

兴业期货早会通报

2017.09.29

操盘建议

金融期货方面：基本面无指引、资金面平淡，股指震荡格局未改，新单继续观望。商品方面：市场悲观情绪有所收敛，且考虑长假因素，前空可止盈离场；而有色金属表现较为坚挺，具备阶段性领涨潜力。

操作上：

- 1.全球第二大铜矿产量受限，沪铜供给端有提振，CU1711 多单持有。

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
2017/9/29	金融衍生品	做空IF1710	5%	3星	2017/9/25	3829.4	-0.04%	偏空	偏空	偏空	2	持仓
	工业品	做多IC1801-做空IH1801	5%	3星	2017/9/27	3.299	2.40%	中性	偏多	偏多	2	持仓
		做多AL1712	5%	3星	2017/9/29	10.940	0.00%	偏多	偏多	中性	2	持仓
	农产品	做空AP1801	5%	3星	2017/9/30	4337	3.87%	中性	偏空	偏空	2	持仓
	总计		20%		总收益率		100.4%	资料来源				/
2017/9/29	调入策略	做多AL1712				调出策略	做空IH1801					

评级说明：1星表示高，2星表示中高，3星表示中，4星表示低，5星表示极低。注：1.持仓仓位说明：持仓仓位为100%，做空仓位为100%，做多仓位为2.50%，空指仓位为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>震荡格局未改，新单继续观望</p> <p>周四（9月28日），上证综指跌0.17%报3339.64点，深成指跌0.05%报11031.42点，创业板指跌0.01%报1854.73点。两市成交4414.95亿元，上日成交4182亿元。</p> <p>从盘面看，5G、芯片等题材前高后低；权重股集体低迷，资源、房地产领跌。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-8.46(-9.86，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-8.72(-2.47)，期指相对高估；中证500主力合约期现基差为15.79(-8.65)，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(+1.8)和-6.2(+0.6)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为29.2(-2.2)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国第2季度实际GDP终值环比+3.1%，预期+3%；2.欧元区9月经济景气指数为113，预期为112；3.欧元区9月消费者信心指数终值为-1.2，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.央企1-8月实现利润总额同比增长17.3%；2.截止8月，公募基金资产管理规模首次跨过11万亿大关，达到11.06万亿元。</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2.917%(+5.4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.9675%(+1.81bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.932%(+3.5bp)，7天期报2.9673%(-15.04bp)；2.截至9月27日，A股融资余额为9872.28亿元，较前日减少9.35亿元。</p> <p>结合盘面看，市场情绪平淡，且宏观面和中观行业面均无指引，股指整体仍缺突破动能。</p> <p>操作上：股指震荡市未变，IF新单观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>市场情绪受“定向降准”提振，债市震荡走强</p> <p>昨日国债期货早盘跳空高开后维持震荡。主力合约TF1712和T1712分别上涨0.11%和0.13%。</p> <p>流动性：央行对冲全部到期量，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500亿14D和</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>200 亿 28D 逆回购操作，同时当日有 700 亿逆回购到期，对冲全部到期量。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率涨跌不一。截止 9 月 28 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.93%(+3.50BP), DR007 报收 2.97%(-15.04BP), DR014 报收 3.90%(-6.75BP), DR1M 报收 4.41%(-23.23BP)；SHIBOR 利率多数上行，截止 9 月 28 日,SHIBOR 隔夜报收 2.92%(+5.40BP), SHIBOR 7 天报收 2.97%(+1.81BP), SHIBOR 14 天报收 3.79%(+0.19BP), SHIBOR 1 月报收 4.06%(+3.91BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率部分下行。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国开债，3 只进出口债发行，规模总计 200 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率部分下行。