五，然下游态度谨慎，仅保持刚需采购；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 89650 元/吨，较前日下跌 5400 元/吨，较近月合约贴水 530 元/吨，金川高价出货仍积极，下调镍价 5300 元至 90000 元/吨，大跌后早间下游恐盘面继续下跌，略显观望，成交一般，后盘面偏强盘整，下游低价拿货积极，金川俄镍成交尚可。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 20.84 万吨，较前日减少 4750 吨；上期所铜库存 6.35 万吨，较前日减少 858 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.01 万吨，较前日减少 1450 吨；上期所铝库存 46.31 万吨，较前日增加 8477 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.04 万吨，较前日减少 1375 吨；上期所锌库存 2.31 万吨，较前日减少 225 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.29 万吨，较前日减少 2100 吨；上期所镍库存 5.43 万吨，较前日减少 779 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 11 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 7.61（进口比值为 7.69），进口亏损 377 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.67（进口比值为 7.69），进口亏损 155 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 7.46（进口比值为 8.06），进口亏损 1049 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.82（进口比值为 8.05），进口亏损 493 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 8.28（进口比值为 8.19），进口盈利 295 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.01（进口比值为 8.19），进口亏损 554 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 7.74（进口比值为 7.85），进口亏损 1007 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.84（进口比值为 7.85），进口亏损 167 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)据 SMM，截止 9 月 7 日，国内电解铝社会库存 160.9 万吨，环比-3.2 万吨；(2)据中汽协，2017 年 8</p>		
--	--	--	--



	<p>月, 汽车生产 209.26 万辆, 环比+1.61%, 同比+4.84%; 销售 218.60 万辆, 环比+10.89%, 同比+5.27%, 1-8 月, 汽车产销 1767.83 万辆和 1751.11 万辆, 同比+4.67%和+4.25%。</p> <p>综合看, 美朝冲突未进一步升级, 飓风 Irma 降为一级热带风暴, 市场恐慌情绪散去, 有色金属止跌反升, 预计今日大概率将继续上涨, LME 铜库存继续下降, CU1711 轻仓试多; 随着产能的加速去化, 库存拐点“初现”, 且冬季采暖季临近, 铝价易涨难跌, AL1712 多单持有; 加工费进一步下调印证原矿供给不及预期, 四季度锌锭产出或有限, 而消费尚可, 因此锌锭库存预计仍将维持低位, 锌市供给端仍有支撑, ZN1711 轻仓试多; 镍铁厂受制于环保及资金约束, 产量难以释放, 而钢厂利润维持高位, 不锈钢生产积极, 供需结构依旧乐观, NI1801 轻仓试多。</p> <p>单边策略: CU1711 新多以 51500 止损, ZN1711 新多以 24500 止损, NI1801 新多以 91000 止损, AL1712 多单持有。</p> <p>套保策略: 铜、锌、镍适当增加买保头寸, 铝保持 50%买保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色系品种强弱分化, 多煤空矿组合持有</p> <p>周一黑色商品多数下跌, 截止下午收盘, 铁矿石下跌 2.2%, 热卷、螺纹钢跌逾 1%, 而涨幅方面, 焦煤涨逾 1%。持仓方面, 螺纹钢日盘减仓逾 13 万手, 夜盘减仓约 31 万手。铁矿石减仓也相对较大。</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 11 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 189.5 元/吨; 截止 9 月 11 日, 京唐港山西主焦煤库提价 1610 元/吨(较昨日+10), 焦煤 1801 期价较现价升水-171 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场波动盘整。国产矿方面, 市场整体延续持稳走势, 市场价格多以报平为主。进口矿方面, 港口现货价格略有下滑。截止 9 月 11 日, 普氏指数 74.00 美元/吨(较昨日-0.15), 折合盘面价格 592 元/吨。截止 9 月 11 日, 青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 565 元/吨(较昨日-12), 折合盘面价格 622 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 565 元/吨(较昨日-5) 折合盘面价 599 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 8 日, 巴西线运费</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>为 17.132(较昨日+0.22), 澳洲线运费为 7.955(较昨日+0.23)。</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>今日国内钢材市场明显下行。其中建筑钢材价格全面下跌。