

兴业期货早会通报

2017.09.14

操盘建议

中小成长股期现联动良好，多单安全边际仍相对最高。商品方面：结合主要品种走势看，技术面因素主导行情；而能化品弱势明显、新空仍有介入机会。

操作上：

1. 中小板延续稳步上行态势，IC1709 多单持有；
2. 供需面无增量驱动、且期价仍相对高估，塑料及 PP 继续做空；
3. 炉料近强远弱格局未变，可逐步布局买 I1801-卖 I1805 正套组合。

操作策略跟踪

大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次生效日	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	
2017/9/14	金融衍生品	做多IC1709	5%	3星	2017/9/12	0061.8	0.10%	做多	做多	/	2	持有
	农产品	做空PP1601	5%	3星	2017/8/30	4337	4.27%	/	做空	做空	2	持有
	总计		10%	总收益率			15.81%	宏观面			/	
2017/9/14	调入策略					调出策略	调多AL1712					

评级说明：策略评级，推荐评级越高，3星表示强烈推荐；4星表示推荐；5星表示谨慎推荐。针对保证金比例：期货杠杆为100%，期权杠杆为1倍，股指期货为2.5倍，商品杠杆为1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021-38296184，获取详细报告。期货部的更多关注！！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>中小板延续稳步上行走势，IC 多单持有</p> <p>周三（9月13日），上证综指维持窄震，收盘涨0.14%报3384.15点，连续三日小幅攀升；深成指涨0.43%报11091.49点；创业板指涨0.21%报1888.43点。盘面缺乏明显强力主线，热点相对涣散。成交量明显缩窄，两市成交5397亿元。</p> <p>从盘面上，钢铁股午后再度崛起，新能源概念板块亦有不俗表现。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-1.59(+4.68，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-1.53(+5.53)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为2.78(+0.19)，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11(+0.4)和-9(-5.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为42.6(-0.4)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国8月核心PPI同比+2%，预期+2.1%；2.欧元区7月工业产出同比+3.2%，预期+3.3%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.住建部等四部门印发《关于推进北方采暖地区城镇清洁供暖的指导意见》。</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2.65%(+0.17bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8056%(+0.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6312%(+0.92bp)，7天期报2.8056%(-4.63bp)；2.截至9月12日，A股两融余额为9783.76亿元，较前日增加46.59亿元，续近9个月来新高。</p> <p>综合盘面看，股指表现稳健，利于市场整体风险偏好的提升；而中小成长股期现联动良好，多单安全边际依旧相对最高。</p> <p>操作上，中小板延续稳步上行态势，IC1709多单持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面偏中性，债市维持震荡</p> <p>昨日国债期货白天窄幅震荡，午后震荡下行，全天主力合约TF1712和T1712分别下跌为0.16%和0.18%。</p> <p>流动性：央行等额对冲到期量，资金面偏中性。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了300亿7D、</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>200 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购操作，同时有 700 亿 回购到期，完全对冲到期量。</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 13 日,银行间质押式回购 DR001 加权平 均利率（下同）报收 2.63%(+0.92BP), DR007 报收 2.83%(-4.63BP), DR014 报收 3.83%(+4.58BP)。昨日 Shibor 利率短升长降，截止 9 月 13 日,SHIBOR 隔夜报 收 2.65%(+0.17BP), SHIBOR 7 天报收 2.81%(+0.20BP), SHIBOR 14 天报收 3.71%(+0.18BP), SHIBOR 1 月报收 3.93%(-0.49BP)</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 只国债和 3 只农发债发 行，规模总计 850 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 12 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%(+0.61BP), 3.52%(-0.30BP), 3.59%(- 0.23BP), 3.62%(+0.25BP)；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%(+3.74BP), 4.22%(-1.92BP), 4.28%(-0.83BP), 4.24%(+0.13BP)；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%(+3.74BP), 4.24%(+0.98BP), 4.32%(+1.20BP), 4.39%(+2.00BP)。