截止 9 月 28 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.46%(+0.13BP), 3.57%(-0.12BP), 3.60%(-1.67BP), 3.61%(-0.99BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.95%(+0.13BP), 4.25%(-1.08BP), 4.26%(-1.73BP), 4.19%(-2.25BP)；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%(+1.00BP), 4.28%(-0.80BP), 4.34%(-1.32BP), 4.36%(-1.75BP)。</p> <p>综合来看，受到“定向降准”消息的影响，市场流动性预期明显好转，债市受支撑走强。但“定向降准”对金融市场影响有限，叠加节前资金偏紧的因素，进一步上行空间有限。</p> <p>操作上：T1712 多单轻仓持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>宏观修复悲观预期，有色维持多头判断</p> <p>周四日间有色金属低位震荡，夜盘除铝外，则全线收涨，其中沪铜涨幅明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国第 2 季度实际 GDP 终值环比+3.1%，预期+3%；2.欧元区 9 月经济景气指数为 113，预期为 112；3.欧元区 9 月消费者信心指数终值为-1.2，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 2017-9-28，SMM 1#电解铜现货价格为 50500 元/吨，较前日上涨 20 元/吨，较近月合约升水 165 元/吨，昨日尚有少量下游继续备货，节前持货商以清库存结头寸避风险为主，市场可供货源持续减少，部分持货商仍在最后交易机会中挺高升水，但早市少量集中接获后随着接近中午尾盘，市场询价者明显减少，报价出现松动下滑；</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16120 元/吨，较前日下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 170 元/吨，国庆日益临近，持货商有意减少库存，下游企业前日集中备货后，昨日进入尾声，少数贸易商看涨备货，整体成交较前日回落；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26130 元/吨，较前日下跌 110 元/吨，较近月合约贴水 35 元/吨，昨日锌现货升水持续快速走低，下游节前逢低采购积极性较高，带动贸易商交投，昨日整体成交好于前日；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 84200 元/吨，较前日下跌 1100 元/吨，较近月合约升水 1400 元/吨，金川下调镍价 1200 元至 84800 元/吨，出厂价贴近现货市场价格，临近国庆长假，电镀、合金企业采购积极性差，持镍贸易商欲回笼资金，上午抛货较积极，少数贸易商已离市暂停报价，成交较一般。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 29.84 万吨，较前日减少 3525 吨；上期所铜库存 2.33 万吨，较前日减少 3588 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 127.36 万吨，较前日减少 6525 吨；上期所铝库存 50.49 万吨，较前日增加 6938 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 25.78 万吨，较前日减少 1600 吨；上期所锌库存 1.81 万吨，较前日减少 724 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.49 万吨，较前日减少 216 吨；上期所镍库存 4.06 万吨，较前日减少 240 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 28 日，伦铜现货价为 6426 美元/吨，较 3 月合约贴水 47.美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.85（进口比值为 7.85），进口盈利 360 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.88（进口比值为 7.85），进口盈利 206 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2117 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.61（进口比值为 8.22），进口亏损 1072 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.78（进口比值为 8.21），进口亏损 908 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3150 美元/吨，较 3 月合约升水 44.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.53（进口比值为 8.34），进口盈利 215 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.13（进口比值为 8.35），进口亏损 687 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10530 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.21（进口比值为 8.11），进口盈利 1043 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.11（进口比值为</p>		
--	--	--	--

