

兴业期货早会通报

2017.09.25

操盘建议

综合基本面和盘面看，市场悲观情绪强化，股指短期内将延续跌势。商品方面：近期主要工业品板块氛围依旧不佳，但农产品则表现相对偏强。

操作上：

1. 沪深 300 指数阻力加重，IF1710 空单持有；
2. 供需面无支撑，且技术位持续下破，沪镍 NI1801 空单持有；
3. 美豆走势偏强，且国内现货交投活跃，豆粕 M1801C2800 看涨多头介入。

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
2017/9/25	金融衍生品	做空IF1710	5%	3星	2017/9/25	3826.4	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	持仓
	工业品	做空NI1801	5%	3星	2017/9/15	510	9.61%	偏空	偏空	偏空	2	持仓
	农产品	做空M1801	5%	3星	2017/8/10	4337	1.89%	/	偏空	偏空	2	持仓
	总计		15%		总收益率		101.5%	持仓值			/	
2017/9/25	调仓策略	做空IF1710				调仓策略		做多IC1710				

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。红对点表示止损，绿对点为100%，黑对点为100%，蓝对点为2.5倍，红对点为100%。

备注：上述操作策略说明，仅供参考。请访问：<http://www.cifutures.com.cn> 或致电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>股指延续弱势，前空持有</p> <p>上周五（9月22日），上证综指在击破30日均线后企稳回升，收盘跌0.16%报3352.53点，连续三周下挫；深成指跌0.26%报11069.82点，连升六周；创业板指跌0.34%报1866.42点，连跌两周。两市成交4873亿元，上日为5526亿。</p> <p>当日有色、钢铁等周期股继续回调，5G、稀土永磁和燃料电池概念股表现则较为活跃。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为8.33(+7.71，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-4.14(+6.51)，期指相对高估；中证500主力合约期现基差为39.91(+22.46)，期指预期转悲观(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4.2(-0.8)和-7.4(-1)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为40.8(+6.2)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区9月制造业PMI初值为58.2，创79个月新高，预期为57.2；2.美国9月Markit制造业PMI初值为53，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.证监会进一步完善并购重组信息披露规则；2.全国1-8月电网工程完成投资3250亿元，同比+7.9%。</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2.756%(-4.97bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.858%(-1.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7482%(-7.87bp)，7天期报2.9533%(+1.12bp)；2.截至9月21日，A股融资余额为9904.09亿元，较前日减少26.61亿元。</p> <p>综合基本面和盘面看，市场悲观情绪加重，股指短期内将延续跌势。</p> <p>操作上：沪深300指数阻力加重，IF1710空单持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面有所改善，债市受到支撑</p> <p>上周国债期货先涨后跌，周五明显走强，主力合约TF1712和T1712周涨幅分别为-0.14%和-0.25%。</p> <p>流动性：资金面先紧后松，资金成本周五出现回落，上周央行小幅净投放，货币政策维持中性。具体来</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>看，上周（9.18-9.22）央行公开市场进行了 6600 亿逆回购，同时有 2100 亿逆回购到期和 1135 亿 MLF 到期，上周总计净投放 3365 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率周五出现回落。截止 9 月 22 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.75%（+3.49BP，周变化，下同），DR007 报收 2.95%（+4.54BP），DR014 报收 4.00%（-6.18BP），DR1M 报收 4.35%（-20.55BP）。Shibor 利率方面周五出现回落。截止 9 月 22 日，SHIBOR 隔夜报收 2.76%（+6.02BP），SHIBOR 7 天报收 2.86%（+2.6BP），SHIBOR 14 天报收 3.77%（+4.41BP），SHIBOR 1 月报收 3.99%（+3.98BP）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行规模继续下滑，利率债收益率多数下跌</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 60 只，发行总额 2795.64 亿元。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债多数下跌。截止 9 月 22 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%（+0.85BP），3.58%（-5.45BP），3.62%（-1.6BP），3.62%（-2.27BP）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.91%（-1.78BP），4.25%（-4.36BP），4.28%（-2.29BP），4.21%（-0.14BP）；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%（-0.24BP），4.28%（-4.24BP），4.35%（-4.34BP），4.37%（-1.23BP）。</p> <p>综合来看，前期资金面紧张已有所缓和，月末财政支出预计将带来流动性进一步改善。央行继续维持偏中性操作，短期内债市或受到资金面支撑，走势偏强。</p> <p>操作上：T1712 多单逢低入场。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色先扬后抑，铜镍空单持有</p> <p>上周有色金属先扬后抑，沪铜下跌 1.49%，沪铝上涨 0.98%，沪锌上涨 0.22%，沪镍下跌 4.5%。资金流向方面，有色板块资金流出约 10 亿，沪铜（-2.73 亿），沪铝（-56.26 亿），沪锌（+9.29 亿），沪镍（-42.06 亿）。