</p> <p>昨日央行在公开市场等额对冲到期量，资金面仍相对 偏中性。今日将公布 8 月社会消费品零售、工业增加值、 固定资产投资等宏观数据，数据公布前市场情绪较为谨 慎，债市预计将继续维持震荡。</p> <p>操作上：TF1712 前多离场，新单暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>基金获利了结，有色观望为主</p> <p>周三有色金属偏弱运行，铜铝锌镍运行重心均有下 移，铜镍跌幅明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 8 月核心 PPI 同比+2%，预期+2.1%；2.欧元 区 7 月工业产出同比+3.2%，预期+3.3%。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-13，SMM 1#电解铜现货价格为 51180 元/吨，较前日下跌 220 元/吨，较近月合约升水 60 元/吨，市场报价缓慢上抬，下游积极询价，买盘增 加，湿法铜稀少，尾盘已微幅升水，平水铜继续全面受青 睐，成交明显好于好铜，贸易商投机利润空间受压，升水 再抬受抑，市场整体成交活跃，逢低补货占比较大，下游 主动性较强；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16360 元/吨， 较前日上涨 180 元/吨，较近月合约贴水 120 元/吨，持</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>货商维持出货积极，贸易商接货积极性下降，下游企业按刚需采购，整体成交较前日有所回落；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25450 元/吨，较前日下跌 10 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨，炼厂正常出货，贸易商积极出货，然收货较少，加之下游采购情绪不高，贸易商成交较弱，市场整体交投亦显疲弱；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 92750 元/吨，较前日上涨 1675 元/吨，较近月合约升水 1650 元/吨，金川上调镍价 1500 元至 92500 元/吨，低于市场报价，市场观望心态较重，采购积极性低下，价格走低后，贸易商拿货积极性较高，成交主要在贸易商之间。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 24.66 万吨，较前日增加 27850 吨；上期所铜库存 7.11 万吨，较前日增加 6702 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 131.7 万吨，较前日减少 1925 吨；上期所铝库存 47.25 万吨，较前日增加 6367 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.71 万吨，较前日增加 13075 吨；上期所锌库存 2.19 万吨，较前日增加 175 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.33 万吨，较前日增加 366 吨；上期所镍库存 5.27 万吨，较前日减少 706 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 13 日，伦铜现货价为 6602 美元/吨，较 3 月合约贴水 40.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.74（进口比值为 7.74），进口盈利 312 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.71（进口比值为 7.74），进口亏损 220 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2083 美元/吨，较 3 月合约贴水 33 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.66（进口比值为 8.1），进口亏损 678 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 8.1），进口亏损 600 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3057 美元/吨，较 3 月合约贴水 5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.46（进口比值为 8.24），进口盈利 697 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.07（进口比值为 8.24），进口亏损 516 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11535 美元/吨，较 3 月合约贴水 32.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.9（进口比值为 7.9），进口盈利 250 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.85（进口比值为 7.9），进口亏损 533 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)10:00 我国 8 月城镇固定资产投资总额；(2)20:30 美国 8 月核心 CPI 值。</p>	
--	--	--