截止 9 月 11 日，上海 HRB400 20mm 为 4080 元/吨(较昨日-30)。截止 9 月 11 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-291 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场大幅下跌。截止 9 月 11 日，上海热卷 4.75mm 为 4180 元/吨(较昨日-70) 热卷 1801 合约较现货升水-19 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润小幅下跌。截止 9 月 11 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 932 元/吨(较昨日-19)，热轧利润 839 元/吨(较昨日-39)。</p> <p>综合来看，当前黑色链基本面整体依然维持强势，尤其环保限产给供给端的压力持续存在。而盘面在经历大幅调整后，现货面最为强势的煤焦已率先企稳回升，但螺纹、铁矿表现相对偏弱，技术面更有转入震荡偏弱迹象。因此，近期策略上暂回避单边头寸，以多最强的煤焦空最弱的铁矿为宜，中长线依旧看好钢材价格的续涨。</p> <p>操作上：单边暂观望；买 J1801、RB1801-卖 I1801 组合持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤短期超涨，前多适当减仓</p> <p>郑煤昨日震荡上行，夜盘再创新高。郑煤价格近期超涨，未来价格上涨空间有限，警惕郑煤价格高位调整，前多可适当减持。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 9 月 10 日，动力煤指数 CCI5500 为 649(较昨日+5)。(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 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 921.46 点(较上周+3.01%)，国内运费连续两周回升；波罗的海干散货指数报价报 1355(较上周+23)，近期国际船运费持续回升。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 9 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1074.47 万吨，较上周-26.58 万吨，可用天数 15 天，较上周+0 天，日耗 71.63 万吨/天，较上周-1.77 万吨/天。近期电厂日耗维持在同期高位，电厂库存水平小幅下降。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 9 月 10 日，秦皇岛港库存 560 万吨，较上周+3 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 101 艘。近期秦港成交持稳，库存水平小幅回升。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>综合来看：前期安检等对产能的压制及冬储提前预期等利多因素，已在市场得到反映，未来需关注前期预期是否兑现。结合盘面技术分析，郑煤短期超涨，未来价格上涨空间有限，短期高位调整的风险加大，前多可适当减持。</p> <p>操作上：ZC801 前多可逢高适当减持</p>		
原油 沥青	<p>需求下滑风险仍存，短线原油可继续持空头思路</p> <p>油价走势：周一国际油价未延续跌势，低位企稳态势初现，WTI 上涨 1.14%或 0.54 美元/桶，收于 48.1 美元/桶，布油则微涨 0.33%或 0.18 美元/桶，报收 53.93 美元/桶。</p> <p>美元指数：周一美元指数低位回升，主因飓风厄玛造成的危害并不及想象中严重，美国经济未受如预期般重创，加上朝鲜周末也未如传言中的再度试射导弹，市场的避险情绪有所降温，且加上非美货币几乎均出现高位盘整态势，美元出现小幅反弹，后市还应关注美国通胀数据，以及加息预期的变化，短线而言，美元暂得支撑。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：今日将公布 OPEC 月报，周三则将公布 EIA 月报与短期能源市场展望，预计这将给当前的油价带来一定的影响，但就目前而言，市场焦点依旧集中在飓风厄玛上，其对美国原油运输、采掘以及炼制的破坏性影响仍有待评估，因此投资者普遍交投谨慎；</p> <p>此前曾多次提及的用油淡季已至，原油需求有所下滑，而本次飓风有可能成为原油市场空头炒作需求下降的风险点，在 OPEC 等报告出炉前，对原油作易跌难涨的判断，至 OPEC 等报告出炉前，原油及相关品种可继续持空头思路。</p> <p>单边策略：WTI1710、Brent1710、BU1712 前空继续持有，RB1710 新空入场。</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>	研发部 贾舒畅	021-80220213
聚烯烃	<p>看空情绪浓重，L1801 前空持有</p> <p>9 月 11 日，塑料主力合约大幅减仓 4.6 万手下跌 0.84%，基差 180 (较昨日+55)；PP 主力合约减仓 2.4 万手下跌 1.37%，基差 134 (较昨日+77)；L-PP 价差 854，较昨日+22。永安 L 净空持仓大幅减少 2 万手。</p> <p>上游：飓风厄玛可能会减少对汽柴油需求，欧佩克和非欧佩克可能延长减产协议也支撑原油期货市场，国际油价小涨，WTI%+1.14%，Brent+0.33%。CFR 东北亚乙烯 1290.5 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1011 (+0) 美元/吨。</p> <p>现货行情：</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>LLDPE: 今日主流报价, 华北地区 9950-10000 元/吨, 华东地区 9900-10250 元/吨, 华南地区 10150-10400 元/吨, 报价松动 50-150 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价, 华北地区 8950-9150 元/吨, 华东地区 8950-9100 元/吨, 华南地区 9200-9500 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, 镇海炼化(新线 30 万吨)故障临时停车, 神华宁煤新装置计划月底开车, 宁夏宝丰 9 月 8 日晚开车, 河北海伟计划今日开车。