

兴业期货早会通报

2017.10.09

操盘建议

金融期货方面：市场情绪有所回暖，且宏观面因素相对偏多，股指有入场信号。商品方面：从宏观驱动看，有色金属相关品种后市仍有上涨空间，而节中油价大幅下滑，则利空其下游化工品。

操作上：

1. 股指有转多迹象，IF1710 轻仓介入；
2. 宏观面利好有望持续发酵，沪铜 CU1711 新多入场；
3. 油价大幅下跌令成本中枢下移，沥青 BU1712 新空介入。

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
2017/10/9	金融衍生品	做多IF1710	5%	3星	2017/10/9	3840.2	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	调入
	工业品	做多AL1712	5%	3星	2017/9/29	16465	-0.12%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做空BU1712	5%	3星	2017/10/9	2428	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
	总计		15%		总收益率		197.2%	净持仓			7	
2017/10/9	调入策略	做空IF1710、做空BU1712					调出策略	做空IF1710、买HC1801-卖JM1801、JD1801				

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。针对保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，股指期货为2.5倍，原油期货为1倍。

备注：上述操作策略说明，仅供参考。请访问网站：<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>整体有转多迹象，IF 轻仓入场</p> <p>中秋及国庆“双节”期间，外围港股、美股均呈普涨走势，或对节后 A 股市场氛围有所提振。</p> <p>截止 9 月 29 日，沪深 300 主力合约期现基差为-12.7(-4.24，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-10.47(-1.75)，期指相对高估；中证 500 主力合约期现基差为 5.06(-10.73)，处合理区间(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 3.4(-1.6)和-11.2(-5)，远月预期较为乐观；中证 500 期指主力合约较次月价差为 28.2(-1)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月非农就业人口减少 3.3 万，为多年来首次下跌，预期+8 万；失业率为 4.2%，预期为 4.4%；2.美国 9 月 ISM 制造业 PMI 值为 60.8，创新高，预期为 57.5；3.欧元区 9 月制造业 PMI 终值为 58.1，创新高，预期为 58.2；4.我国 9 月官方制造业 PMI 值为 52.4，创新高，预期为 51.6；5.央行对普惠金融实施定向降准政策,且称稳健货币政策导向未变。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国内 1-8 月新能源汽车产销量分别为 34.6 万辆和 32.0 万辆，同比分别+33.5%和+30.2%；2.据国资委，两批已经有 19 家企业进行混合所有制改革，第三批名单正在研究且不久将推出。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.截止 9 月 30 日，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 2.938%(+13.4bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.9671%(+0.32bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.9518%(+19.12bp)，7 天期报 3.1622%(+17.4bp)；2.截至 9 月 28 日，A 股融资余额为 9848.34 亿元，较前日减少 23.94 亿元。</p> <p>结合盘面看，市场情绪有所回暖，且宏观面因素相对偏多，股指有入场信号。</p> <p>操作上：股指有转多迹象，IF1710 轻仓介入。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>PMI 数据大幅反弹，定向降准或支撑债市</p> <p>节前国债期货表现偏强，下半周明显走强，主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为 0.14%和 0.08%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>中国 9 月官方制造业 PMI 52.4，预期 51.6，前值</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>51.7。制造业 PMI 已经连续 14 个月高于 50，连续 12 个月保持在 51 上方。</p> <p>9 月财新中国制造业 PMI 录得 51.0，不及预期，低于 8 月 0.6 个百分点。</p> <p>流动性：受定向降准消息影响，资金面后半周略有放松</p> <p>节前央行小幅净回笼，公开操作维持中性。具体来看，节前（9.25-9.29）央行公开市场进行了 3200 亿逆回购，同时有 6800 亿逆回购到期，节前总计净回笼 3600 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率下半周小幅回落。截止 9 月 30 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.95%(+17.54BP，周变化，下同)，DR007 报收 3.16%(+9.42BP)，DR014 报收 4.07%(+7.43BP)，DR1M 报收 4.51%(+33.69BP)。</p> <p>Shibor 利率方面下半周略有回落。截止 9 月 30 日，SHIBOR 隔夜报收 2.94%(+18BP)，SHIBOR 7 天报收 2.97%(+6.84BP)，SHIBOR 14 天报收 3.82%(+4.75BP)，SHIBOR 1 月报收 4.07%(+7.52BP)。</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 21 只，发行总额 998.54 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 30 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%(+0.26BP)，3.57%(-0.08BP)，3.62%(-1.58BP)，3.61%(-1.51BP)；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%(-4.91BP)，4.25%(-1.27BP)，4.26%(+0.26BP)，4.19%(+0.79BP)；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%(-4.51BP)，4.26%(+0.04BP)，4.34%(+0.38BP)，4.35%(+0.27BP)。