	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)LME 公布持仓报告显示，截至 9 月 8 日当周，基金经理在 LME 铜持有的净多头降至 71,827 手，降幅为 8%，在 LME 铝持有净多头为 142,304 手，环比-5140 手，在 LME 期锌持有的净多头为 68,140 手，环比-7349 手，在 LME 镍持有净多头为 32,461 手，环比+3100 手。</p> <p>综合看，美国税改重要日程公布，美元指数突破 92 关口，刷新 9 月 5 日以来的高位，LME 基金经理抓紧获利了结，短期有色金属调整继续，新单观望为主。LME 铜库存连续两日大幅增加，预计今日铜价继续偏弱运行，短期看向 50000 的支撑位，建议今日观望为主；供给侧改革叠加“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，铝价下方支撑较强，AL1712 多单持有；LME 锌库存继续增加，锌价上方阻力显现，但国内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，锌价下方亦存在支撑，ZN1711 多单轻仓持有；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，镍价下方关键支撑位或逐渐显现，沪镍追空风险较大，新单暂观望。</p> <p>单边策略：AL1712 多单持有；ZN1711 多单轻仓持有。</p> <p>套保策略：铝保持 50%买保头寸不变，锌保持 25%买保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>盘面震荡调整，多单暂观望</p> <p>盘面震荡调整，多单暂观望</p> <p>周三商品多数下跌，黑色系疲软，截止下午收盘，焦煤、铁矿石跌逾 2%，焦炭、热卷跌逾 1.5%。夜盘继续下挫。持仓方面，黑色系日盘和夜盘均减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，第九轮焦炭上涨基本落实。焦煤方面，受焦炭强势上涨影响，以及后期安全大检查对煤矿供应上带来的预期缩量，矿方普遍看好后市，提涨意愿强烈。截止 9 月 13 日，天津港一级冶金焦平仓价 2335 元/吨(较昨日+110)，焦炭 1801 期价较现价升水-94 元/吨；截止 9 月 13 日，京唐港山西主焦煤库提价 1630 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 期价较现价升水-201.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场波动调整。国产矿方面，市场整体报稳。进口矿方面，市场主体以稳为主，港口现货价格有小幅上调，市场成交较为活跃。截止 9 月 13 日，普氏指数 76.25 美元/吨（较昨日+0.8），折合盘面价格 613 元/吨。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>截止 9 月 13 日 ,青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 575 元 /吨(较昨日+3), 折合盘面价格 632.5 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 570 元/吨(较昨日+5), 折合盘面价 604.6 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格小幅回落。截止 9 月 12 日, 巴西线运费为 16.973(较昨日-0.15), 澳洲线运费为 7.791(较昨日-0.17)。</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>今日国内钢材市场价格稳中有涨。其中建筑钢材价格整体上涨。截止 9 月 13 日 ,上海 HRB400 20mm 为 4100 元/吨(较昨日+0)。截止 9 月 13 日, 螺纹钢 1801 合约较现货升水-313 元/吨。</p> <p>今日国内热卷价格普遍维稳运行, 较昨日价格持平。截止 9 月 13 日, 上海热卷 4.75mm 为 4200 元/吨(较昨日+0), 热卷 1801 合约较现货升水-81 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润有一定上涨。截止 9 月 13 日, 螺纹利润(原料成本滞后 4 周)954 元/吨(较昨日+9), 热轧利润 870 元 /吨(较昨日+11)。</p> <p>综合来看, 近期黑色链盘面呈现震荡调整走势, 可关注近两日发布的 8 月国内宏观数据, 如不及预期短期或将加速调整节奏, 但整体仍无碍中长期黑色链供需面偏强的格局。策略上, 新多等待近几日数据公布后, 再考虑是否入场; 前多轻仓且止损不宜过大; 组合可考虑逢低布局铁矿正套。</p> <p>操作上: RB1801 新单观望; 逢低布局买 I1801-卖 I1805 组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤高位调整, 等待价格回调企稳</p> <p>昨日郑煤宽幅震荡后小幅收涨。短期郑煤高位调整的概率增加, 但供需结构仍然维持偏紧态势, 为郑煤中长期价格形成支撑, 前多可继续持有, 新单观望, 等待价格回调企稳。</p> <p>现货指数方面 :</p> <p>截止 9 月 13 日, 动力煤指数 CCI5500 为 661(较昨日+6)。(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 13 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1076.45 点(较昨日+9.76%), 国内运费持续回升; 波罗的海干散货指数报价报 1337(较昨日-7), 近期国际船运费较为稳定。</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 13 日，六大电厂煤炭库存 1076.71 万吨，较昨日+7.90 万吨，可用天数 15 天，较昨日-1 天，日耗 71.78 万吨/天，较昨日+4.98 万吨/天。近期电厂日耗徘徊在 70 吨/天左右，仍处于同期高位，电厂库存水平小幅下降。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 9 月 13 日，秦皇岛港库存 559.5 万吨，较昨日+1.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 105 艘。近期秦港成交及库存水平较稳定。</p> <p>综合来看：虽然从技术面来看，郑煤价格短期有高估风险，郑煤价格高位回调的风险增加，但考虑到郑煤供给释放缓慢且冬储大概率提前，郑煤价格基本面仍然偏多。前多可继续持有，新单可等待价格回调企稳。</p> <p>操作上：ZC801 前多继续持有，新单观望。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>供需预期开始好转，激进者原油新多逢低尝试 油价走势：周三国际油价继续大幅反弹，WTI 上涨 1.96%或 0.95 美元/桶，收于 49.32 美元/桶，布油则上涨 1.47%或 0.8 美元/桶，报收 55.08 美元/桶。</p> <p>美元指数：周三美元指数大幅反弹，涨幅超 0.5%，除美国 8 月 PPI 数据超预期表现之外，白宫预算办公室主任对于提前至 9 月 25 日发表税改细节的言论是美元上涨的主要驱动，市场对于特朗普税改希望重燃，美元支撑较强。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 9 月 8 日当周 EIA 原油库存+588.8 万桶，预期+439.21 万桶，前值+458 万桶；汽油库存-842.8 万桶，预期-194.17 万桶，前值-319.9 万桶。