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美联储维持既定利率不变，并将于 10 月启动缩表，总体符合市场预期；2.美联储将 2017 年实际 GDP 增速上调 0.2%至 2.4%，下调核心 PCE 通胀率 0.2%至 1.5%；3.美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53，符合预期。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 58.2，创 79 个月</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>新高, 预期为 57.2; 2.欧元区 8 月 CPI 终值同比 +1.5%, 符合预期。</p> <p>总体看, 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 2017-9-22, 1#铜现货价格为 49780 元/吨, 较前周下跌 710 元/吨, 较近月合约升水 210 元/吨, 进口与交割货源将陆续入市, 下游企业保持刚需, 在前周集中买入后上周采购量有所下降, 现货报价由升水 40 元/吨-升水 80 元/吨小幅下调至升水 20 元/吨-升水 60 元/吨, 但周末进口还未入市, 部分贸易商为即将到来的国庆长假备货做准备, 加上期铜回调, 持货商挺价意愿再起, 现货报价上抬至升水 50 元/吨-升水 100 元/吨, 逢低成交仍保持活跃;</p> <p>(2)当日, A00#铝现货价格为 16240 元/吨, 较前周上涨 50 元/吨, 较近月合约贴水 50 元/吨, 上周铝价波动较大, 贸易商分歧大, 下游亦表现观望, 市场畏高情绪弥漫, 持货商急于逢高换现, 现货贴水一度扩大接近 300 元/吨, 周末的大跌现货贴水虽然收窄至 200 以内, 但恐慌心理仍难以改善成交情况;</p> <p>(3)当日, 0#锌现货价格为 26050 元/吨, 较前周上涨 170 元/吨, 较近月合约升水 1040 元/吨, 炼厂周初正常出货, 下半周锌价跳水, 部分炼厂惜售, 周内因普通品牌货源偏紧, 升水坚挺, 贸易商长单交投意愿较低, 下游逢低备库情绪高, 市场整体成交活跃, 好于前周;</p> <p>(4)当日, 1#镍现货价格为 85950 元/吨, 较前周下跌 2800 元/吨, 较近月合约升水 3030 元/吨, 不锈钢厂择低采购, 提前为国庆期间备货, 市场成交量较好, 尤其在周初及周四, 但俄镍货源仍趋紧, 市场持货商大量出货意愿并不强烈, 电镀企业低价采购积极性亦较高, 当周金川下调镍价 2200 元至 86200 元/吨。</p> <p>库存方面:</p> <p>(1)LME 铜库存为 30.91 万吨, 较前周增加 4700 吨; 上期所铜库存小计 14.13 万吨, 较前周减少 25429 吨;</p> <p>(2)LME 铝库存为 129.49 万吨, 较前周减少 18550 吨; 上期所铝库存小计 54.28 万吨, 较前周增加 7122 吨;</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.34 万吨, 较前周减少 350 吨; 上期所锌库存小计 6.72 万吨, 较前周减少 2438 吨;</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.13 万吨, 较前周减少 2748 吨; 上期所镍库存小计 5.53 万吨, 较前周减少 4629 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面:</p> <p>(1)截止 9 月 22 日, 伦铜现货价为 6405 美元/吨,</p>		
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>较 3 月合约贴水 41.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.79（进口比值为 7.8），进口盈利 277 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.8（进口比值为 7.8），进口盈利 9 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2136 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.64（进口比值为 8.16），进口亏损 932 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.8（进口比值为 8.16），进口亏损 753 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3113 美元/吨，较 3 月合约升水 46 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.63（进口比值为 8.3），进口盈利 614 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 8.31），进口亏损 718 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10575 美元/吨，较 3 月合约升水 3.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.18（进口比值为 7.97），进口盈利 2108 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），进口亏损 5.04 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)9-28 欧元区 9 月经济景气指数；(2)9-28 美国第 2 季度实际 GDP 终值；(3)9-29 欧元区 9 月 CPI 初值；(4)9-29 美国 8 月核心 PCE 物价指数；(5)9-30 我国 9 月官方制造业 PMI 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 83-88 美元/吨；(2)据 MyMetal，截止 9 月 22 日，全国锌锭社会库存 9.01 万吨，环比-0.33 万吨；(3)据 SMM，截止 9 月 22 日，全国七大港口镍矿库存 710 万湿吨，环比+7 万湿吨。</p> <p>综合看，上周美联储会议宣布 10 月开始缩减 4.5 万亿美元的资产负债表规模，基本符合市场预期，但多数美联储官员预计年内还有一次加息，令 12 月加息预期升温，对美元指数构成支撑，有色金属纷纷回调，创逾一个月以来新低。鉴于本周美国将公布特朗普税改的框架，以及近期欧央行频繁释放鸽派信号，美元仍有支撑，对有色金属有所抑制。四季度加工费上调反映铜精矿供应增加，预计铜价本周依旧保持弱势，CU1711 空单持有；受河南电解铝企业焦作万方、中州铝业冬季采暖季限产动作提前公告提振，周中铝价一举突破 17000 关口，但周后资金撤离令铝价高位回落，但山东省大概率将在合规产能基础上进行限产，一旦有相关公告出台，铝价必将受提振而大涨，AL1712 多单仍可持有；国产锌锭仍较少，加之进口锌入市不多，现货供应依然偏紧，随着国庆假期临近，下游或积极备库，锌锭库存仍有继续下降的可能，锌价下方</p>	
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