</p> <p>综合来看，节前 PMI 数据超预期强势，基本面对债市有小幅压力。定向降准虽投放力度有限，并实施时间将从 2018 年开始，但对市场情绪短期内有所支撑，叠加财政存款季节性投放，资金面短期将相对乐观。</p> <p>操作上：T1712 多单持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>宏观利多有色，铜铝锌多头为主</p> <p>国庆长假期间，LME 金属多数收涨，伦铜上涨 1.19%，伦铝上涨 0.42%，伦锌上涨 2.69%，伦镍上涨 1.1%。</p> <p>“双节”期间宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 9 月非农就业人口减少 3.3 万，为多年来首次</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>下跌, 预期+8 万; 失业率为 4.2%, 预期为 4.4%; 2.美国 9 月 ISM 制造业 PMI 值为 60.8, 创新高, 预期为 57.5。</p> <p>欧元区:</p> <p>1.欧元区 8 月失业率为 9.1%, 预期为 9%; 2.欧元区 9 月制造业 PMI 终值为 58.1, 创新高, 预期为 58.2。</p> <p>其他地区:</p> <p>1.我国 9 月官方制造业 PMI 值为 52.4, 创新高, 预期为 51.6; 2.央行对普惠金融实施定向降准政策,且称稳健货币政策导向未变。</p> <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-9-29, 1#铜现货价格为 51480 元/吨, 较前周上涨 1700 元/吨, 较近月合约贴水 100 元/吨, 周初未见大量进口铜流入, 市场供应未见放大, 下游备货情绪高涨, 加上月末季末票据需求, 现货升水疯狂拉涨, 周后由于大部分企业已逐步进入结算状态, 下游备货也已接近尾声, 持货商以清库存结头寸避风险为主, 换现力度加大, 现货报价升水迅速下滑;</p> <p>(2)当日, A00#铝现货价格为 16150 元/吨, 较前周下跌 90 元/吨, 较近月合约贴水 150 元/吨, 国庆前下游备货刚需客观存在, 但受制于持续性的环保及铝价影响, 加工企业备货强度明显不如往年, 但由于铝价下行加之持货商出货意愿表现一般, 现货贴水逐步收窄;</p> <p>(3)当日, 0#锌现货价格为 26800 元/吨, 较前周上涨 750 元/吨, 较近月合约升水 155 元/吨, 国庆前一周锌价一路上扬, 炼厂积极出货, 贸易商节前基本不留库存, 周内出货为主, 下游虽畏高锌价, 但因国庆长假部分备库需求, 在后半周采购积极性有所提高, 整体成交较好;</p> <p>(4)当日, 1#镍现货价格为 85700 元/吨, 较前周下跌 250 元/吨, 较近月合约升水 1490 元/吨, 国庆长假临近, 且时值月末, 前半周不锈钢企业采购备货情况尚好, 后半周采购积极性转弱, 持货商欲回笼资金, 后半周抛货积极, 然而需求减弱, 故俄镍升水走低, 合金、电镀企业前半周采购积极性一般, 后半周仅零星采购, 当周金川下调镍价 400 元至 85800 元/吨。</p> <p>库存方面:</p> <p>(1)LME 铜库存为 29.35 万吨, 较前周减少 3800 吨; 上期所铜库存小计 10.32 万吨, 较前周减少 38167 吨;</p> <p>(2)LME 铝库存为 124.69 万吨, 较前周减少 21825 吨; 上期所铝库存小计 56.29 万吨, 较前周增加 20159 吨;</p>		
--	---	--	--

	<p>(3)LME 锌库存为 25.07 万吨，较前周减少 4700 吨；上期所锌库存小计 6.45 万吨，较前周减少 2710 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.65 万吨，较前周增加 4560 吨；上期所镍库存小计 5.31 万吨，较前周减少 2202 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 29 日，伦铜现货价为 6639 美元/吨，较 3 月合约贴水 50 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.84（进口比值为 7.86），进口盈利 237 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.91（进口比值为 7.86），进口盈利 329 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2122 美元/吨，较 3 月合约贴水 22.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.55（进口比值为 8.22），进口亏损 1246 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.72（进口比值为 8.22），进口亏损 1052 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3336 美元/吨，较 3 月合约升水 62.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.48（进口比值为 8.34），进口盈利 61 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.12（进口比值为 8.35），进口亏损 720 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10500 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.19（进口比值为 8.12），进口盈利 714 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 8.12），进口亏损 131 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)10-12 美联储 9 月货币政策会议纪要；(2)10-13 我国 9 月进出口值；(3)10-13 美国 9 月核心 CPI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)北美第二大锌加工厂的罢工工人拒绝了资方开出的薪资和养老金条件；(2)10 月 4 日菲律宾立法机构批准了该国总统对新任环境及自然资源部部长 Roy Cimatu 的任命案。</p> <p>综合看，央行定向降准有助于缓解流动性压力，并应对 2018 年一季度同业存单纳入同业负债。同时，9 月官方制造业 PMI 和非制造业 PMI 均超预期上升，意味着经济较 8 月出现明显好转，市场整体氛围向好，LME 金属普涨，伦铜国庆期间上涨 1.19%，预计沪铜开盘补涨后仍将继续上行，CU1711 继续做多；长假期间，LME 铝库存下降 2.2 万吨，伦铝上涨 0.42%，加之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；北美第二大锌加工厂会谈失</p>		
--	---	--	--

