

兴业期货早会通报

2017.09.26

操盘建议

结合近日盘面看，蓝筹及中小成长股对资金吸引力均明显减弱，股指短期尚无支撑。商品方面：主要商品板块短线下跌动能明显减弱，从资金面和驱动看，贵金属具备领涨潜力。

操作上：

1. 股指阻力强化，IF1710 前空持有；
2. 全球不确定性事件集中，将继续推升避险情绪，沪金 AU1712 新多介入；
3. 现货供应依然偏紧，沪锌 ZN1711 多单继续介入。

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
2017/9/26	金融衍生品	做空IF1710	5%	3星	2017/9/25	3829.4	0.71%	偏空	偏空	偏空	2	持仓
	工业品	做空H801	5%	3星	2017/9/15	510	6.04%	偏空	偏空	偏空	2	持仓
		做多AU1712	5%	3星	2017/9/26	281.4	0.00%	偏多	中性	中性	2	介入
	农产品	做空K1801	5%	3星	2017/8/30	4337	5.72%	/	偏空	偏空	2	持仓
	总计		20%		总收益率		162.1%	资料来源			/	
2017/9/26	调入策略	做多AU1712				调出策略	/					

评级说明：5星最强，4星较强，3星表示推荐，2星表示观望，1星表示谨慎，0星表示回避。行情波动剧烈时：铜空持仓为100，铝空持仓为100，豆粕持仓为200，股指期货为50。

备注：上述操作策略说明，敬请留意风险管理。 <http://www.cifutures.com.cn> 客服电话021-38296144，获取详细策略。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>短期阻力加强，IF 前空持有</p> <p>周一（9月25日），A股弱势下探，热点匮乏个股普跌。上证综指收盘跌0.33%报3341.55点，盘中创一个月新低；深成指下挫1.26%报10930.67点；创业板跌1.22%报1843.62点。两市成交4685亿元，上日为4873亿。</p> <p>受全国各地调控政策密集发布影响，房地产板块遭遇重挫，尾盘两桶油、四大行虽有拉升，但对指数贡献有限；而5G概念股、次新股表现相对抢眼，白酒股则逆市走高。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为16.39(+8.06，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-1.55(+2.59)，期指相对高估；中证500主力合约期现基差为48.96(+9.05)，期指预期较悲观(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7.4(+3.2)和-8.2(-0.8)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为40.8(+0)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 欧洲央行行长德拉吉称，其单一货币政策正良好传导，仍需非常宽松导向。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 我国1-8月软件和信息技术服务业完成软件业务收入3.46万亿，同比+13.8%；2. 工信部印发《工业电子商务发展三年行动计划》，至2020年规模以上工业企业电子商务采购额达到9万亿元、电子商务销售额达到11万亿元。</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2.758%(+0.2bp, 日涨跌幅，下同)；7天期报2.8987%(+4.07bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7764%(+2.82bp)，7天期报3.068%(+11.47bp)； 2. 截至9月22日，A股融资余额为9915.6亿元，较前日减少36.07亿元。</p> <p>结合近日盘面看，蓝筹及中小成长股对资金吸引力均不足，股指短期阻力继续强化。</p> <p>操作上：股指尚无支撑因素显现，IF1710前空持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	资金面维持中性，债市偏强震荡	研发部	021-80220273