	<p>8.11), 进口亏损 21 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下: (1)17:00 欧元区 9 月 CPI 初值; (2)20:30 美国 8 月 PCE 物价指数; (3)20:30 美国 8 月个人收支情况。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 9 月 28 日, 国内电解铝社会库存 164.7 万吨, 环比-1.6 万吨; (2)印尼 Virtue Dragon 炼厂 8 月首次发运镍生铁。</p> <p>综合看, 特朗普税改计划落地, 美元冲高回落, 且受国庆长假临近, 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, 市场情绪转好, 有色金属重回多头判断, 铜矿供应再现罢工扰动, CU1711 多单持有; 电解铝社会库存降幅明显, 我们预计随着产能加速去化及采暖季环保限产临近, 库存大概率将在四季度出现趋势性下降, AL1712 多单持有; 现货供应依然偏紧, 锌锭库存维持低位, ZN1711 多单持有, 买 ZN1710-卖 ZN1711 正套组合持有; 不锈钢销售难度加大, 钢厂在仍有盈利的情况下, 仍有可能继续下调价格以促成交, 镍价承压, NI1801 多单不宜入场, 新单暂观望。</p> <p>单边策略: CU1711、AL1712、ZN1711 多单持有。</p> <p>套保策略: 铜、铝、锌保持 50%买保头寸不变。</p> <p>跨期策略: 买 ZN1710-卖 ZN1711 组合持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>盘面宽幅震荡, 组合相对稳健</p> <p>周四商品多数下跌, 黑色系受到重挫, 截止下午收盘, 焦炭暴跌 6.09%, 焦煤、铁矿石下挫逾 3%。夜盘中跳水后反弹回升, 整体呈宽幅震荡。持仓方面, 多数品种减仓。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面, 今日唐山地区多家钢厂对焦炭采购价提降, 幅度为 50 元/吨, 钢厂偏高的库存以及近期的减量采购甚至停采都对焦企造成一定压力。焦煤方面, 市场情绪转差后, 一些配焦、高硫煤种市场表现的尤为敏感, 山西地区高硫肥个别煤企有降价以促销量现象, 新合同降价幅度为 30 元/吨。截止 9 月 28 日, 天津港一级冶金焦平仓价 2260 元/吨(较昨日-75), 焦炭 1801 期价较现价升水-385 元/吨; 截止 9 月 28 日, 京唐港山西主焦煤库提价 1620 元/吨(较昨日-30), 焦煤 1801 期价较现价升水-496 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场稳中趋弱。国产矿方面, 个别地区报价小幅调整, 市场整体成交不佳, 商家心态悲观。进口矿方面, 港口现货价格依旧以下行为主。截止 9 月 28 日,</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>普氏指数 62.9 美元/吨 (较昨日-1.7), 折合盘面价格 516 元/吨。截止 9 月 28 日, 青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 495 元/吨(较昨日-10), 折合盘面价格 546 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较昨日+5), 折合盘面价 523 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格回落。截止 9 月 27 日, 巴西线运费为 18.886(较昨日-0.57), 澳洲线运费为 7.614(较昨日-0.2)。</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>今日国内钢材市场涨势趋弱。其中建筑钢材价格先扬后抑。截止 9 月 28 日, 上海 HRB400 20mm 为 3880 元/吨(较昨日-10)。截止 9 月 28 日, 螺纹钢 1801 合约较现货升水-394 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场涨幅收窄。截止 9 月 28 日, 上海热卷 4.75mm 为 3960 元/吨(较昨日+0), 热卷 1801 合约较现货升水-80 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润小幅上涨。截止 9 月 28 日, 螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 763 元/吨(较昨日+18), 热轧利润 698 元/吨(较昨日+53)。</p> <p>综合来看, 双节临近监管趋严, 房地产调控加码, 叠加主力减仓过节资金流出, 导致昨日黑色系期货下挫。另外, 钢厂补库完成后采购意愿下降, 高炉开工持续回落亦对此有所印证。而采购减量甚至停采对焦企造成一定压力, 反映在盘面为煤焦跌幅相对较大。但考虑到环保限产持续存在且力度有保障, 黑色链供应端收缩对黑色市场尤其是有限产利多的品种有支撑作用。单边趋势较难把握, 组合持有相对稳健。因此, 策略上继续买入基本面相对较强的 HC1801, 卖出相对较弱的 JM1801。</p> <p>操作上 11801、J1801 空单继续轻仓持有 买 HC1801 -卖 JM1801 继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤夜盘下挫, 新单暂时观望</p> <p>综合近期盘面来看, 郑煤日内偏震荡, 夜盘大幅下跌。</p> <p>现货指数方面:</p> <p>截止 9 月 28 日, 动力煤指数 CCI5500 为 716(较昨日+0)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数), 较主力 1801 基差为 73 元/吨(较昨日-5), 基差水平小幅收窄。