

兴业期货早会通报

2017.09.22

操盘建议

综合基本面和盘面看，股指回调概率明显加大。商品方面：主要工业品整体弱势加重，而有色金属技术面破位，或再度领跌。

操作上：

1.沪深 300 指数短空信号显现，IF1710 轻仓试空；

2.沪镍资金面空头情绪明确，NI1801 前空持有；

沪铜供给预期充裕，新空可入场；3.钢铁炉料需求转弱预期强烈，I1801、J1801 空单继续持有。

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	
2017/9/22	金融衍生品	做多IC1710	5%	4星	2017/9/18	6588	0.10%	偏多	偏多	/	2	持有
	工业品	做空I1801	5%	3星	2017/9/15	510	8.26%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	农产品	做空B1801	5%	3星	2017/8/30	4337	3.98%	/	偏空	偏空	2	持有
总计		15%	总收益率			101.4%	震荡偏多			/		
2017/9/22	买入策略		/			请出策略		/				

评级说明：星级越高，推荐评级越高。5星表示强烈推荐；4星表示推荐；3星表示观望推荐；2星表示谨慎推荐。针对股指期货说明：做空IC1710时，止损IC1710为100，盈利IC1710为100；做多IC1710时，止损IC1710为2.50，盈利IC1710为100。

备注：上述操作策略说明，仅供参考。网站：<http://www.cifutures.com.cn> 深数电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>市场情绪转弱，沪深 300 指数轻仓试空</p> <p>周四（9 月 21 日），上证综指全天维持弱势横盘，尾盘小幅跳水，收盘跌 0.24%报 3357.81 点；深成指跌 0.83%报 11098.34 点；创业板指下挫逾 1%报 1872.77 点。两市成交 5526 亿元，上日为 5417 亿。</p> <p>当日盘面热点匮乏，而金融股则逆市上涨护盘，但整体效果有限。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 0.62(+3.58，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-10.65(+1.92)，期指相对高估；中证 500 主力合约期现基差为 17.45(-6.42)，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 5(+0)和-6.4 (-2.6)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 34.6(-2.8)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区 9 月消费者信心指数初值为-1.2，创新高，预期为-1.5。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.发改委称，将全力保障重点地区发电供暖煤炭供应；2.保监会称，下一步将出台保险资金服务实体经济细化政策，混改是供给侧结构性改革的一个重要举措。</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 2.8057%(+1.57bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.869%(+0bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.8269%(+1.36bp)，7 天期报 2.9421%(-0.05bp)；2.截至 9 月 20 日，A 股融资余额为 9976.62 亿元，较前日增加 56.93 亿元，续创近 19 个月来新高。</p> <p>综合基本面和盘面看，市场情绪转弱，股指处震荡偏弱格局；中小成长股调整幅度较大，前多止损离场。</p> <p>操作上：沪深 300 指数短空信号显现，IF1710 轻仓试空。。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>央行继续保持零投放，债市维持震荡</p> <p>昨日国债期货盘中一度急跌，随后收复部分跌幅，全天主力合约 TF1712 和 T1712 分别下跌为 0.07%和 0.15%。</p> <p>流动性：央行继续维持零投放，资金成本涨跌不一。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 400 亿 7D 和</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>200 亿 28D 逆回购操作，同时当日有 600 亿逆回购到期，单日零投放。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率涨跌不一。截止 9 月 21 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.83%(+1.36BP), DR007 报收 2.94%(-0.05BP), DR014 报收 4.06%(-10.47BP), DR1M 报收 4.50%(0BP)；截止 9 月 21 日,SHIBOR 隔夜报收 2.81%(+1.57BP), SHIBOR 7 天报收 2.87%(0BP), SHIBOR 14 天报收 3.76%(+0.59BP), SHIBOR 1 月报收 3.99%(+0.43BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率全线上涨。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国开债和 3 只进出口债发行，规模总计 210 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率全线上涨。