	<p>跌支撑锌价走强，伦锌国庆期间上涨 2.69%，而国内外库存持续去化，预计锌价仍将继续上涨，ZN1711 继续做多；菲律宾新任环境及自然资源部部长 Roy Cimatu 的任命通过，矿业政策料将有所放松，且印尼青山不锈钢陆续流入，国内不锈钢销售难度加大，预计沪镍震荡为主，新单暂观望。</p> <p>单边策略：CU1711 新多以 51500 止损、ZN1711 新多以 25800 止损，AL1712 多单持有。</p> <p>套保策略：铜、锌适当增加买保头寸，铝保持 50% 买保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>宏观经济略有回暖，钢材轻仓试多</p> <p>周五黑色系整体小幅回升，有限产利好的品种上涨幅度相对较大。截至下午收盘，热卷上涨 2.53%，螺纹上涨 2.47%，焦炭大涨 3.73%。铁矿石、螺纹小幅跟涨。持仓方面黑色系多以减仓为主，其中，螺纹、铁矿减仓较大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，河北、山东部分钢企下调焦炭采购价，降幅 50 元/吨，多数焦企同意降价。焦煤方面，部分炼焦煤品种价格仍为高位。截止 9 月 30 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2260 元/吨(较上周-75)，焦炭 1801 期价较现价升水-315 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-516.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周国内铁矿石市场持续下滑，部分矿种和地区价格小幅下滑，市场整体仍处于弱势盘整阶段。截止 9 月 29 日，普氏指数报价 62.05 美元/吨(较上周-1.51)，折合盘面价格 509 元/吨。截止 9 月 30 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 487 元/吨(较上周-45)，折合盘面价格 537 元/吨，天津港巴西 63.5%粗粉车板价 490 元/吨(较上周-40)，折合盘面价 518 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场小幅回落。截止 9 月 29 日，巴西线运费 18.255(较上周-0.615)，澳洲线运费为 7.473(较上周-0.722)。</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>本周建材市场涨跌互相，钢厂方面表现仍然谨慎，多以盘整观望为主。截止 9 月 30 日，上海 HRB400 20mm 为 3870 元/吨(较上周-20)，螺纹钢 1801 合约较现货升水-295 元/吨。</p> <p>本周板材同样呈现单边下跌势头。截止 9 月 30 日，上海热卷 4.75mm 为 3960 元/吨(较上周+50) 热卷 1801 合约较现货升水 18 元/吨。</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材利润大幅下跌后回升，热轧卷板利润上涨幅度相对更大。截止 9 月 30 日，螺纹利润 763 元/吨(较上周-21)，热轧利润 691 元/吨(较上周+30)。</p> <p>综合来看，节前黑色系下跌是宏观经济数据不佳以及供给侧需求减弱预期双重利空的集中兑现。但是在十九大前维稳防系统性风险以及新公布 PMI 数据较预期好转，叠加环保限产正式实施供给端收缩明确。前期下跌逻辑均受到影响，假期期间钢价攀升亦对此有所印证。在需求未现断崖式下行的情形下，多重利好将使得钢价继续深跌的可能性较小，钢价有望重回震荡上行走势修复之前的下跌空间。在技术面仍未走稳情形下，策略上以轻仓试多为主。</p> <p>操作上：RB/HC1801 轻仓试多；买 HC1801-卖 JM1801 组合继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤政策压力增加，期价区间运行</p> <p>综合近期盘面来看，上周郑煤震荡上行，继续上行存在压力。</p> <p>现货指数方面： 截止 9 月 29 日，动力煤指数 CCI5500 为 716(较上周上涨+5)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)，较主力 1801 基差为 71.8 元/吨(较上周-11.2)，基差收窄。</p> <p>海运方面： 截止 9 月 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 1025.33 点(较上周-12.58%)，本周国内运费高位回落；波罗的海干散货指数报价报 1356 (较上周-146)，近期国际船运费有所回落。</p> <p>港口库存方面： 截止 9 月 29 日，秦皇岛港库存 624 万吨，较上周+61.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 105 艘。近期秦港成交稳定，库存水平回升。</p> <p>电厂库存方面 截止 9 月 29 日，六大电厂煤炭库存 1063.16 万吨，较上周+49.79 万吨，可用天数 14 天，较上周-0 天，日耗 75.94 万吨/天，较上周+3.56 万吨/天。上周电厂日耗仍维持在 70 万吨/天左右，处于同期高位，电厂库存逐渐累积。</p> <p>产业链主要消息如下： (1).伊泰、同煤集团宣布下调北方港口市场煤价格 10 元/吨；晋煤集团宣布自 10 月 1 日起下调市场电煤价格 10 元/吨；阳煤集团宣布自 10 月 1 日起下调其本部铁路市场电煤价格 10 元/吨； (2).铁路运力将向电煤中长期合同和直供直销合同倾斜，以鼓励煤电生产企业直供直销，降低物流成本；</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>(3).9月制造业 PMI 为 52.4%，连续两个月上升，为 2012 年 5 月以来最高点，环比、同比分别上涨 0.7%和 2.0%。</p> <p>综合看，发改委再度强调保证煤炭资源供应，随后煤炭龙头企业集体下调市场价格，政策压力增加。结合盘面来看，上周主力合约震荡上行，短期郑煤向上突破压力较大。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>减产协议延长预期减弱，美元偏强，油价或延续弱势 油价走势：国庆假日期间，国际原油价格一路走低，假日期间，WTI 大幅跌落 5.08%或 2.64 美元/桶，报收 49.25 美元/桶，再次回落至 50 美元/桶下方，布伦特则同样大幅下滑 3.18%或 1.83 美元/桶，收于 55.68 美元/桶。</p> <p>美元指数：节日期间美元指数延续此前强势，盘中节节攀升，上周涨幅超 0.7%，上周非农首次出现负增长 3.3 万，但失业率继续下降，而时薪持续攀升，以及市场已对两大飓风对就业的影响早有预期，令本次非农就业人口数据未对美元产生影响，失业率与时薪的超预期表现则进一步提振了市场对于 12 月美联储的加息预期，目前已攀升至 93%，对于 12 月加息的高度预期，以及特朗普税改的期待，以及非美货币的弱势表现，将在本周继续推升美元指数，且从技术面看，其上涨通道基本形成，对油价影响偏空。