



兴业期货早会通报

2017.09.27

操盘建议

金融期货方面：股指短线下跌动能收敛，但推涨动能依旧缺乏，前空离场，新单等待入场信号。商品方面：综合盘面和基本面看，有色金属相关品种下方支撑依旧良好，多单安全性较高。

操作上：

- 1.供需面表现强劲，沪锌 ZN1711 前多继续持有；
- 2.节前补库需求利多钢厂利润，买 HC1801-卖 JM1801 组合介入；
- 3.节前豆粕暂无趋势性行情，买 M1801C2750-买 M1801C2850-卖两份 M1801C2800 蝶式组合介入。

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
2017/9/27	金融衍生品	做空IF1710	5%	3星	2017/9/25	3829.4	0.41%	偏空	偏空	偏空	2	持仓
	工业品	买HC1801-卖JM1801	5%	3星	2017/9/27	3.299	0.00%	中性	偏多	偏多	2	介入
		卖多AU1711	5%	3星	2017/9/26	281.4	-0.13%	偏多	中性	中性	2	持仓
	农产品	做空M1801	5%	3星	2017/9/30	4337	5.90%	中性	偏空	偏空	2	持仓
	总计		20%		总收益率		101.3%		资料来源		/	
2017/9/27	调入策略	买HC1801-卖JM1801		调出策略	做空IF1801							

评级说明：1星为最高，推荐详细跟踪；2星表示谨慎推荐；3星表示推荐；4星表示强烈推荐；5星表示绝对推荐。行权日期说明：前空行权为100%，前多行权为100%，后空行权为2.5倍，后多行权为50%。