</p> <p>海运方面:</p> <p>截止 9 月 28 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1045.72 点(较昨日-4.33%), 本周国内运费回落; 波罗的海干散货</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>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 28 日，秦皇岛港库存 630.5 万吨，较昨日 +46.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 108 艘。近期秦港成交及库存水平上升。</p> <p>电厂库存方面 截止 9 月 28 日，六大电厂煤炭库存 1011.64 万吨，较昨日-20.74 万吨，可用天数 13 天，较昨日-1 天，日耗 77.82 万吨/天，较昨日+4.08 万吨/天。近期电厂日耗回生到 70 万吨/天以上，处于同期高位，电厂库存水平较稳定。</p> <p>当日产业链主要消息如下： (1) 神华集团为抑制煤炭价格快速上涨，稳定煤炭供需形势，决定在严格履行年度长协合同基础上，自 9 月 28 日起下调北方港市场煤价格 10 元/吨； (2) 日前，伊泰集团与浙能集团签订战略合作框架协议； (3) 发改委统计，9 月 1 日-25 日，全国水电发电量同比增长 23%，增速较去年同期回升 34%，较 8 月份环比回升 18%； (4) 黄骅港自 10 月 1 日期开始禁止接收公路运输的集疏港煤炭，包括柴油汽车和 LNG，但 LNG 货车不在禁运范围内。</p> <p>综合看，神华集团下调北方港煤炭价格，再次释放抑制煤价快速上涨的意向，利空郑煤，关注后续政策变化。结合盘面来看，01 合约日内震荡，夜盘大幅下挫。节前暂不宜操作。</p> <p>操作上：01 合约观望。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>暂无新增积极信号，油价陷入技术性调整 油价走势：周四国际油价先抑后扬，后半交易时段大幅跳水，WTI 回落 1.05%或 0.55 美元/桶，收于 51.59 美元/桶，布油同样下滑，跌幅 0.71%或 0.41 美元/桶，报收 57.16 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元周四高位震荡，尽管二季度 GDP 数据超预期，但 PCE 数据未有超预期表现，而初请数据则表现不佳，令美元涨幅受限，同时特朗普税改的利好也不及预期并且在逐步消化，短期内美元或陷入调整，展望后市，美联储的 12 月加息预期仍将继续支撑美元，因此美元向下调整空间有限。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：目前原油市场消息面较为平静，而油价在涨至夜间时段前后开始大幅回落，最终导致 WTI 与 BRENT 大幅收跌，从基本面看，其基本无明显变化，此</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>次回调更多的是技术面的调整，主因前期上涨过快；库尔德的成功独立将令中东地区的动荡延续，短期内对于油价的利好已被市场消化，而中长期因可能的增产对 OPEC 减产执行的扰乱仍存，并且目前消息称利比亚或将大幅增产，此预期也不利于油价上涨；</p> <p>而利多的消息面暂无新增驱动，因此市场需要更多的新增的关于原油市场再平衡的积极信号，才能维持油价的涨势，且从技术指标 RSI 看，WTI 与 BRENT 都正在接近超买区间，因此建议前期多单暂止盈离场，新单宜观望。</p> <p>单边策略：WTI1711 前多止盈，布油 1711 新单观望。</p> <p>套利策略：买 WTI1711-卖 BRENT1711 组合持有</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>供大于求难改，聚烯烃前空持有过节</p> <p>9月28日，塑料主力合约减仓1.1万手下跌2.17%，基差250（较昨日+215）；PP主力合约减仓1.1万手上涨2.48%，基差189（较昨日+242）；L-PP价差789，较昨日+27。</p> <p>上游：受到伊拉克北方库尔德地区局势影响，国际油价收跌，WTI%-0.85%，Brent-0.52%。CFR东北亚乙烯1350.5（+0）美元/吨，CFR中国丙烯994（+0）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区9400-9600元/吨，华东地区9400-9800元/吨，华南地区9650-10100元/吨，报价下跌100-200元/吨。</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区8670-8750元/吨，华东地区8600-8700元/吨，华南地区8850-9000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，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>昨日聚烯烃大幅低开后迅速下探，随后缓慢回升，收于均值附近，其中L1801一度冲破9270强支撑位。受资金集中撤离影响，化工板块氛围偏空。节日期间，石化企业惯例积累大量的库存，且十一后多数装置重启，在供应增加，需求难有起色的情况下，供需矛盾有所加剧。而</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>夜盘化工板块下跌品种多有反弹，预计聚烯烃今日先扬后抑。