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 9 月 29 日当周 API 原油库存-408 万桶，前值-76.1 万桶，汽油库存+491 万桶，前值+147 万桶；2.截止 9 月 29 日当周，美国 EIA 原油库存-602.3 万桶，预期-46.61 万桶，前值-184.6 万桶，汽油库存+164.4 万桶，预期+103.83 万桶，前值+110.7 万桶；3.截止 10 月 6 日当周，美国原油钻井总数 748 座，环比-2 座。</p> <p>综合预测：从公布的周度美国原油库存与钻井数来看，原油库存继续超预期下滑，而汽油库存虽有上升，但与季节性需求回落有关，市场对其也有预期，加上活跃钻井数连续下降，上周公布的数据本应对油价形成一定利好；</p> <p>但俄罗斯方面澄清此前仅仅表示有延长减产协议的可能性而非确定，而沙特也表示将“灵活对待”减产协议的延长，其此前的坚定承诺有所松动，这令此前助推原油涨势的市场对于减产协议延长的预期大大减弱，市场情绪主导下，油价持续回落；</p> <p>另一值得重视的因素在于美油与布油的价差，目前美油对布油的贴水已至两年来的低位，这令美国原油的低价竞争力增强，因此虽数据表明美国原油产量有所收缩，但</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>投资者对于竞争力较强的美油增加出口预期开始发酵，全球原油再平衡进程受阻；</p> <p>在价差修复、市场对于减产协议延长的预期回升之前，美国库存下滑、钻井数连降、即将登陆的热带风暴对于美国原油产量有负面影响均将成为影响油价的次要因素，难以扭转目前的油价降势，加上美元持续走强，预计本周油价将延续偏弱态势，建议关注两地原油价差水平，与相关人员对于减产协议延长的表态，谨慎做空。</p> <p>单边策略：WTI1711、布油 1711 轻仓做空。</p> <p>套利策略：买 WTI1711-卖 BRENT1711 组合持有</p>		
聚烯烃	<p>上游价格下调，聚烯烃上涨有限</p> <p>9月29日，塑料主力合约减仓7652手上涨1.01%，基差190（较昨日-60）；PP主力合约减仓2.2万手上涨2.40%，基差-8（较昨日-197）；L-PP价差652，较昨日-137。</p> <p>上游：风暴特纳对美炼油厂形成潜在威胁，俄罗斯澄清普京总统关于石油减产合作的讲话，国际油价持续下跌，WTI%-4.29%，Brent-2.45%。CFR东北亚乙烯1295.5（-30）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9550-9800元/吨，华南地区9650-10050元/吨，报价相对平稳。</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区8700-8750元/吨，华东地区8650-8800元/吨，华南地区8800-8900元/吨，价格上调100元/吨；华东地区粉料价格8550-8800元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE: 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: 中天合创气相装置（35万吨/年）9月6日临时故障停车，兰州石化9月29日起清洗检修5天。</p> <p>综合简评：</p> <p>风暴特纳途经墨西哥湾中部，致使钻井减产幅度达120万桶/天，为飓风哈维来袭时的两倍还多，预计严重冲击原油产出及炼油行业。而外盘乙烯、丙烯价格滞涨下跌，上游整体气氛转空，预计国内聚烯烃小幅下跌。</p> <p>操作建议：PP1801 前空持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>基本面仍偏弱，沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于13495元/吨，同比-7.35%，持仓322566手，同比-51998手。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>双节期间,新加坡交易所美金标胶 11 月合约 TSR20-11 收盘 147.8,较节前上涨 0.68%,东京交易所烟片 11 月合约收盘 207.0 较节前上涨 3.09%。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 9 月 30 日,全乳胶(15 年)上海报价为 11300 元/吨(-900,周环比涨跌,下同),与近月基差 320 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 13500 元/吨(含 17%税)(-1100)。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 29 日,泰国合艾原料市场生胶片 49.10 泰铢/公斤(-1.80),泰三烟片 54.18 泰铢/公斤(+0.20),田间胶水 48.00 泰铢/公斤(-2.00),杯胶 40.50 泰铢/公斤(-2.50);</p> <p>(3)截止 9 月 29 日,云南西双版纳产区胶水 11.0-11.2 元/公斤(-0.8)。近期原料供应良好,下游工厂生产正常,沪胶的暴跌,工厂压低收购价,不同工厂收购价格略有差异,价格仅供参考。</p> <p>(4)截止 9 月 29 日,海南产区胶水 11.3 元/公斤(-1.0)。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 30 日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12300 元/吨(-600),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13300 元/吨(-500)。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>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 29 日上期所库存 44.38 万吨(较前周+7679 吨),上期所注册仓单 37.75 万吨(较前周+3350 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 140.3mm(+118.8)左右,泰国南部产区降雨在 185.1mm(+156.3)左右;印尼北部产区降雨在 31.5mm(-13.3)左右,印尼南部产区降雨在 31.7mm(-2.2)左右;马来西亚主产区降雨在 0.0mm(-90.7)左右;越南主产区大部地区降雨在 85.4(-90.5)左右。泰国主产区降雨量增加,马来西亚未来一周无降雨。</p> <p>产业链消息方面:</p>	
--	--	--