截止 9 月 21 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.47%(+0.54BP), 3.59%(+1.46BP), 3.64%(+1.64BP), 3.63%(+1.25BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.90%(+0.46BP), 4.25%(+1.06BP), 4.30%(+2.24BP), 4.23%(+1.50BP)；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%(+0.16BP), 4.29%(+3.56BP), 4.37%(+3.02BP), 4.38%(+0.91BP)。</p> <p>综合来看，昨日国债盘中急跌多为“乌龙指”导致，对走势影响不大。目前受季末影响的资金面紧张程度较前期有所缓解，但央行昨日在公开市场保持零投放，市场情绪仍较为谨慎。短期内债市大概率维持震荡，关注下周财政存款投放力度对资金面的改善。</p> <p>操作上：新单观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色全线下挫，铜镍新空入场</p> <p>周四日间有色金属高位回落，夜盘则全线下挫，沪镍领跌，其跌幅超 4%。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-21，SMM 1#电解铜现货价格为 50280 元/吨，较前日下跌 450 元/吨，较近月合约升水 70 元/吨，部分贸易商已为即将来临的国庆长假的下游备货做准备，另有部分贸易商为月末销售冲刺准备，进口铜未入，持货商挺价意愿仍强；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16600 元/吨，较前日上涨 250 元/吨，较近月合约贴水 250 元/吨，持货商逢高抛货积极，贸易商和下游企业观望心态较重，整体成交显现供应过剩局面；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25990 元/吨，较前日上涨 20 元/吨，较近月合约升水 440 元/吨，炼厂</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>出货正常，国产普通品牌整体货源偏紧，贸易商出货较少，接货相对而言积极，下游按需正常采购，主要交投在贸易商之间展开，市场整体成交状况与昨日基本持平；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 89050 元/吨，较前日上涨 200 元/吨，较近月合约升水 1630 元/吨，市场成交活跃，部分终端用户为国庆备货，补货积极，但持货商大量出货意愿并不强烈，目前现货货源集中在几家大型贸易商手中，流通货源趋紧。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 31.13 万吨，较前日减少 2600 吨；上期所铜库存 5.06 万吨，较前日减少 6829 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 130.02 万吨，较前日减少 3725 吨；上期所铝库存 49.02 万吨，较前日增加 1129 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.48 万吨，较前日减少 1500 吨；上期所锌库存 2.26 万吨，较前日减少 943 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.01 万吨，较前日减少 678 吨；上期所镍库存 4.74 万吨，较前日减少 2043 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 21 日，伦铜现货价为 6520 美元/吨，较 3 月合约贴水 44 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.81（进口比值为 7.8），进口盈利 418 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.81（进口比值为 7.8），进口盈利 79 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2164 美元/吨，较 3 月合约贴水 27.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.68（进口比值为 8.16），进口亏损 808 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.85（进口比值为 8.15），进口亏损 658 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3170 美元/吨，较 3 月合约升水 17.25 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.59（进口比值为 8.3），进口盈利 744 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.09（进口比值为 8.3），进口亏损 632 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11375 美元/吨，较 3 月合约贴水 15 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.08（进口比值为 7.97），进口盈利 1408 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.97（进口比值为 7.97），进口盈利 51 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)16:00 欧元区 9 月 Markit 制造业初值；(2)21:45 美国 9 月 Markit 制造业初值；</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)昨日 CSPT 小组在上海敲定四季度 TC/RC Floor Price 为 95 美元/吨和 9.5 美分/磅，分别较三季度+9 美</p>	
--	--	--