</p> <p>综合简评:</p> <p>昨日聚烯烃跳空低开直破 20 日均线, 后小幅反弹, L1801 将缺口补齐, 而 PP1801 并没修复缺口, 从净持仓上, L 空头减仓显著, 空头回补效果较 PP 更明显, 但整体仍在下跌通道中。现货市场看空情绪增加, 石化普遍降价出货, 下游延续按需采购, 实盘跟进不明显。预计今日聚烯烃横盘整理。</p> <p>操作建议: L1801 前空持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>需求增速大于供给, 沪胶多单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16665 元/吨, 较前日-2.66%, 持仓 387678 手, 较前日-6430 手, 夜盘+0.75%, 持仓+44 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 13700 元/吨(-600, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 120 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 16400 元/吨(含 17%税)(-900)。市场情绪较为悲观, 整体成交不旺, 小单零星成交。</p> <p>(2)昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 54.62 泰铢/公斤(-1.43), 泰三烟片 57.22 泰铢/公斤(-0.66), 田间胶水 55.50 泰铢/公斤(-0.50), 杯胶 46.50 泰铢/公斤(-1.00); 泰国原料收购价格下跌。</p> <p>(3)昨日, 云南西双版纳产区胶水 14.2-14.3 元/公斤(持平)。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)。目前国产加工厂开工陆续恢复, 原料胶水价格上扬, 浓缩乳胶整体产量供应释放稳定。</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(持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 14200 元/吨(持</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>平)。市场报盘增多,价格重心走软,实盘成交稳淡,具体商谈为主。</p> <p>库存动态: 截止 9 月 11 日,上期所注册仓单 36.51 万吨(较前日+500 吨)。</p> <p>产业链消息方面: (1)ANRPC:前 8 月全球天胶产量稳健增长。(2)据中国汽车协会数据显示,2017 年 8 月,汽车产销环比和同比均呈增长。</p> <p>综合看,ANRPC 最新数据显示 8 月天胶产量稳增,但本月及次月却是汽车业特别是重卡的销售旺季,叠加近日即将召开的天胶主产国联合限产会议,需求的提速可能大于短期供给的增长;整体看,沪胶或仍将维持震荡偏强态势,重点关注下方 16200 支撑位,建议沪胶多单持有。</p> <p>单边策略:RU1801 多单持有。</p>		
豆粕	<p>豆粕偏弱运行,清仓静待 USDA 报告</p> <p>9 月 11 日,连粕主力合约日盘上涨 0.29%,夜盘收于十字星,美豆下跌 0.02%,美豆粕下跌 0.33%。</p> <p>M180 所有合约窄幅波动,P2600 周五夜盘开始时出现价格错报异动。成交量及持仓量较上周五变化不大。隐含波动率 19.35%,较昨日+0.70%。</p> <p>现货方面: 截止 9 月 11 日,连云港基准交割地现货价 2785 元/吨,较上周五-16 元/吨,较主力合约升水 60 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 13.186 万吨(较上周五+8.846 万吨),其中现货成交 10.386 万吨,远期成交 2.8 万吨,山东地区成交量较大。</p> <p>数据跟踪: 1. 截止 9 月 11 日,山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 73 元/吨(+20 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 133 元/吨(+10 元/吨),进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 63 元/吨(+10 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 89 元/吨(+8 元/吨)。</p> <p>2. 截止 9 月 7 日当周,美豆 17/18 年度对华出口 40.3 万吨,一周前为 20.4 万吨,两周前为 28.6 万吨。</p> <p>3. 截止 9 月 10 日当周,进口大豆库存 559.69 万吨,环比-3.51%,同比+9.68%。</p> <p>4. 截止 9 月 8 日,大豆压榨量 181.91 万吨,环比+4.38%,产能利用率 54.62%,环比+2.3%。</p> <p>热点关注: USDA 将于周三凌晨 00:15 发布 9 月供需报告,机构预测 17/18 美豆产量 43.28 亿蒲、单产 48.8 蒲/英</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>亩，均低于 USDA 八月预测值 43.81 亿蒲和 49.4 蒲/英亩。</p> <p>综合简评：</p> <p>目前油厂压榨利润保持良好，开机率及压榨量均维持高位，本周山东日照部分环保停机油厂重启，未来两周压榨量有增无减。而美豆中西部产区气温回升，飓风厄玛登陆后已降低至两级，预计明日仍维持窄幅波动。鉴于 7、8 月报告对豆粕盘面的巨大影响，建议清仓静待 USDA 九月供需报告。</p> <p>期货：M1801 激进者可新空入场，保守者清仓观望；</p> <p>期权：跨式组合卖出 P2750 和卖出 C2750 离场。</p>		