</p> <p>操作建议：PP1801 前空持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>胶价下跌动能不足，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13605 元/吨 较前日-7.01%，持仓 366652 手，较前日-1656 手，夜盘-5.42%，持仓-13192 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 11600 元/吨（-700，日环比涨跌，下同），与近月基差 220 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13700 元/吨（含 17%税）（-1000）。沪胶在资金炒作退潮及避险情绪影响下暴跌，导致市场情绪较为恐慌，且临近国庆节假期，市场交投清淡，多数商家暂时观望出货。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 49.87 泰铢/公斤（-1.46），泰三烟片 54.18 泰铢/公斤（-0.59），田间胶水 51.00 泰铢/公斤（持平），杯胶 42.50 泰铢/公斤（-1.00）；泰国原料收购价格下跌。</p> <p>(3)昨日，云南西双版纳产区胶水 11.0-11.2 元/公斤（-0.60）。沪胶大跌，业者对后市看法偏空，今日收购价格下行调整。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 12.0 元/公斤（-0.10）。沪胶暴跌引发市场情绪恐慌，国产市场价格继续下调，但实际观望情绪浓厚导致成交困难。</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 12600 元/吨（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13800 元/吨（持平）。沪胶大跌，市场心态再度遭受重创，报价重回走弱。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 9 月 28 日，上期所注册仓单 37.51 万吨（较前日+20 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)8 月日本丁苯胶产量同比增 4.0% 顺丁胶同比降 2.5%。</p> <p>综合看，昨日夜盘开盘延续了前日的下跌趋势并一度下破 13000 整数关口，创年内新低，尾盘受空头减仓影响胶价下跌动能不足并有所反弹；基本面看，本月泰国、印尼、马来西亚的主产国例行会议并未达成缩减 10%-15% 的出口配额共识，叠加未来天胶产量的高增长趋势以及远期合约较现货价格的长期高升水，导致了本月沪胶的断崖式下跌，但今日为节前最后一日，资金避险的可能性较大，且昨日夜间收盘已经有所显现，下方空间不大，建议沪胶空单在 13500 以上止盈离场，新单暂观望。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>单边策略：RU1801 在 13500 以上止盈离场，新单暂观望。</p>		
豆粕	<p>空头气氛浓重，连粕回归弱势</p> <p>9月28日，连粕主力合约日盘下跌0.75%，夜盘上涨0.33%，美豆下跌0.48%，美豆粕下跌0.38%。</p> <p>M1801 看涨合约继续低位徘徊，看跌合约已连续四日上涨。成交量 P/C 大幅升至 0.73，看跌成交量相对回升。隐含波动率 17.01%，较昨日+0.35%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止9月28日，连云港基准交割地现货价 2852 元/吨，较昨日-12 元/吨，较主力合约升水 90 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 14.02 万吨（较昨日+1.43 万吨），其中现货成交 1.97 万吨，远期基差成交 12.05 万吨，成交明显良好。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1.截止9月28日，山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为-64 元/吨(-79 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 26 元/吨(-69 元/吨)，进口巴西大豆(9月船期)理论压榨利润为-64 元/吨(-79 元/吨)，进口阿根廷大豆(9月船期)理论压榨利润为-94 元/吨(-79 元/吨)；</p> <p>2.截止9月21日当周，美豆 17/18 年度净销售 298.27 万吨，其中中国采购 140.28 万吨，出口量 98.54 万吨，其中中国进口 67.26 万吨。</p> <p>综合简评：</p> <p>美中西部大豆收获工作全面展开，已收获大豆单产高于预期，美豆承压下跌。资金集中撤离引发集体下跌，整体气氛转空，预计今日连粕弱势下行。</p> <p>期货：M1801 前空止盈离场；</p> <p>期权：买 P2800 卖 P2750 看跌价差可在 2750 附近止盈离场，亦可继续持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	<p>节前市场交投清淡，PTA 震荡整理格局将延续</p> <p>盘面描述：2017年9月28日，化工品板块偏空氛围加重，PTA 大幅下滑，日内跌幅达 3.54%或 188 元/吨，收于 5118 元/吨，日内成交量大增 121.8 万手至 190.18 万手，持仓减 16.8 万手至 135.15 万手，夜间则继续回调，降幅 0.88%或 46 元/吨，收于 5168 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017年9月27日，PX 价格为 851.5 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 121 元/吨。