</p> <p>综合预测：EIA 库存数据显示，原油库存在此前飓风的影响下超预期增加，但市场对此早有预期，因此其对油价的影响有限，而汽油库存大幅超预期降低则给予市场一定信心，汽油库存下滑，而炼厂逐渐恢复，原油需求也有望上升；</p> <p>IEA 的报告中显示，全球原油供应过剩开始减少，且全球原油需求将会增加，未来库存将逐步走向平衡，叠加此前传出的俄罗斯与委内瑞拉致力于达成一致减产协议的消息，短期内，油价支撑较强，而本次“世纪飓风”厄尔玛的破坏性不及预期的严重，在预期修正的前提下，油价有望继续反弹，且近期由于飓风的影响，周度库存数据有所失真，对油价的指引有限，激进者可逢低尝试多单，稳健者暂观望。</p> <p>单边策略：激进者 WTI1710、Brent1710、BU1712 新多逢低入场。</p> <p>组合策略：BRENT 卖 1801-买 1803 组合继续持有、卖 WTI1710-买 Brent1710 组合持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>聚烯烃</p>	<p>短期跌势难止，PP1801 轻仓追空</p> <p>9月13日，塑料主力合约减仓9376手下跌2.02%，基差15（较昨日+245）；PP主力合约减仓1.1万手下跌1.42%，基差219（较昨日+299）；L-PP价差854，较昨日+54。</p> <p>上游：尽管美国原油库存增长，但受到汽油库存创历史最大跌幅以及市场供需开始恢复平衡迹象的提振，国际油价继续上涨，WTI%+1.96%，Brent+1.47%。CFR东北亚乙烯1313.5（+9）美元/吨，CFR中国丙烯1001（-4）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：今日主流报价，华北地区9800-10000元/吨，华东地区9900-10200元/吨，华南地区10150-10450元/吨，报价维持稳定。</p> <p>PP：今日拉丝主流报价，华北地区9050-9150元/吨，华东地区8950-9050元/吨，华南地区9200-9450元/吨，价格下调50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，神华包头（全密度）9月13日停车。</p> <p>PP：大唐多伦（46万吨）9月11日停车检修30天，河北海伟（30万吨）9月12日故障临时停车，中天合创（35万吨）因原料不足临时停车，大庆炼化（30万吨）9月15日开车。</p> <p>综合简评：</p> <p>昨日聚烯烃高开低走，并再次突破20均线直指40日均线，下跌动能为自近两个月最高。现货市场气氛偏冷清，贸易商出货受阻，下游接货更加谨慎。预计今日聚烯烃低位盘整。</p> <p>操作建议：单边：轻仓追空PP1801； 组合：多L1801空PP1801可获利平仓。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>三国减产会议临近，沪胶前多持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于16775元/吨，较前日+0.42% 持仓394282手 较前日+2530手 夜盘-1.13%，持仓-3234手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15年）上海报价为13900元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差255元/吨；泰国RSS3上海市场报价16700元/吨（含17%税）+200。市场对后市多持观望心态，部分买盘出现，现货交投尚可。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片55.61泰铢/公斤（+0.42），泰三烟片57.07泰铢/公斤（-0.50），田间胶</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>水 54.50 泰铢/公斤(-0.50),杯胶 46.50 泰铢/公斤(持平);泰国原料收购价格小涨。</p> <p>(3)昨日,云南西双版纳产区胶水 13.6-13.9 元/公斤(+0.30)。云南西双版纳主产区近日多雨,原料胶水供应有限。</p> <p>(4)昨日,海南产区胶水 13.4 元/公斤(持平)。目前国内加工厂开工稳定,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(持平)。市场气氛无明显波动,业者随行就市为主,小单交投,实际具体商谈为主。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 9 月 13 日,上期所注册仓单 37.06 万吨(较前日-400 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)7 月马来西亚天然橡胶产量同比大增 20.5%。(2)截至 8 月底日本港口生胶库存同比降 18.8%。(3)8 月新能源汽车销量同比增 76.3%。</p> <p>综合看,马来西亚 7 月产量的大增对昨日情绪产生小幅影响,但总体仍在宽幅震荡区间内,近日重点关注三国减产会议的最新情况,8 月新能源汽车销量大增,且随着汽车销售旺季的到来,本月数据可能还会进一步攀升,沪胶下方支撑较强,总体或将继续维持震荡偏强态势,建议前多继续持有。</p> <p>单边策略:RU1801 前多继续持有,新单暂观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>基本面偏空, M1801 前空持有</p> <p>9 月 13 日,连粕主力合约日盘下跌 1.18%,夜盘窄幅波动,美豆上涨 1.18%,美豆粕上涨 2%。</p> <p>M1801 看涨合约普跌,看跌合约普涨,其中 P3150 和 P3200 涨至新高。单边成交量自 8 月 11 日以来首次过万,看涨合约成交量更是达 1.8 万手。隐含波动率 18.57%,较昨日-0.68%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 9 月 13 日,连云港基准交割地现货价 2770 元/吨,昨日未报价格,较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 9.18 万吨(较昨日+0.7358 万吨),其中现货成交 6.98 万吨,远期基差成交 2.2 万吨,市场等待报告。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>截止 9 月 12 日,山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 89 元/吨(+40 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 149 元/吨(+40 元/吨),进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>润为 89 元/吨(+30 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 89 元/吨(+40 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>飓风厄玛残留下的阵雨仅影响东部地区，西部大豆种植区风调雨顺，适宜成熟</p> <p>综合简评：</p> <p>美豆丰产已成定局，9 月下旬至 10 月中旬将迎来收获季节，届时豆粕价格或将进一步走低。目前市场看空情绪浓重，昨日空头净增仓较多头净增仓多出 47.13%。预计今日连粕低位盘整。</p> <p>期货：M1801 前空持有；</p> <p>期权：买 P2750 卖 P2700 构建看跌价差。</p>		