	<p>昨日国债期货早盘快速，随后维持震荡，尾盘涨幅略有收窄。全天主力合约 TF1712 和 T1712 分别上涨 0.09%和 0.13%。</p> <p>流动性：央行再度净回笼，资金成本多数上行。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 1600 亿 14D 和 400 亿 28D 逆回购操作，同时当日有 2800 亿逆回购到期，单日净回笼 800 亿。</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 25 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.78%(+2.82BP), DR007 报收 3.07%(+11.47BP), DR014 报收 3.99%(-0.40BP), DR1M 报收 4.17%(-17.98BP)；昨日 SHIBOR 利率全线上涨，截止 9 月 25 日,SHIBOR 隔夜报收 2.76%(+0.20BP), SHIBOR 7 天报收 2.90%(+4.07BP), SHIBOR 14 天报收 3.77%(+0.60BP), SHIBOR 1 月报收 3.99%(+0.33BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数下跌。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 4 只农发债发行，规模总计 150 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数下跌。截止 9 月 25 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%(+0.12BP), 3.57%(-1.01BP), 3.60%(-1.47BP), 3.60%(-2.24BP)；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%(-0.33BP), 4.23%(-1.65BP), 4.26%(-1.59BP), 4.19%(-1.55BP)；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%(-0.33BP), 4.27%(-0.98BP), 4.34%(-0.78BP), 4.35%(-2.01BP)。</p> <p>综合来看，基本面仍对债市中期仍有一定支撑。近日国债期货受到资金面月末宽松的支撑，表现偏强，但昨日回购和拆借利率多数上行，资金面稍有收敛，进一步上行空间或有限。</p> <p>操作上：T1712 多单谨慎持有。</p>	李光军	
有色金属	<p>悲观预期修复，铝锌多头为主</p> <p>周一日间有色金属呈现反弹态势，夜盘则延续，沪锌涨幅较大，领涨有色金属。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-25，SMM 1#电解铜现货价格为 50400 元/吨，较前日上涨 690 元/吨，较近月合约升水 145 元/吨，市场供应未增，早市持货商报价高企，升水高至 120-150 元/吨，成交保持活跃性，多为下游继续补货，部分贸易商为完成月度销售而补票补货，早市补完货后，继续高涨的升水令市场买盘热情有所抑制，但报价坚持，难以压价，对节前备货的可持续性在周初基本被市场</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>确认，市场整体成交先扬后抑；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16170 元/吨，较前日下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 200 元/吨，持货商稳定出货，期铝反复，上涨时，现货贴水扩大，贸易商买涨不买跌，无锡企业因环保因素关停较多，国庆备货力度较弱，整体成交较周五持平略好，集中于贸易商之间；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25850 元/吨，较前日上涨 230 元/吨，较近月合约升水 380 元/吨，日内炼厂恢复正常出货，且部分贸易商出货积极，但是市场实际成交较差，下游受制于环保因素采购萎靡，贸易商由于升水较高也相对谨慎；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 84750 元/吨，较前日下跌 850 元/吨，较近月合约升水 1250 元/吨，金川低价出货积极性下降，下调镍价 700 元至 85500 元/吨，略高于市场价格，下游询价积极性尚可，但盘面大跌后下游观望心态较浓，实际拿货量一般，部分电镀合金厂低价有所采购。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 30.53 万吨，较前日减少 3800 吨；上期所铜库存 3.82 万吨，较前日减少 8518 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 129.08 万吨，较前日减少 4075 吨；上期所铝库存 49.69 万吨，较前日增加 250 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.19 万吨，较前日减少 1475 吨；上期所锌库存 1.93 万吨，较前日减少 1894 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.06 万吨，较前日减少 768 吨；上期所镍库存 4.31 万吨，较前日减少 2742 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 25 日，伦铜现货价为 6405 美元/吨，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 7.82（进口比值为 7.81），进口盈利 370 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 7.81），进口盈利 12 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2137 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 7.56（进口比值为 8.17），进口亏损 1126 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.75（进口比值为 8.16），进口亏损 891 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3114 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 8.56（进口比值为 8.3），进口盈利 395 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 8.31），进口亏损 667 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10580 美元/吨，较 3 月合约升水 3.5 美元/吨</p>		
--	--	--	--