备注：上述操作策略说明，敬请留意风险管理。http://www.cifutures.com.cn/咨询电话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>下挫动能收敛，新单观望</p> <p>周二（9月26日），上证综指缩量横盘，收盘微涨0.06%报3343.58点，结束此前三天连跌；深成指涨0.18%报10950.77点；创业板指跌0.23%报1839.46点。两市成交额仅4015亿元，创三个月新低。</p> <p>当日周期股全面反弹，而锂电池、军民融合及可燃冰概念股表现活跃。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为6.98(-9.41，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-5.81(-4.16)，期指相对高估；中证500主力合约期现基差为35.72(-13.24)，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5.6(-1.8)和-9.4(-1.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为34(-6.8)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国9月谘商会消费者信心指数为119.8，预期为120；2.美国8月新屋销售总数为56万户，预期为58.5万户。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国企1-8月利润总额为19114.1亿元，同比+21.7%，前值+23.1%；2.国务院印发国家技术转移体系建设方案，要求推动技术市场与资本市场联动融合。</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2.837%(+7.9bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.9291%(+3.04bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8845%(+10.81bp)，7天期报3.1477%(+7.97bp)；2.截至9月25日，A股融资金额为9890.53亿元，较前日减少25.07亿元。</p> <p>结合近日盘面看，股指短线下跌动能有所收敛，但推涨动能依旧缺乏，新单仍需等待入场信号。</p> <p>操作上：股指有企稳迹象，IF1710前空离场。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面略有收紧，债市窄幅震荡。</p> <p>昨日国债期货盘全天窄幅震荡。主力合约TF1712和T1712分别下跌0.00%和0.03%。</p> <p>流动性：央行继续净回笼，资金成本全线上行。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了400亿14D和100亿28D逆回购操作，同时当日有1300亿逆回购到</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>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全线上行。截止 9 月 26 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.88%(+10.81BP), DR007 报收 3.15%(+7.97BP), DR014 报收 4.07%(+7.55BP), DR1M 报收 4.69%(+51.74BP); 昨日 SHIBOR 利率全线上涨, 截止 9 月 26 日,SHIBOR 隔夜报收 2.84%(+7.90BP), SHIBOR 7 天报收 2.93%(+3.04BP), SHIBOR 14 天报收 3.78%(+0.92BP), SHIBOR 1 月报收 4.01%(+1.21BP)。</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 3 只国开债和 2 只地方政府债发行，规模总计 295.21 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 26 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.45%(-2.09BP), 3.57%(+0.31BP), 3.62%(+1.58BP), 3.62%(+1.87BP); 国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.94%(+3.50BP), 4.25%(+1.83BP), 4.27%(+0.72BP), 4.21%(+1.42BP); 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 3.97%(+1.64BP), 4.29%(+2.04BP), 4.35%(+0.86BP), 4.37%(+1.50BP)。</p> <p>综合来看，央行连续两日共进行了 1600 亿净回笼，叠加节前因素，资金面略显紧张，资金成本全线上行。短期内债市受资金面影响进一步上行空间有限。</p> <p>操作上：T1712 多单离场。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色上下震荡，新单观望为主</p> <p>周二日间有色金属延续反弹态势，夜盘则冲高回落，最终沪市仅锌和镍录得收涨。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-26，SMM 1#电解铜现货价格为 50790 元/吨，较前日上涨 390 元/吨，较近月合约升水 145 元/吨，早市持货商即利用下游集中备货的峰值时期，直接报价升水 200 至 220 元/吨，盘面逢低成交继续活跃，后升水攀升不止，期铜随之一路上扬，市场风控程度逐渐降温，升水有回暖迹象，逢高换现意愿加强；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16230 元/吨，较前日上涨 60 元/吨，较近月合约贴水 200 元/吨，由于价格和环保因素，下游企业备货力度同比下降，但终究要备货国庆，今日开始集中备货，持货商挺价出货，现货贴水缩窄，贸易商主要为下游企业接货，整体成交较昨日略好；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26330 元/吨，较前日上涨 480 元/吨，较近月合约升水 335 元/吨，炼</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>厂积极出货，市场部分贸易商未保值的长单流出，出货积极，缓解市场货源紧张，多数下游畏高备货谨慎，是贸易商下调升水出货，整体消费略显疲软；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 85825 元/吨，较前日上涨 1075 元/吨，较近月合约升水 1735 元/吨，金川低价出货积极性仍偏弱，上调镍价 1000 元至 86500 元/吨，略高于市场价格，月尾且临近国庆假期，部分钢厂低价有所备货，电镀合金厂拿货积极性一般，成交较周初有所好转。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 30.52 万吨，较前日减少 100 吨；上期所铜库存 3.38 万吨，较前日减少 4468 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 128.49 万吨，较前日减少 5875 吨；上期所铝库存 49.69 万吨，较前日减少 24 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.03 万吨，较前日减少 1600 吨；上期所锌库存 1.89 万吨，较前日减少 450 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.33 万吨，较前日增加 2736 吨；上期所镍库存 4.16 万吨，较前日减少 1418 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 26 日，伦铜现货价为 6423 美元/吨，较 3 月合约贴水 60 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.82（进口比值为 7.82），进口盈利 478 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.82（进口比值为 7.82），进口亏损 6 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2116 美元/吨，较 3 月合约贴水 25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.57（进口比值为 8.18），进口亏损 1121 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.79（进口比值为 8.18），进口亏损 835 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3165 美元/吨，较 3 月合约升水 52 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.55（进口比值为 8.31），进口盈利 325 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.08（进口比值为 8.32），进口亏损 749 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10450 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.15（进口比值为 8.），进口盈利 1623 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.（进口比值为 8.），进口亏损 27 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)9:30 我国 8 月规模以上工业企业利润；(2)20:30 美国 8 月耐用品订单增速初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)郑州市出台《2017—2018 年秋冬季大气污染综</p>	
--	--	--