	<p>存支撑，ZN1711 多单轻仓持有；印尼青山 8 万吨钢材进入国内，叠加无锡钢贸环保影响不锈钢消费，致使国内不锈钢销售难度加大，200 系、300 系上周分别下跌 3.6%和 4.9%，在仍有盈利的情况下，钢厂为促成交，仍有继续下调成品价格的可能，镍价承压，NI1801 空单持有。</p> <p>单边策略：CU1711、NI1801 空单持有，AL1712 多单持有，ZN1711 多单轻仓持有。</p> <p>套保策略：铜、镍保持 50%卖保头寸不变，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>多重利空压制，前空继续持有</p> <p>周五商品多数下跌，黑色系重挫，截至下午收盘，焦煤暴跌 7.26%，焦炭重挫 4.92%，铁矿石大跌 3.05%。夜盘陷入窄幅震荡。持仓方面黑色系多以减仓为主，其中，螺纹、铁矿减幅相对较大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，市场暂稳。高品质焦炭需求仍处高位，催货现象仍存，短期看高品质焦炭的市场或仍偏强运行。焦煤方面，低硫低灰煤种仍处供应偏紧状态，目前下游企业继续加紧采购。截止 9 月 22 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2335 元/吨(较上周+0)，焦炭 1801 期价较现价升水 -303 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1650 元/吨(较上周+0)，焦煤 1801 期价较现价升水-439.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周国内铁矿石市场弱势下滑，其中河北、东北、山东等地区国产矿市场与进口矿市场跌幅明显，市场需求仍较为平淡。截止 9 月 22 日，普氏指数报价 62.25 美元/吨（较上周-9.45），折合盘面价格 509 元/吨。截止 9 月 22 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 530 元/吨(较上周-33)，折合盘面价格 584 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 530 元/吨(较上周-30)，折合盘面价 561 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 21 日，巴西线运费 18.868(较上周+1.904)，澳洲线运费为 8.191(较上周+0.059)。</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>全国钢市剧烈下行。本周建材市场大幅下跌，北上广主导建材市场跌幅均过百。截止 9 月 22 日，上海 HRB400 20mm 为 3890 元/吨(较上周-170)，螺纹钢 1801 合约较现货升水-456 元/吨。</p> <p>本周板材同样呈现单边下跌势头。。截止 9 月 22 日，上海热卷 4.75mm 为 3910 元/吨(较上周-230) 热卷 1801</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>合约较现货升水-145 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢材利润大幅下跌。截止 9 月 22 日，螺纹钢利润 784 元/吨(较上周-132)，热轧利润 661 元/吨(较上周-157)。</p> <p>综合来看，近期黑色系期货大跌主要源于宏观经济数据偏空导致市场预期转向，从环保限产供给收缩转为下游需求减少。需求预期转弱叠加供给端部分地区电炉合法化将再次压制盘面。另钢厂库存增幅扩大，前期较为坚挺的现货价格也出现大幅补跌。在技术面还未有止跌信号情况下，短期内盘面将大概率维持弱势，策略上以空单为主。</p> <p>操作上：I1801、J1801 空单持有；买 HC1801-卖 RB1801 组合持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>政策利空压制，ZC1801 轻仓试空</p> <p>综合近日盘面看，市场空头情绪较浓，期价尚无明确止跌信号。</p> <p>现货指数方面： 截止 9 月 22 日，动力煤指数 CCI5500 为 711(较上周+3)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)，较主力 1801 基差为 83 元/吨(较上周+57.4)，基差水平快速扩大，继续拉大概率降低。</p> <p>海运方面： 截止 9 月 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 1172.83 点(上周+0.99%)，国内运费维持高位；波罗的海干散货指数报价报 1502(上周+117)，近期国际船运费稳步回升。</p> <p>港口库存方面： 截止 9 月 22 日，秦皇岛港库存 562.5 万吨，较上周 -6.5 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>电厂库存方面 截止 9 月 22 日，六大电厂煤炭库存 1013.37 万吨，上周-49.56 万吨，下降 4.66%，可用天数 14 天，较上周 -1 天，日耗 72.38 万吨/天，较上周+1.52 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>当日产业链主要消息如下： 上周五消息面平静。</p> <p>综合看，发改委上周明确要保障十九大召开前后煤炭稳定供应，通过产能置换加快先进产能的释放，导致市场对郑煤远期转悲观。结合盘面看，郑煤期价尚无明确支撑，交易所主力资金呈流出态势，预计本周将继续维持弱势。策略上 ZC1801 轻仓试空。</p> <p>操作上：ZC1801 轻仓试空。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