	<p>当日重点关注数据及事件如下：(1)22:00 美国 9 月咨商会消费者信心指数；(2)22:00 美国 8 月新屋销售总数。</p> <p>综合看，受国庆长假临近，及重大会议、冬季采暖季限产影响，企业提前生产或使 9 月经济数据修复悲观预期，有色金属下方支撑或显现，但四季度加工费上调印证铜精矿供应增加，建议沪铜新单暂观望；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，且随着国庆假期临近，下游备库积极性有望提高，锌锭库存仍有继续下降的可能，锌价上行动能较强，ZN1711 多单继续介入；供给方面，印尼镍矿出口新增压力，需求方面，在仍有盈利的情况下，钢厂为促成交，本周仍有继续下调不锈钢价格的可能，同时，废钢税票解决后，废不锈钢逐渐挤占钢厂对原生镍的需求，NI1801 空单轻仓持有。</p> <p>单边策略：ZN1711 新多以 25250 止损，AL1712 多单持有，NI1801 空单轻仓持有。</p> <p>套保策略：锌适当增加买保头寸，铝保持 50%买保头寸不变，镍保持 25%卖保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>短期弱势难改，炉料空单持有</p> <p>周一黑色系走势有所分化，钢材端上涨，炉料端下跌。截止下午收盘，焦煤大跌 2.93%，焦炭跌约 1%。螺纹、热卷上涨约 1%。夜盘开盘拉升后回落。持仓方面涨跌互现，煤焦小幅增仓，钢矿减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>节前多数钢厂还是以稳库存为主，少数仍有增库存的需求，短期看焦炭市场仍有支撑。焦煤方面，目前各煤种均已到达价格高位，恐高心态加上多数下游钢焦企业库存已补至合理位置，目前观望者居多。截止 9 月 25 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-322.5 元/吨；截止 9 月 25 日，京唐港山西主焦煤库提价 1650 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 期价较现价升水-475 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场弱势下行。国产矿方面，市场部分地区报价有所下调，商家悲观心态蔓延，后期市场难言乐观。进口矿方面，市场整体价格下跌，现货、期货市场活跃度依旧低迷。截止 9 月 25 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 25 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 510 元/吨(较昨日-20)，折合盘面价格 562 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 505 元/吨(较昨日-25)，折合盘面价 534 元/吨。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格持续上涨。截止 9 月 22 日，巴西线运费为 19.327(较昨日+0.46)，澳洲线运费为 8.282(较昨日+0.09)。</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>今日国内钢材市场整体下跌。其中建筑钢材价格先抑后扬。截止 9 月 25 日，上海 HRB400 20mm 为 3880 元/吨(较昨日-10)。截止 9 月 25 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-397 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场大幅下跌。截止 9 月 25 日，上海热卷 4.75mm 为 3910 元/吨(较昨日-0)，热卷 1801 合约较现货升水-90 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 25 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 736 元/吨(较昨日-39)，热轧利润 626 元/吨(较昨日-35)。</p> <p>综合来看，市场从 8 月热炒的“2+26”环保限产利好，真正实施却要在 10 月中旬。在宏观经济偏空的情况下，钢材社会库存持续累积侧面印证消费不及预期。在无重大利好刺激情况下，市场需求弱勢逻辑仍在，短期有望弱勢盘整。中长期来看，环保限产实施后钢材端将会出现一定供给缺口，而对炉料端有利空作用。因此，在近期黑色系跌势面前，抄底做多钢材仍需等待，炉料空单耐心持有。</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>增量利空有限，新单暂时观望</p> <p>综合近期盘面来看，郑煤尚未完全企稳，短期可能偏震荡。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 9 月 25 日，动力煤指数 CCI5500 为 714(较昨日+3)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)，较主力 1801 基差为 81.8 元/吨(较昨日-1.2)，基差水平已至高位，继续拉大概率降低。</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 9 月 25 日，中国沿海煤炭运价指数报 1161.75 点(较昨日-0.95%)，国内运费维持高位；波罗的海干散货指数报价报 1503 (较昨日+1)，近期国际船运费稳步回升。</p> <p>港口库存方面：</p> <p>截止 9 月 25 日，秦皇岛港库存 584 万吨，较昨日+21.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 99 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>电厂库存方面</p> <p>截止 9 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1031.77 万吨，较昨日+18.4 万吨，可用天数 14 天，较昨日-0 天，日耗 73.70 万吨/天，较昨日+1.31 万吨/天。近期电厂日耗重回 70 吨/天，处于同期高位，电厂库存水平小幅回升。</p> <p>当日产业链主要消息如下：</p> <p>(1) 江西发文要求做好十九大及迎峰度冬期间电煤保障工作，加强电煤库存管理，提高迎峰度冬前电煤库存水平；</p> <p>(2) 8 月份，中国进口动力煤（包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤）989 万吨，同比减少 76 万吨，下降 7.14%，环比增加 110 万吨，增长 12.51%。