	<p>合治理攻坚行动实施方案》，要求：有色化工行业在采暖季期间，电解铝厂限产 30%以上；氧化铝企业限产 30%；炭素企业达不到特别排放限值的，全部停产，达到特别排放限值的，限产 50%以上。有色再生行业熔铸工序，采暖季限产 50%。</p> <p>综合看，隔夜美联储主席耶伦就通胀问题坚持渐进式加息的态度，美元表现强势，鉴于本周美国还将公布特朗普税改的框架，美元仍有提振，对有色金属有所抑制，但受国庆长假临近，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，有色金属下方亦存支撑，预计节前震荡为主，铜供需基本面暂缺驱动，沪铜新单观望为主；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，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，ZN1711 多单持有，买 ZN1710-卖 ZN1711 正套组合持有；镍价企稳反弹，但不锈钢销售难度加大，价格或继续下调，预计反弹高度有限，沪镍新单暂观望。</p> <p>单边策略：AL1712、ZN1711 多单持有。 套保策略：铝、锌保持 50%买保头寸不变。 跨期策略：买 ZN1710-卖 ZN1711 组合持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>市场情绪稍显回暖，前空注意控制仓位</p> <p>周二黑色系走势继续呈现钢材强炉料弱。截止下午收盘，焦煤下跌 1.36%，焦炭跌逾 0.5%。螺纹、热卷上涨约 1%。夜盘小幅拉升。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>焦炭方面，价格承压，港口贸易商甩货也变得明显。焦煤方面，河北地区主流煤企近期受下游钢焦企业限产影响导致库存增加较为明显，但暂未构成库存压力。截止 9 月 26 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-339.5 元/吨；截止 9 月 26 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-488.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场持续下行。国产矿方面，市场稳中趋弱，降价地区较昨日相比略有增加。进口矿方面，港口现货整体续跌，矿选厂商可议空间加大。截止 9 月 26 日，普氏指数 64.6 美元/吨(较昨日-2.35)，折合盘面价格 529 元/吨。截止 9 月 26 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 505 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 556 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较昨日-10)，折合盘</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>面价 523 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海运市场价格持续上涨。截止 9 月 25 日，巴西线运费为 19.595(较昨日+0.268) ,澳洲线运费为 8.127(较昨日-0.155)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 今日国内钢材市场止跌盘整。其中建筑钢材价格整体维稳。截止 9 月 26 日，上海 HRB400 20mm 为 3880 元/吨(较昨日-0)。截止 9 月 26 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-386 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场跌幅收窄。截止 9 月 26 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-145 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢厂利润小幅上涨。截止 9 月 26 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）745 元/吨(较昨日+10)，热轧利润 645 元/吨(较昨日+19)。</p> <p>综合来看，本周是国庆节前最后一周，在下游库存普遍偏低的情况下，存在一定补库行为。且后期环保限产力度难减，钢厂对于价格回暖有一定信心。反映在盘面上为钢材端连续两天小幅探涨。上游钢厂补库亦对下游炉料需求有所支撑，短期炉料下挫幅度或将有限。因此策略上，炉料空单注意调整仓位，逐步减仓；组合上买钢材卖炉料。</p> <p>操作上 11801、J1801 空单轻仓持有 买 HC/RB1801-卖 JM/I1801。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤行情偏震荡，新单暂时观望</p> <p>综合近期盘面来看，市场空头情绪有所缓解，郑煤略有企稳迹象。</p> <p>现货指数方面： 截止 9 月 26 日，动力煤指数 CCI5500 为 716(较昨日+2)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)，较主力 1801 基差为 82.4 元/吨(较昨日+0.6)，基差水平已至高位，继续拉大概率偏低。</p> <p>海运方面： 截止 9 月 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 1134.83 点(较昨日-2.32%)，国内运费小幅回落；波罗的海干散货指数报价报 1476 (较昨日-27)，近期国际船运费稳步回升。</p> <p>港口库存方面： 截止 9 月 26 日，秦皇岛港库存 594 万吨，较昨日+10 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 105 艘。近期秦港成交及库存水平较稳定。</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 26 日，六大电厂煤炭库存 1034.75 万吨，较昨日+2.98 万吨，可用天数 15 天，较昨日+1 天，日耗 68.98 万吨/天，较昨日-4.71 万吨/天。近期电厂日耗逐渐回落，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)太原市公布采暖季限制使用燃煤禁令，预计市区采暖燃煤消耗量减少 204 万吨；</p> <p>综合看，郑煤基本面较平静，短期驱动不足。结合盘面来看，郑煤略有企稳，节前大概率维持震荡行情。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>库尔德公投存不确定性，原油新单谨慎观望</p> <p>油价走势：周二国际油价陷入调整，WTI 下滑 0.25%或 0.13 美元/桶，收于 52.09 美元/桶，布油则下滑 0.87%或 0.51 美元/桶，报收 57.92 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元继续上扬，耶伦讲话中表示，若不适度上调利率，经济可能过热，持久的宽松政策也将危及金融稳定，言辞明显偏鹰，美元在耶伦讲话后迅速拉升，并且亚特兰大联储主席博斯迪克讲话与耶伦步调一致，认为 12 月加息是有必要的，加上税改细节即将公布，市场情绪得到提振，美元走势偏强，接下来应继续关注美联储官员的讲话，以及周四的美国 GDP 与通胀数据，在此之前预计美元将延续偏强态势。