	<p>元/吨和+0.9美分/磅；(2)据 SMM，截止 9 月 21 日，国内电解铝社会库存 166.3 万吨，环比+2.1 万吨；(3)据 WBMS，2017 年 1-7 月全球锌市供应短缺 34.7 万吨；(4)上期所发布通知，自 2017 年 9 月 22 日交易（即 9 月 21 日晚夜盘）起：镍 NI1801 合约日内平今仓交易手续费从 6 元/手调整为 18 元/手。</p> <p>综合看，隔夜美元受获利盘影响小幅收跌，但美联储年内再次加息的预期仍有可能继续推高美元，有色金属易跌难涨。四季度加工费上调反映铜精矿供应增加，铜价再次考验 50000 一线的支撑位，建议沪铜在 50000 下尝试做空；提前减产推升铝价再创新高，但同时亦引发更多获利盘的离场，但铝价跌破下方关键支撑位的可能性较小，沪铝多单仍可轻仓持有；锌价弱势运行，但现货供应偏紧态势不变，下跌过程中仍有大幅反弹的可能，建议沪锌新单暂观望；印尼镍矿出口新增供给压力，且废钢税票解决后，废不锈钢逐渐挤占钢厂对原生镍的需求，镍价新增利空因素，NI1801 新空入场。</p> <p>单边策略：CU1711 新空在 50000 下入场，NI1801 新空以 86000 止损，AL1712 多单轻仓持有。</p> <p>套保策略：铜、镍适当增加卖保头寸，铝保持 25% 买保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>盘面跌势难改，空单持有为主</p> <p>周四商品多数下跌，黑色系与能源化工重挫，截止下午收盘，焦煤大跌逾 6.9%，铁矿石重挫 4.16%，焦炭大跌逾 5%，螺纹钢、热卷下跌逾 2%。夜盘黑色系低开走稳。持仓方面，螺纹、铁矿日盘增仓明显，夜盘减仓幅度大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，钢厂对于十月焦化限产仍有顾及，主流钢厂仍在加紧补库，暂无打压焦炭价格意愿，短期焦炭稳中稍强。焦煤方面，部分货源仍然紧缺。截止 9 月 21 日，天津港一级冶金焦平仓价 2335 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1801 期价较现价升水-249 元/吨；截止 9 月 21 日，京唐港山西主焦煤库提价 1650 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1801 期价较现价升水-431 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场弱势盘整。国产矿方面，市场整体处于平稳运行状态。进口矿方面，港口现货市场价格略有小幅松动，对市场整体影响力度有限，市场僵持氛围仍重。截止 9 月 21 日，普氏指数 63.15 美元/吨(较昨日-4.75)，折合盘面价格 516 元/吨。截止 9 月 21 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 545 元/吨(较昨日-7)，折合盘面价格 600 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 540 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价 572 元/吨。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格小幅上涨。截止 9 月 20 日，巴西线运费为 18.418(较昨日+0.52)，澳洲线运费为 8.227(较昨日+0.37)。</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>今日国内钢材市场弱势盘整。其中建筑钢材价格整体下跌。截止 9 月 21 日，上海 HRB400 20mm 为 3980 元/吨(较昨日-50)。截止 9 月 21 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-448 元/吨。</p> <p>今日国内热卷价格持续回调。截止 9 月 21 日，上海热卷 4.75mm 为 4020 元/吨(较昨日-60)，热卷 1801 合约较现货升水-130 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润持续回调。截止 9 月 21 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 836 元/吨(较昨日-10)，热轧利润 747 元/吨(较昨日+2)。