</p> <p>现货市场：2017年9月28日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5230 元/吨，较上日+5 元/吨，</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>MEG 内盘现货报价 7230 元/吨，较上日持平；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5400 元/吨，较上日持平，外盘卖出价 665 美元/吨，较上日持平；截止 9 月 27 日，PTA 工厂负荷率 73.96%，较上日持平。</p> <p>原油方面：周四国际油价先抑后扬，后半交易时段大幅跳水，WTI 回落 1.05%或 0.55 美元/桶，收于 51.59 美元/桶，布油同样下滑，跌幅 0.71%或 0.41 美元/桶，报收 57.16 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 28 日，聚酯切片报价 7750 元/吨，较上日持平，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8950 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8475 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9100 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 27 日，下游聚酯工厂负荷率为 89.83%，较上日+0.21%；</p> <p>PTA 装置方面：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；江阴汉邦石化 220 万吨/年装置因故障临时降负，计划本周内恢复。</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：假日临近，资金持续撤离市场，加上橡胶跌停加重化工板块的悲观氛围，PTA 日内同样大幅下滑，目前资金面及市场情绪占据主导，虽其供需面表现仍旧偏强，且汉邦石化 220 万吨/年装置故障停车，原油价格也在大涨，但在资金撤离、氛围偏空的环境下，PTA 供需面的利多暂时无法体现，今日为节前最后一天，预计资金将进一步撤离，其行情也将有限，空仓观望为宜。</p> <p>单边策略：TA801 新单暂观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>郑棉节前或进入震荡格局，棉花棉纱新单观望结合盘面和持仓变化看，预计棉花棉纱将进入震荡区间。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场稳定，各地籽棉采摘逐步进入高峰。截止 9 月 28 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15999 元/吨(+3 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 909 元/吨(+253),基差处于较高水平。内地棉籽收购价为 1.12 元/斤，籽棉收购价格为 3.48 元/斤，折合盘面利润率为-5.22% (对应</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>

	<p>CF1801 合约,下同),新疆棉籽收购价为 0.96,籽棉收购价为 3.67,折合盘面利润率为-10.54%。</p> <p>(2) 进口棉方面:截止 9 月 28 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.41 美分/磅(-0.18),折滑准税约为 14666 元/吨(-8),较同级地产棉价差为 1333 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:德州西部有降雨,或影响棉花收获;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:江淮、黄淮将迎来新一轮较强降雨,或对棉花收获产生影响。</p> <p>(4) 抛储动态 截止 9 月 28 日,当日储备棉实际轮出量为 3.05 万吨,成交率为 100%,当日成交均价折 3128 价格为 16171 元/吨(-30),累计成交总量为 319.38 万吨,成交率为 73.44%。当日地产棉成交 12269.593 吨,成交均价 14154 元/吨,平均加价 1144 元/吨;新疆棉 18208.7259 吨,成交均价 15122 元/吨,平均加价 1898 元/吨。</p> <p>中游环节跟踪: (1) 纱线方面:全棉纱行情呈平稳态势。截止 9 月 28 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 500 元/吨(+205),纺纱利润为 301 元/吨(-3);涤短 1.4D*38mm 均价为 9000 元/吨(-25),利润为+784 元/吨(-7);粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 16200 元/吨(+0)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为 14400 元/吨(+25);粘胶短纤和纯棉价差为 7200 元/吨(+0);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 27 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: (1) 截止 9 月 21 日,中国进口美棉情况如下:当周装运量 0.27 万吨,未装运量为 28.76 万吨,当周净签约量为 0.53 万吨,总签约量为 33.73 万吨,而去年同期为 9.32 万吨。美棉出口全球签约总量为 164.05 万吨,去年同期为 113.37 万吨。</p> <p>综合供需面情况看,当前棉价缺乏驱动,预计棉花棉纱将进入震荡格局。</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