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 9 月 22 日当周，美国原油库存减少 76.1 万桶，预期+229.6 万桶；汽油库存+147 万桶，预期-96.2 万桶；2. 土耳其总统艾尔多安威胁称，将切断一条运能达 50-60 万桶/日的输油管道，进一步向库尔德施压</p> <p>综合预测：目前库尔德地区原油供应的不确定性将在短期内继续支撑油价，全市场对于库尔德的全民投票关注度较高，若其独立成功，库尔德原油供应将恢复并且增加产出，不利于原油市场的再平衡，而若独立失败或引发新一轮动荡，原油供应将继续扰乱，因此在结果出炉前，投资者保持谨慎，获利离场较多，造成油价高位回落；</p> <p>而从意外下滑的 API 原油库存看，油市的再平衡正在加速，虽汽油库存虽不降反升，但目前处于用油淡季，其消费季节性回落、库存季节性回升也处在正常范畴，总体看，原油库存的下滑仍为油价支撑；</p> <p>因此总体来看，目前油价的支撑因素尚存，但最大的影响因素仍在库尔德公投，建议投资者在此结果出炉前保持谨慎，前期多单可继续持有，但新单宜观望。</p> <p>单边策略：WTI1711 前多持有，目标位 53 美元/桶，布油 1711 前多持有，目标位 59 美元/桶。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>聚烯烃</p>	<p>现货交投转好，聚烯烃或继续反弹</p> <p>9月26日，塑料主力合约增仓4276手上涨0.83%，基差30（较昨日-80）；PP主力合约减仓1.6万手上涨0.68%，基差7（较昨日-60）；L-PP价差827，较昨日+20。</p> <p>上游：美国石油学会数据显示上周原油库存下降，原油下跌后反弹，WTI%-0.08%，Brent-1.03%。CFR东北亚乙烯1350.5（+0）美元/吨，CFR中国丙烯991（+0）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区9400-9500元/吨，华东地区9550-9800元/吨，华南地区9700-10050元/吨，报价维持稳定。截止9月22日当周，国内石化企业PE库存环比+4.1%，贸易企业库存环比+6.75%。</p> <p>PP: 今日粒料拉丝（均聚注塑价格-200元/吨），华北地区8650-8700元/吨，华东地区8750-8850元/吨，华南地区8750-8950元/吨，价格上涨50-100元/吨。截止9月22日当周，国内石化企业PP库存环比+2.67%，贸易企业库存环比-1.49%。</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，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>受期货反弹提振，商家高报出货，下游工厂实盘采购放量，交投气氛好转。而进入四季度家电旺季，共聚PP需求增强，抗跌性逐步显现，盘面上PP也强于L。预计聚烯烃今日小幅上涨。</p> <p>操作建议：新单观望。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>震荡思路不变，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于14625元/吨，较前日+0.27%，持仓372248手，较前日-1440手，夜盘-0.34%，持仓-776手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15年）上海报价为12400元/吨（+200，日环比涨跌，下同），与近月基差130元/吨；泰国RSS3上海市场报价14700元/吨（含17%税）+100。询报盘气氛偏弱，持货商家观望出货，成交小单为主。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片 50.99 泰铢/公斤 (+0.59),泰三烟片 54.05 泰铢/公斤 (+0.07),田间胶水 51.00 泰铢/公斤 (+1.00),杯胶 43.50 泰铢/公斤 (+0.50);泰国原料收购价格上涨。</p> <p>(3)昨日,云南西双版纳产区胶水 11.6-12.0 元/公斤 (-0.20)。近日天气转晴,原料供应充足。</p> <p>(4)昨日,海南产区胶水 12.4 元/公斤 (+0.10)。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(持平),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13800 元/吨(持平)。连续下跌后,南北市场丁苯橡胶出货意向价仍存差异,偏低报价仍有窄幅倒挂。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 9 月 26 日,上期所注册仓单 37.37 万吨(较前日+590 吨)。</p> <p>综合看,沪胶依旧延续了宽幅震荡走势,国内产区天气转晴,原料供应充足,且国外主产国产胶旺季,基本面看虽偏弱,但本周国庆前最后一周,叠加近期朝美关系日益紧张,资金避险情绪较浓,整体宽幅震荡思路不变,沪胶新单继续观望。</p> <p>单边策略:RU1801 新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>国储拍卖大豆,连粕承压下跌</p> <p>9 月 26 日,连粕主力合约日盘下跌 0.78%,夜盘下跌 0.43%,美豆下跌 0.8%,美豆粕下跌 0.32%。</p> <p>M1801 看涨合约小幅下跌,实值看跌合约上涨明显。成交量整体下滑一半以上,看跌合约仅成交 5000 余手。隐含波动率 16.74%,较昨日+0.26%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 9 月 26 日,张家港基准交割地现货价 2900 元/吨,较昨日+13 元/吨,较主力合约升水 113 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 9.82 万吨(较昨日-14.767 万吨),其中现货成交 2.12 万吨,远期基差成交 7.7 万吨,成交明显转淡。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>截止 9 月 26 日,山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为-5 元/吨(+12 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 95 元/吨(+2 元/吨),进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 15 元/吨(+12 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为-15 元/吨(+12 元/吨)。</p> <p>综合简评:</p> <p>9 月 29 日国储拍卖 30 万吨大豆为市场新添利空,豆粕承压下落 2800 一线。而节前备货已进入尾声,昨日</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>现货成交量缩水一半。需求支撑减弱加之意外新增供应，预计豆粕节前都将维持偏弱震荡。</p> <p>期货：M1801 新空入场；</p> <p>期权：买 P2800 卖 P2750 看跌价差入场，损益平衡点 2770。</p>		