</p> <p>综合看，发改委释放产能政策后续不确定性较大，而供需短期偏紧态势尚未逆转，且无新增利空驱动，因此续跌空间有限。结合盘面来看，郑煤尚未企稳，未来走势偏震荡。01 合约暂时观望。</p> <p>操作上：01 合约观望。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>技术形态良好，原油持多头思路</p> <p>油价走势：周一国际油价延续上周涨势，WTI 上行 2.9%或 1.47 美元/桶，收于 52.13 美元/桶，布油则上涨 3.72%或 2.1 美元/桶，报收 58.52 美元/桶。</p> <p>美元指数：周一美元运行偏强，纽联储主席杜德利对于美国经济、通胀的乐观预期以及特朗普的税改预期支撑美元，而另一方面，默克尔当选总理符合市场预期，但其所在保守党支持率意外降至 1949 年以来最低令欧元承压下滑，同时德拉吉的鸽派言论同样打压欧元，美元指数涨势得到助推，今日晚间耶伦的讲话为最重要的影响美元的事件，从其此前的表态中看，其有望进一步巩固市场对于美国经济增长、通胀回升、劳动力市场的乐观预期，从而推升美元，在此之前预计美元暂缺驱动，将呈现震荡格局。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：库尔德进行独立公投威胁伊拉克原油供应，国际油价录得大涨，而市场对于 OPEC 延长减产协议的预期依旧存在，同样支撑油价；</p> <p>当前支撑油价上涨的因素在于伊拉克地区的不确定性，若库尔德成功独立，将在短期内令伊拉克原油供应的 10%受到影响，目前市场交易的主要逻辑也在于此，但从长期来看，库尔德原油供应一旦恢复并且增加，其将扰乱整体的 OPEC 原油供应格局，不利于原油市场的再平衡，而目前 OPEC 并无实质性的结果达成，换句话说，目前市场交易的库尔德独立后原油供应减少预期、OPEC 延长减产协议预期均面临着较大的不确定性，从该角度看，油价的上涨同样面临较大不确定性；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>但从技术形态而言，布油与 WTI 均处于稳步上涨通道中，建议原油短多持有，并关注明日公布的原油库存数据。</p> <p>单边策略：WTI1711 前多持有，目标位 53 美元/桶，布油 1711 短多介入，目标位 59 美元/桶。</p>		
聚烯烃	<p>期货低位反弹，PP1801 前空部分离场</p> <p>9 月 25 日，塑料主力合约减仓 1.8 万手上涨 0.52%，基差 110 (较昨日-50)；PP 主力合约减仓 1.6 万手上涨 1.4%，基差 67 (较昨日-121)；L-PP 价差 807，较昨日-71。</p> <p>上游：欧佩克减产正在导致全球市场重新平衡，布油创下两年新高，WTI%+2.9%，Brent+3.72%。CFR 东北亚乙烯 1350.5 (+30) 美元/吨，CFR 中国丙烯 991 (-10) 美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9400-9500 元/吨，华东地区 9500-9800 元/吨，华南地区 9650-10050 元/吨，报价维持稳定。</p> <p>PP: 今日粒料拉丝 (均聚注塑价格-200 元/吨)，华北地区 8500-8650 元/吨，华东地区 8500-8700 元/吨，华南地区 8650-8850 元/吨，价格收窄 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，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，神华宁煤新投产 PP 装置计划 10 月停车。</p> <p>综合简评：</p> <p>昨日聚烯烃开盘走低，午后快速反弹，收于 5 日均线上方，目前 KD 指标 K 线上穿 D 线给予买入信号，但 MACD 显示整体趋势仍向下，盘面上 PP 相对 L 要强势，价差由今日最大 950 缩小至收盘 807。现货市场前期套保盘已基本出清，目前多为石化调价出货降库存，预计聚烯烃今日止跌反弹。</p> <p>操作建议：PP1801 前空可部分离场。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>基本面偏弱，沪胶新单暂观望</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>昨日沪胶主力合约收于 14580 元/吨，较前日 +0.31%，持仓 373688 手，较前日-876 手，夜盘-0.1%，持仓+1430 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为 12200 元/吨(不变，日环比涨跌，下同)，与近月基差 40 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨(含 17%税)(不变)。部分商家随行就市报盘，倾向实单具体商谈。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 50.40 泰铢/公斤(-0.50)，泰三烟片 53.88 泰铢/公斤(持平)，田间胶水 50.00 泰铢/公斤(持平)，杯胶 43.00 泰铢/公斤(持平)；泰国原料收购价格小跌。</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 12.3 元/公斤(-0.30)。目前因市场情绪偏低迷，因此国产浓乳实单成交稀少。</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 12900 元/吨(-400)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13800 元/吨(持平)。交投气氛平静，部分实际商谈价格午后也有走弱。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 9 月 25 日，上期所注册仓单 37.31 万吨(较前日-1070 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)8 月泰国天胶出口同环比双增。</p> <p>综合看，泰国 8 月天胶出口同比环比均增长的利空消息对胶价雪上加霜，且合成胶价近期不断降温，但临近国庆，资金避险情绪逐渐升温，沪胶整体短期或延续震荡态势，重点关注前低支撑位 14280；建议沪胶新单观望。