<p>原油 沥青</p>	<p>OPEC 会议仍无实质性结果，原油宜观望 油价走势：上周国际油价延续此前涨势，WTI 有效突破 50 美元/桶阻力位，WTI 周内上行 3.39%或 1.66 美元/桶，收于 50.66 美元/桶，布油则上涨 2.54%或 1.56 美元/桶，报收 56.42 美元/桶。 美元指数：上周美元整体呈现偏强震荡态势，周中美联储的鹰派表态在刺激 12 月加息预期增强的同时推升美元，并且美国初请人数数据强劲、MARKIT 制造业 PMI 同样强劲则提供后续支撑，本周耶伦讲话、特朗普税改方案公布均将成为扰动美元的主要事件，而美国二季度 GDP、最新 PCE 数据将进一步为美联储的政策方向提供指引，从美联储的鹰派言论看，若本周事件、数据表现符合预期，美元运行区间有望进一步上移。 基本面消息方面：1.美国截止 9 月 22 日当周原油钻井总数 744 座，预期 746 座，前值 749 座。 综合预测：原油钻井数进一步下滑，但对油价影响有限，其对油价的提振作用正在被持续增长的美国原油产量削弱，而 OPEC 的维也纳会议未有实质性结果，是否延长减产的决定将继续被推迟，市场多空双方均较为谨慎，预计将进一步反映在本周的油价表现中，随着前期油市利多预期逐步被消耗，目前缺乏新增利多的情况下，原油涨幅将持续收窄，关注本周原油库存数据，建议 WTI 多单逢高离场。 目前 WTI 面临较大不确定性，而布油受影响相对较小，买 WTI1711-卖 BRENT1711 组合暂离场。 单边策略：WTI1711 前多在 50 美元上方时逢高离场。 组合策略：买 WTI1711-卖 Brent1711 组合离场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>聚烯 烃</p>	<p>适逢双节，聚烯烃或降价去库存 9 月 22 日，塑料主力合约增仓 8648 手窄幅波动，基差 160 (较昨日-20); PP 主力合约减仓 3.3 万手上涨 0.60%，基差 338 (较昨日-52); L-PP 价差 878，较昨日-32。 上游：美国石油转塔连续三周下降，国际油价维持高位，WTI%+-0.16%，Brent+0.57%。CFR 东北亚乙烯 1350.5 (+30) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1001 (+0) 美元/吨。 现货行情： LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9350-9500 元/吨，华东地区 9500-9800 元/吨，华南地区 9650-10050 元/吨，报价大幅下跌 150-200 元/吨。 PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8750-8850 元/吨，华东地区 8700-8800 元/吨，华南地区 8900-9000 元/吨，价格收窄 50-100 元/吨。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</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，独子山石化（30 万吨）9 月 22 日开车，神华包头（30 万吨）预计 9 月 27 日开车。</p> <p>综合简评：</p> <p>本周为双节前最后一周，石化库存仍在较高水平，预计实行降价去库存销售策略。外盘原油价格坚挺，乙烯因货源紧俏报价持续走高，或成为支撑点。综合看，供给侧改革打压需求，化工板块空头氛围凝重，预计聚烯烃本周跌势难止，关注 9270 支撑位。</p> <p>操作建议：PP1801 前空持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>胶价再创 3 月来新低，沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 14565 元/吨，同比-7.38%，持仓 374564 手，同比-18278 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 9 月 22 日 全乳胶 15 年 上海报价为 12200 元/吨（-1100，周环比涨跌，下同），与近月基差 150 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨（含 17%税）（-1800）。沪胶接连大跌，造成市场情绪转变，由于看空情绪增多，部分贸易商开始抛售现货，但下游接货情绪一般，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) 截止 9 月 22 日 泰国合艾原料市场生胶片 50.90 泰铢/公斤（-3.12），泰三烟片 53.98 泰铢/公斤（-3.27），田间胶水 50.00 泰铢/公斤（-5.00），杯胶 43.00 泰铢/公斤（-3.50）；</p> <p>(3)截止 9 月 22 日 云南西双版纳产区胶水 11.8-12.4 元/公斤（-1.8）。云南西双版纳主产区原料价格盘整。</p> <p>(4)截止 9 月 22 日，海南产区胶水 12.3 元/公斤（-1.3）。目前国产加工厂开工稳定，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>截止 9 月 22 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12900 元/吨（-1000），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13800 元/吨（-800）。大厂方面原料库存储备尚可，加之不买跌情绪作用，采购积极性有限。</p> <p>轮胎企业开工率：</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>截止 2017 年 9 月 22 日，山东地区全钢胎开工率为 63.57%，国内半钢胎开工率为 66.02%，开工环比回落。