PTA	<p>能化品再度转弱，PTA 宜观望</p> <p>盘面描述：2017 年 9 月 13 日周三，PTA 陷入区间震荡，日间回落 1.06%或 56 元/吨，日间收于 5244 元/吨，日内成交量增 59.3 万手至 142.4 万手，持仓减 2.48 万手至 170.6 万手，夜间继续回升 0.11%或 6 元/吨，收于 5306 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 9 月 12 日，PX 价格为 846 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日-0.67 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 116 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 9 月 13 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5215 元/吨，较上日+15 元/吨，MEG 内盘现货报价 7520 元/吨，较上日-70 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5300 元/吨，较上日持平，外盘卖出价 660 美元/吨，较上日持平；截止 9 月 12 日，PTA 工厂负荷率 68.46%，较上日持平。</p> <p>原油方面：周三国际油价继续大幅反弹，WTI 上涨 1.96%或 0.95 美元/桶，收于 49.32 美元/桶，布油则上涨 1.47%或 0.8 美元/桶，报收 55.08 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 13 日，据卓创，聚酯切片报价 7875 元/吨，较上日持平，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8600 元/吨，较上日-25 元/吨，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 12 日，下游聚酯工厂负荷率为 87.15%，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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>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：能化板块的氛围回暖未能持续，今日再度出现普遍下滑局面，同时也拖累PTA止升转跌，但其现货价格表现相对坚挺，PTA工厂负荷率降低，下游聚酯产销率抬升的格局未改，其基本面依旧偏强，且原油价格上涨也提供一定成本支撑，因此预计相对其他能化品，PTA下滑空间有限，稳健者前多止盈离场，新单等待机会。</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>基本面偏弱，CF1801空单继续持有</p> <p>综合近日盘面和资金面看，郑棉依旧缺乏支撑力量，延续震荡偏弱格局。</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13日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15957元/吨(+2元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力1801合约基差为457元/吨(+142)，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-0.72% (对应CF1801合约)。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止9月13日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于79.20美分/磅(-2.41)，折滑准税约为14747元/吨(-256)，较同级地产棉价差为1210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：主产区天气良好，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13日，当日储备棉实际轮出量为2.71万吨，成交率为98.67%，当日成交均价折3128价格为15898元/吨(-156)，累计成交总量为289.47万吨，成交率为71.69%。当日地产棉成交8896.49吨，成交均价14037元/吨，平均加价649元/吨；新疆棉18184.9729吨，成交均价15282元/吨，平均加价1403元/吨。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱行情偏强上涨态势。截止9月13日，纯棉纱C32S普梳均价为23230元/吨(+30元/吨)，较主力1801合约基差为75元/吨(+100)，纺纱利润为177元/吨(+28)；涤短1.4D*38mm均价为8650</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



<p>元/吨(+90), 利润为+389 元/吨(-18); 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 14580 元/吨(-60); 粘胶短纤和纯棉价差为 7080 元/吨(+30); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22990 元/吨(+20), 较同级国产纱线价格 240 元/吨(+10)。</p> <p>(2) 布料方面: 棉类坯布备货环比回升, 织造厂家下单有所回升。截止 9 月 12 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.740 元/米(+0.010), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.007 元/米(+0.010)。</p> <p>下游产业链跟踪:</p> <p>(1) 棉纺织行业采购经理人指数 (PMI) 8 月为 49.90, 较上月小幅上升; 新订单分项指数为 52.20, 前值为 40.09; 生产量分项指数为 53.33, 前值为 50.46。</p> <p>综合看, 新棉长势良好, 棉市基本面预期偏空, 且商品整体氛围偏空, 郑棉有一定下跌空间。</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

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

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



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	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
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	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：028-83225058	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
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	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
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	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
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