PTA	<p>现货价格上涨，下游备货积极，PTA 多单继续持有</p> <p>盘面描述：2017 年 9 月 26 日，PTA 陷入震荡，日内微幅下滑 0.11%或 6 元/吨，收于 5318 元/吨，日内成交量增 54.9 万手至 82.91 万手，持仓减 7.27 万手至 159.27 万手，夜间则继续回调，降幅 0.23%或 12 元/吨，收于 5310 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 9 月 25 日，PX 价格为 852 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+4.5 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 145 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 9 月 26 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5315 元/吨，较上日+20 元/吨，MEG 内盘现货报价 7170 元/吨，较上日-30 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5400 元/吨，较上日+100 元/吨，外盘卖出价 665 美元/吨，较上日+5 美元/吨；截止 9 月 25 日，PTA 工厂负荷率 73.96%，较上日持平。</p> <p>原油方面：周二国际油价陷入调整，WTI 下滑 0.25%或 0.13 美元/桶，收于 52.09 美元/桶，布油则下滑 0.87%或 0.51 美元/桶，报收 57.92 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 26 日，聚酯切片报价 7750 元/吨，较上日-50 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 8425 元/吨，较上日-175 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9200 元/吨，较上日-100 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10250 元/吨，较上日持平，截止 9 月 25 日，下游聚酯工厂负荷率为 89.62%，较上日+1.23%；</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>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>综合预测：近期下游聚酯进行节前降价促销，产销率继续抬升，节前备货也致 PTA 现货价格普遍上扬，从当前的供需格局看，假期前 PTA 将延续偏强格局，期价易涨难跌，而从技术面看，其下方支撑仍在，因此前期多单可继续持有。</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>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>棉纺产业链维持震荡格局，新单无介入信号 结合盘面和持仓变化看，预计棉花棉纱进入窄幅震荡区间。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场稳定，临近假日商家清库等待新棉为主，成交零星。截止 9 月 26 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15992 元/吨(+1 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 377 元/吨(-139),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-1.94%(对应 CF1801 合约,下同),新疆棉籽收购价为 0.97,籽棉收购价为 3.67,折合盘面利润率为-7.61%。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 9 月 26 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.28 美分/磅(+0.84),折滑准税约为 14749 元/吨(+90),较同级地产棉价差为 1243 元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪 美国：德州主产区大部天气温暖干燥，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：主产区天气晴好，有利于棉花收获。</p> <p>(4) 抛储动态 截止 9 月 26 日，当日储备棉实际轮出量为 2.97 万吨，成交率为 98.43%，当日成交均价折 3128 价格为 16172 元/吨(+124),累计成交总量为 313.25 万吨，成交率为 73.07%。当日地产棉成交 9385.334 吨，成交均价 14274 元/吨，平均加价 1241 元/吨；新疆棉 20285.4346 吨，成交均价 15140 元/吨，平均加价 1920 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 26 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23400 元/吨(+0 元/吨),较主力 1801 合约基差为 80 元/吨(-225),纺纱利润为 309 元/吨(-1);涤短 1.4D*38mm 均价为 9000 元/吨(+0),利润为+794 元/吨(+3);粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16200 元/吨(+25)。</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14400 元/吨(+0)；粘胶短纤和纯棉价差为 7200 元/吨(-165)；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 26 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.820 元/米(+0)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.087 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链跟踪：</p> <p>(1) 截止 2017 年 8 月，国内棉纱累计进口量为 126.0 万吨，同比-2.5%，已连续多月下滑。棉布累计出口量为 59.2 亿米，同比减少 2.26%，连续 8 月下滑。从出口结构看，当月一般贸易占比为 86.16%，持续处高位；进料加工占比为 9.17%。</p> <p>综合看，目前国内抛储接近尾声，新花逐步上市，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