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 9 月 22 日上期所库存 43.61 万吨（较前周 +5338 吨），上期所注册仓单 37.42 万吨（较前周+3980 吨）；(2)截止 9 月 19 日，青岛保税区橡胶库存合计 18.72 万吨（较 9 月 1 日-1.61 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 21.5mm（+18.4）左右，泰国南部产区降雨在 28.8mm（-46.2）左右；印尼北部产区降雨在 44.8mm（+1.3）左右，印尼南部产区降雨在 33.9mm（+21.0）左右；马来西亚主产区降雨在 90.7mm（+72.2）左右；越南主产区大部地区降雨在 175.9（+141.6）左右。马来西亚及越南产区下周降雨量大幅增加。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)为保护本国轮胎企业，印度对华开征反倾销税。</p> <p>综合看，沪胶周五价格已临近前低 14280 支撑位，技术面看下方仍有下跌空间；供给方面，现正值天胶主产国割胶旺季，在未来低自然灾害概率下，四季度供应预计将持续增长，叠加本月泰印马三国未达成减产共识，沪胶整体或将持续偏弱走势；建议沪胶新单下破 14280 空单进场。</p> <p>操作建议：RU1801 空单持有，新单在 14280 以下空单进场。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>大豆需求旺盛，提振豆粕行情</p> <p>9 月 22 日，连粕主力合约日盘大涨 1.79%，夜盘上涨 0.18%，美豆上涨 1.50%，美豆粕上涨 1.98%。</p> <p>M1801 看涨合约小幅上涨，看跌合约大跌，实值看跌普遍跌幅在 20%以上。成交量看涨 3 万手，看跌 1.8 万手，均为历史最高。隐含波动率 16.26%，较昨日-0.68%，波动率继续下降。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 9 月 22 日，张家港基准交割地现货价 2850 元/吨，较昨日+40 元/吨，较主力合约升水 55 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 25.35 万吨（较昨日-4.966 万吨），其中现货成交 6.64 万吨，远期基差成交 19.51 万吨，成交依然活跃。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止 9 月 22 日，山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 21 元/吨(+9 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 121 元/吨(+39 元/吨)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>51 元/吨(+29 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 1 元/吨(+9 元/吨)。</p> <p>综合简评： 美国农业部 9 月 20 日称，中国采购了 121.2 万吨大豆，进入历史单日销量前十。巴西天气干燥、阿根廷降雨过量延迟新豆播种。上周国内豆粕日均成交量平均 26.134 万吨，显著高于正常的 10 万吨。内外利好因素叠加，令低位徘徊已久的豆粕大幅上涨。受现货补库刚需支撑，预计本周豆粕都将维持在 2800 左右。</p> <p>期货：新单观望； 期权：卖 C2700 卖 P2700 跨式盘整离场。</p>		
PTA	<p>供需偏强但化工板块情绪不佳，PTA 谨慎看多</p> <p>盘面描述：截止 2017 年 9 月 22 日当周，PTA 呈现出偏强震荡态势，但上行幅度有限，周内回升 0.69%或 36 元/吨，收于 5310 元/吨，周成交量增 62.4 万手至 543.9 万手，持仓减 6.35 万手至 158.2 万手，周五夜间 PTA 小幅回升 0.54%或 28 元/吨，收于 5306 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 9 月 21 日，PX 价格为 846.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日-3.5 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 123 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 9 月 22 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5255 元/吨，较上日+5 元/吨，MEG 内盘现货报价 7250 元/吨，较上日-200 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 21 日，PTA 工厂负荷率 73.96%，较上日+3.06%。