PTA	<p>市场氛围有所好转，PTA 新多尝试</p> <p>盘面描述：2017 年 9 月 11 日周一，PTA 延续跌势，日间下滑 0.38%或 20 元/吨，日间收于 5262 元/吨，日内成交量减 6.37 万手至 77.6 万手，持仓减 4.59 万手至 177.4 万手，夜间回升 0.8%或 42 元/吨，收于 5304 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 9 月 8 日，PX 价格为 848.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+4.33 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 146 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 9 月 11 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5160 元/吨，较上日-45 元/吨，MEG 内盘现货报价 7630 元/吨，较上日-190 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5300 元/吨，较上日-100 元/吨，外盘卖出价 660 美元/吨，较上日+5 美元/吨；截止 9 月 8 日，PTA 工厂负荷率 70.41%，较上日持平。</p> <p>原油方面：周一国际油价未延续跌势，低位企稳态势初现，WTI 上涨 1.14%或 0.54 美元/桶，收于 48.1 美元/桶，布油则微涨 0.33%或 0.18 美元/桶，报收 53.93 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 11 日，据卓创，聚酯切片报价 7875 元/吨，较上-50 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，较上日持平，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 8 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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>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；宁波台化 120 万吨/年 PTA 装置因故障停车，预计近日恢复。</p> <p>聚酯装置方面：腾空瓶片计划本周重启，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：能化板块整体运行依旧偏弱，市场悲观氛围未有缓解，因此虽宁波台化 120 万吨装置停车，虽并未给 PTA 带来提振，但下游聚酯产销率仍在高位维稳，PTA 供需面依旧向好，且当前能化板块氛围有所好转，新多可逢低尝试。</p> <p>单边策略：TA801 新多尝试。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>郑棉弱势难改，CF1801 空单继续持有</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：现货市场调整，多数商家等待新棉上市。截止 9 月 11 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15949 元/吨(+1 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 319 元/吨(-69)，基差处于震荡区间。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-0.04% (对应 CF1801 合约)。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 9 月 11 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 83.19 美分/磅(+0.37)，折滑准税约为 15181 元/吨(+39)，较同级地产棉价差为 768 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：周一飓风登陆佛罗里达州后北上，并减弱为热带风暴，或对棉花生长影响有限；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 11 日，当日储备棉实际轮出量为 2.83 万吨，成交率为 94.04%，当日成交均价折 3128 价格为 15758 元/吨(+84),累计成交总量为 284.25 万吨，成交率为 71.38%。当日地产棉成交 17961.534 吨，成交均价 13540 元/吨，平均加价 421 元/吨；新疆棉 8631.869 吨，成交均价 15638 元/吨，平均加价 2000 元/吨。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱市场稳中微升，价格局部有小幅上浮。截止 9 月 11 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23150 元/吨 (+50 元/吨)，较主力 1801 合约基差为-95 元/吨(+95),纺纱利润为 106 元/吨(+49)；涤短</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



<p>1.4D*38mm 均价为 8650 元/吨(+0), 利润为+334 元/吨(+19); 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 14500 元/吨(+50); 粘胶短纤和纯棉纱价差为 7000 元/吨(+50); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22950 元/吨(+50), 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 11 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.730 元/米(+0.006), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.997 元/米(+0.005)。</p> <p>下游产业链跟踪:</p> <p>(1) 我国 8 月出口纺织品服装 262.83 亿美元, 同比-5.91%, 环比+3.12%; 其中纺织纱线及织物制品 96.96 亿美元, 环比+3.83%, 前值为-3.34%, 累计同比 0.52%, 前值为+3.2%。</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 空单继续持有。</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