</p> <p>单边策略：RU1801 空单在 14720 以上止盈离场，新单暂观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>受累巴西降雨预期，连粕小幅下跌</p> <p>9 月 25 日，连粕主力合约日盘上涨 0.68%，夜盘下跌 0.85%，美豆下跌 1.42%，美豆粕下跌 1.54%。</p> <p>M1801 所有合约窄幅波动。看涨成交量 2 万手，看跌 1 万手，维持高位。隐含波动率 16.48%，较昨日 +0.22%，波动率连降 6 日后首次回升。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 9 月 25 日，张家港基准交割地现货价 2869 元/吨，较昨日+19 元/吨，较主力合约升水 60 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 24.587 万吨(较昨日-0.763 万吨)，其中现货成交 5.867 万吨，远期基差成交 18.72 万吨，成交依然活跃。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 9 月 25 日，山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为-17 元/吨(-38 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 93 元/吨(-28 元/吨)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 3 元/吨(-48 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为-27 元/吨(-28 元/吨)；</p> <p>2. 截止 9 月 24 日当周，进口大豆总库存量 506.29 万吨，环比-7.11%，同比+21.09%；油厂豆粕总库存量 83.84 万吨，环比+0.20%,同比+45.32%；</p> <p>3. 截止 9 月 22 日当周，油厂大豆压榨量 201.98 万吨，环比+63.28%，压榨产能利用率 60.64%，较上周 +1.92 个百分点；</p> <p>4. 截止 9 月 24 日当周，美豆收割率 10%，上一周为 4%，五年均值为 12%。</p> <p>综合简评：</p> <p>压榨利润良好，且进入节前备货期，大部分油厂保持满负荷状态，上周开机率创历史新高，预计本周压榨量保持在 201 万吨高水平，国庆期间因部分油厂停机，压榨量将降至 170 万吨。目前华北油厂豆粕现货紧俏，天津部分报价已达 3000 元/吨，为期货盘面形成有利支撑，预计今日豆粕窄幅波动。</p> <p>期货：新单观望；</p> <p>期权：新单观望。</p>		
PTA	<p>氛围改善、供需偏强，PTA 多单继续持有</p> <p>盘面描述：2017 年 9 月 25 日，PTA 依旧偏强运行，日内上涨 1.18%或 62 元/吨，收于 5334 元/吨，如成交量增 14.9 万手至 137.77 万手，持仓增 8.31 万手至 166.54 万手，夜间则有所回调，降幅 0.34%或 18 元/吨，收于 5306 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 9 月 22 日，PX 价格为 847.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日-1 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 139 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 9 月 25 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5295 元/吨，较上日+40 元/吨，MEG 内盘现货报价 7200 元/吨，较上日-50 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 22 日，PTA 工厂负荷率 73.96%，较上日持平。</p> <p>原油方面：周一国际油价延续上周涨势，WTI 上行 2.9%或 1.47 美元/桶，收于 52.13 美元/桶，布油则上涨 3.72%或 2.1 美元/桶，报收 58.52 美元/桶。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>下游方面：2017年9月25日，聚酯切片报价7800元/吨，较上日-25元/吨，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8600元/吨，较上日-50元/吨，涤纶长丝FDY150D/96F报价9300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22日，下游聚酯工厂负B荷率为88.39%，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：10月PTA装置检修较为集中，其供应收紧预期将逐步提前反映，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，而此前提及的化工板块的偏空氛围也因原油大涨而相对有所好转，PTA呈现价增量长的局面，前多继续持有。</p> <p>单边策略：TA801多单继续持有，结合板块情绪变化进行操作。</p>		
棉纺产业链	<p>增量驱动匮乏，新单无介入信号</p> <p>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25日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15991元/吨(+12元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力1801合约基差为516元/吨(-58)，基差处于震荡区间。内地棉籽收购价为1.1元/斤，籽棉收购价格为3.45元/斤，折合盘面利润率为-2.71% (对应CF1801合约，下同)，新疆棉籽收购价为0.97，籽棉收购价格为3.67，折合盘面利润率为-8.37%。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止9月25日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于78.44美分/磅(+0.19)，折滑准税约为14659元/吨(+9)，较同级地产棉价差为1332元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪</p>	研发部 陈菲娅	021-80220139