</p> <p>原油方面：上周国际油价延续此前涨势，WTI 有效突破 50 美元/桶阻力位，WTI 周内上行 3.39%或 1.66 美元/桶，收于 50.66 美元/桶，布油则上涨 2.54%或 1.56 美元/桶，报收 56.42 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 22 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，较上日持平，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8650 元/吨，较上日-50 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9300 元/吨，较上日-50 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10250 元/吨，较上日持平，截止 9 月 21 日，下游聚酯工厂负荷率为 88.39%，较上日+1.34%；</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 9 日附近停车检修一个月；三房巷海伦石化 120 万吨/年产能将于 10 月上旬检修 15 天；宁波台化 120 万吨/年 PTA 装</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>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:海南25万吨/年瓶片产能投产、翔鹭石化24万吨/年瓶片产能计划重启、逸景40万吨/年涤纶长丝近期重启、翔鹭短纤36万吨/年聚酯产能计划本周重启。</p> <p>综合预测:上周化工板块的偏空情绪继续发酵,整体走势仍偏弱,而PTA基本面在上周暂无新增利空驱动,因此其表现相对偏强,陷入震荡格局,展望本周,10月PTA装置检修较为集中,其供应收紧预期有望提前反映,并且下游聚酯重启与新增产能同样较集中,将进一步提振下游聚酯产销率,供需预期偏强的情况下,PTA下方支撑不减,但还应考虑整体板块的偏空氛围,或成为PTA上行的主要阻力,因此建议PTA逢低买入,并关注板块情绪变化进行相应操作。</p> <p>单边策略:TA801多单逢低尝试,结合板块情绪变化进行操作。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>基本面表现平淡,新单仍无介入信号</p> <p>综合盘面和资金面看,棉花棉纱依旧处于震荡区间。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面:上周棉花现货市场稳定,商家清库等待新棉为主。截止9月22日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15979元/吨(+14元/吨,周涨跌幅,下同),较主力1801合约基差为574元/吨(-86),基差水平已达到合理区间。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-2.61%(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-8.14%。</p> <p>(2) 进口棉方面:截止9月22日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于78.25美分/磅(-0.95),折滑准税约为14650元/吨(-97),较同级地产棉价差为1329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:上周德州主产区天气温暖潮湿,有利于棉花收获,截止9月17日,棉花坐果率为34%,低于过近5年均值和去年水平;同期,苗情优秀及良好占比为61%,高于去年同期但低于前周;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22日,当日储备棉实际轮出量为2.59万吨,成交率96.56%,当日成交均价折3128价格为16155元/吨(+230),累计成交总量为成交307.32万吨,</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>成交率为 72.70%。当日地产棉成交 7452.643 吨，成交均价 14184 元/吨，平均加价 955 元/吨；新疆棉 18436.3904 吨，成交均价 15192 元/吨，平均加价 1883 元/吨。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：上周全棉纱的 32s、21s 依然动销。截止 9 月 22 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23535 元/吨 (+85 元/吨), 较主力 1801 合约基差为 320 元/吨(-60),纺纱利润为 458 元/吨(+14); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9000 元/吨(+350), 利润为+768 元/吨(+301); 粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16175 元/吨(+25)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14535 元/吨(-265); 粘胶短纤和纯棉价差为 7360 元/吨(+60); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23150 元/吨(+50), 较同级国产纱线价格 385 元/吨(+35)。</p> <p>(2) 布料方面：上周棉布销量尚可。截止 9 月 22 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.810 元/米(+0.040), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.077 元/米(+0.040)。</p> <p>上周相关重点报告及数据点评：</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，目前棉市供需面无新消息，棉花棉纱均保持震荡走势。</p> <p>操作上：驱动因素较少，棉花棉纱新单观望。</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

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