</p> <p>综合来看，市场需求转弱逻辑仍在持续发酵，且已蔓延至前期较为强势的现货面，短期盘面延续跌势悬念不大。中长线则坚定看好年底钢材出现供需缺口，但在近期跌势面前，抄底做多仍需耐心等待。</p> <p>操作上：I1801、J1801 空单持有；买 HC1801-卖 RB1801 组合高位陷入震荡，但逻辑未变，建议长期持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤高位大跌，关注关键支撑位</p> <p>昨日发改委坚决保供应，导致郑煤高位大幅下挫，郑煤下行压力增加。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 9 月 21 日，动力煤指数 CCI5500 为 708(较昨日+0)。(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 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 1172.66 点(较昨日+0.38%)，国内运费维持高位；波罗的海干散货指数报价报 1470(较昨日+21)，近期国际船运费稳步回升。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 9 月 21 日，六大电厂煤炭库存 983.50 万吨，较昨日-10.3 万吨，可用天数 13 天，较昨日-1 天，日耗 75.65 万吨/天，较昨日+6.14 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：</p> <p>截止 9 月 21 日，秦皇岛港库存 562.5 万吨，较昨日+8.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 82 艘。近期秦港成交及库存水平较稳定。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>综合来看：发改委昨日明确要努力保障十九大召开前后煤炭稳定供应，使得市场对后续政策面有所担忧，盘面亦现大跌。但考虑到整体用电情况同比较好，且电厂库存处于历史低位，加之实际供给释放变数依然较大。结合盘面，在现货价格依然坚挺的情况下，短期郑煤下行过快，导致基差大幅拉大，亦不利于跌势持续。因此，暂不宜做空，前多轻仓持有或观望。</p> <p>操作上：观望，或 ZC1801 多单轻仓持有。</p>		
原油 沥青	<p>市场静待 OPEC 会议，美油多单逢高离场</p> <p>油价走势：周四国际油价继续上涨，但涨幅有所收窄，WTI 日间上行 0.1%或 0.05 美元/桶，收于 50.74 美元/桶，布油则收涨 0.3%或 0.17 美元/桶，报收 56.1 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元在美联储的鹰派表态刺激下短暂拉升，随后周四则出现回落，跌幅 0.3%，但初请人数数据超预期强劲则提供一定支撑，目前美元多头在前期拉升后高位了结，美元暂缺资金驱动，但此前公布的通胀数据表现符合预期，且劳动力市场强劲依旧，12 月美国加息概率继续抬升，美元仍有潜在驱动，预计其支撑位将有所上移。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：此前库存数据造成的利多正在逐步被油价消化，美油与布油涨幅明显收窄，今日 OPEC 主产国将在维也纳举行会议，讨论减产及是否延长减产协议事宜，目前市场多空双方均较为谨慎，但多数投资者认为，本次会议将延长此前减产协议，原油市场的再平衡有望再进一步，因此油价有望持续上行；</p> <p>而随着油价的持续上涨至 50 美元/桶上方，原油生产商不太可能按兵不动，更大概率将会增加当下的产出，以增厚利润，而主产国更将会如此，目前的油价水平足以支撑产油国增加产出至协议设定的产量之上，且美国页岩油产量仍在不断增加，并且油价高位也将使得 OPEC 的减产执行率受到影响，因此不应对本次 OPEC 会议结果盲目乐观，依旧建议 WTI 升至 50 美元/桶上方时逢高离场。</p> <p>而鉴于目前美油-布油价差仍处于低位，且下方支撑较强，继续向上修复概率较大，因此买 WTI-卖 BRENT 组合可继续持有。</p> <p>单边策略：WTI1711 前多在 50 美元上方时逢高离场，目标位 52 美元/桶。</p> <p>组合策略：买 WTI1710-卖 Brent1711 组合继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
聚烯	供需矛盾显现，聚烯烃跌势难止	研发部	021-80220265