	<p>美国：德州主产区大部天气温暖干燥，个别地区有零星降雨，有利于棉花收获，截止 9 月 24 日，棉花吐絮率为 57%，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 60%，高于去年同期但低于前周；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：湖北西北部、河南西南部、安徽中北部、江苏中南部等地的部分地区有大雨或暴雨，局地有大暴雨（100~110 毫米），或对棉花收获有影响。</p> <p>（4）抛储动态</p> <p>截止 9 月 25 日，当日储备棉实际轮出量为 2.96 万吨，成交率为 98.58%，当日成交均价折 3128 价格为 16048 元/吨(-107),累计成交总量为 310.28 万吨，成交率为 72.89%。当日地产棉成交 11831.665 吨，成交均价 14108 元/吨，平均加价 974 元/吨；新疆棉 17765.0487 吨，成交均价 15216 元/吨，平均加价 2106 元/吨。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>（1）纱线方面：全棉纱价格平稳。截止 9 月 25 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23540 元/吨（+5 元/吨），较主力 1801 合约基差为 305 元/吨(-15),纺纱利润为 310 元/吨(-13)；涤短 1.4D*38mm 均价为 9000 元/吨(+0)，利润为+768 元/吨(+0)；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 14400 元/吨(-136)；粘胶短纤和纯棉价差为 7365 元/吨(+5)；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(+0)。</p> <p>（2）布料方面：棉布整体销量尚可。截止 9 月 25 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.820 元/米(+0.010)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.087 元/米(+0.010)。</p> <p>下游产业链消息平静。</p> <p>综合看，目前棉市供需面暂无新驱动，预计棉花棉纱维持震荡格局。</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

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