<p>烃</p>	<p>9月21日,塑料主力合约减仓398手下跌1.96%,基差180(较昨日+110);PP主力合约增仓2508手下跌2.19%,基差390(较昨日+238);L-PP价差910,较昨日+28。</p> <p>上游:投资者等待欧佩克是否会进一步采取措施缓解全球供应过剩的线索,国际油价冲低收高,WTI%+0.02%,Brent+0.50%。CFR东北亚乙烯1320.5(+0)美元/吨,CFR中国丙烯1000(+0)美元/吨。</p> <p>现货行情:</p> <p>LLDPE:今日主流报价,华北地区9500-9700元/吨,华东地区9500-9800元/吨,华南地区9800-10150元/吨,报价大幅下跌100-200元/吨。</p> <p>PP:今日拉丝主流报价,华北地区8650-8750元/吨,华东地区8600-8700元/吨,华南地区8750-8900元/吨,价格下调50-100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,神华包头(全密度)9月12日停车,上海金菲(HDPE)预计10月15日开车。</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)故障停车计划周末开车,中天合创(35万吨)9月21日开车。</p> <p>综合简评:</p> <p>聚烯烃冲破60日均线,下跌动能充足,下一支撑位在9270附近。石化企业昨日期市收盘后纷纷大幅下调出厂价,本周末多套装置开车,而下游需求平淡,供需矛盾凸显。预计聚烯烃今日延续跌势。</p> <p>操作建议:PP1801前空持有。</p>	<p>杨帆</p>	
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面偏弱,沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于14515元/吨,较前日-3.07%,持仓387530手,较前日+6828手,夜盘-1.59%,持仓-4866手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为12300元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差300元/吨;泰国RSS3上海市场报价14800元/吨(含17%税)(-100)。下游接货情绪一般,多维持按需采购,但也有部分补库存需求出现,整体成交情况尚可。</p> <p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片51.78泰铢/公斤(-0.10),泰三烟片53.88泰铢/公斤(+0.10),田间胶</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>水 50.00 泰铢/公斤(-0.50),杯胶 43.50 泰铢/公斤(持平);泰国原料收购价格窄调。</p> <p>(3)昨日,云南西双版纳产区胶水 11.8-12.4 元/公斤(+0.10)。今年雨水偏多,原料供应不充足,加工厂生产情况一般。不同工厂收购价格略有差异,价格仅供参考。</p> <p>(4)昨日,海南产区胶水 12.6 元/公斤(+0.1)。</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 13300 元/吨(-600),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 14100 元/吨(持平)。下游多维持刚需小单采购的可能性较大。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 9 月 21 日,上期所注册仓单 37.35 万吨(较前日+660 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)双钱轮胎提价 6%。</p> <p>综合看,昨日受黑色系及工业品全面回落情绪带动下,沪胶创 3 月以来新低,最低达 14440,终收于 14515,趋势上看有冲击前低的可能;基本面看,8 月我国天胶及合成胶进口大增导致市场担忧加剧,且部分轮胎厂家开始月内的第二轮涨价,半钢胎市场替换率偏弱;建议沪胶空单持有。</p> <p>单边策略:RU1801 空单持有。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>现货成交活跃,连粕暂难下跌</p> <p>9 月 21 日,连粕主力合约日盘和夜盘均收于十字星,美豆横盘整理,美豆粕上涨 0.94%。</p> <p>M1801 因波动率持续消耗,多数合约跌至最低位。成交量较昨日大幅减少 40%。隐含波动率 16.94%,较昨日-0.33%,波动率已连续五日下降。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 9 月 21 日,张家港基准交割地现货价 2810 元/吨,较昨日+20 元/吨,较主力合约升水 70 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 30.316 万吨(较昨日+6.496 万吨),其中现货成交 6.566 万吨,远期基差成交 23.75 万吨,成交活跃。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>截止 9 月 21 日,山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 12 元/吨(+2 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 82 元/吨(+12 元/吨),进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 22 元/吨(+2 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为-8 元/吨(+12 元/吨)。</p> <p>综合简评:</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>临近双节，部分油厂已着手停机，因备货需求豆粕现货近一周成交异常活跃，华北地区已出现供不应求情况，预计今日及下周豆粕都将维持在 2730 以上。</p> <p>期货：新单观望；</p> <p>期权：卖 C2700 卖 P2700 跨式盘整继续持有。</p>		
PTA	<p>PTA 陷入调整，单边宜观望</p> <p>盘面描述：2017 年 9 月 21 日周四，PTA 止升返降，日间回升 0.98%或 52 元/吨，收于 5268 元/吨，日内成交量增 12.2 万手至 113.6 万手，持仓减 9.79 万手至 159.3 万手，夜间继续下挫 0.34%或 18 元/吨，收于 5268 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 9 月 20 日，PX 价格为 850 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+0 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 124 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 9 月 20 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5250 元/吨，较上日-5 元/吨，MEG 内盘现货报价 7450 元/吨，较上日-130 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 19 日，PTA 工厂负荷率 68.86%，较上日-2.04%。</p> <p>原油方面：周四国际油价继续上涨，但涨幅有所收窄，WTI 日间上行 0.1%或 0.05 美元/桶，收于 50.74 美元/桶，布油则收涨 0.3%或 0.17 美元/桶，报收 56.1 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 21 日，聚酯切片报价 7825 元/吨，较上日持平，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9000 元/吨，较上日+100 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，较上日持平，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10250 元/吨，较上日持平，截止 9 月 19 日，下游聚酯工厂负荷率为 87.25%，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，现已升温重启，计划今日出料；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；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；台湾亚东计划 10 月投产 150 万吨/年 PTA 装置。</p> <p>聚酯装置方面：华亚 30 万吨/年聚酯产能计划近期重启，翔鹭短纤 36 万吨/年聚酯产能及厦门腾龙瓶片 24 万吨/年装置推迟下周重启计划。</p> <p>综合预测：昨日整体商品板块再度陷入调整，在偏空的市场氛围影响下，PTA 止升转跌，而加上虹港石化如期</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>重启, 未来市场供应将逐步增加, 同样压制 PTA 期价, 因此, 虽现货市场供应偏紧, 但在整体氛围悲观、未来供应预期增加的影响下, 期货走势偏弱, 目前 PTA 基本面暂无明确新增利多或利空, 趋势难定, 预计其将陷入整理格局, 单边宜观望。</p> <p>单边策略: TA801 新单观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>棉纺产业链维持震荡格局, 棉花棉纱新单观望 结合盘面和持仓变化看, 预计棉纺产业链将延续震荡走势。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 现货市场稳定, 商家清库等待新棉为主。截止 9 月 21 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15974 元/吨(+2 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1801 合约基差为 559 元/吨(+217)。内地棉籽收购价为 1.1 元/斤, 籽棉收购价格为 3.44 元/斤, 折合盘面利润率为-2.82% (对应 CF1801 合约, 下同), 新疆棉籽收购价为 0.98, 籽棉收购价为 3.66, 折合盘面利润率为-8.36。</p> <p>(2) 进口棉方面: 截止 9 月 21 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.27 美分/磅(+0.16), 折滑准税约为 14747 元/吨(+16), 较同级地产棉价差为 1227 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: 德州主产区天气温暖潮湿, 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: 新疆主产区天气晴好, 有利于棉花收获。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 9 月 21 日, 当日储备棉实际轮出量为 2.95 万吨, 成交率为 98.12%, 当日成交均价折 3128 价格为 15925 元/吨(-128), 累计成交总量为 304.73 万吨, 成交率为 72.55%。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 全棉纱交易量不大, 价格局部有小幅上浮。截止 9 月 21 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23400 元/吨 (+20 元/吨), 较主力 1801 合约基差为 190 元/吨(+200), 纺纱利润为 329 元/吨(+18); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8900 元/吨(+50), 利润为+668 元/吨(+78); 粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16150 元/吨(-20)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14500 元/吨(-30); 粘胶短纤和纯棉价差为 7250 元/吨(+40); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23150 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 250 元/吨(+20)。</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>(2) 布料方面：近期面料市场棉布备货环比回落，坯布采购局部下降。截止 9 月 21 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.805 元/米(+0.005)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.072 元/米(+0.005)。</p> <p>下游产业链消息跟踪：</p> <p>(1) 截止 9 月 14 日，中国进口美棉情况如下：当周装运量 0.73 万吨，未装运量为 28.50 万吨，当周净签约量为 0.42 万吨，总签约量为 33.20 万吨，而去年同期为 8.83 万吨。美棉出口全球签约总量为 159.65 万吨，去年同期为 111.29 万吨。</p> <p>综合看，棉纺产业链供需面暂无新驱动，预计棉花棉纱整理格局暂难改。</p> <p>操作上：棉花棉纱新单暂观望。</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

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

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

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

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