	<p>(1)2017年马来西亚橡胶及制品出口额将达47.5亿美元。(2)越南橡胶集团将出售25%的股份。(3)8月日本天胶进口环比双增。(4)前8月日本轮胎出口同比降11.9%。(5)9月30日青岛保税区橡胶库存由跌转增。</p> <p>综合看，双节期间外盘期货整体变化不大，日胶新胶均呈震荡上行态势，有望缓解节前沪胶的断崖式暴跌，但从技术面看胶价仍有下探的可能；基本面看，天胶主产区未来降雨量充沛，预计四季度产量稳增，且据青岛保税区最新数据显示，9月底库存由跌转增，叠加上期所库存连续增加，或对胶价带来利空影响，建议沪胶空单持有。</p> <p>操作建议：沪胶RU1801空单持有，新单暂观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美豆粕小幅上涨，连粕或高开后震荡 自9月29日15:00收盘至10月8日，美豆累计上涨1.70%，美豆粕上涨3.00%。</p> <p>现货方面： 截止10月8日，山东日照现货价2880元/吨，较节前+10元/吨。</p> <p>数据跟踪： 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-54元/吨(+10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36元/吨(+10元/吨)，进口巴西大豆(9月船期)理论压榨利润为-54元/吨(+10元/吨)，进口阿根廷大豆(9月船期)理论压榨利润为-94元/吨(+0元/吨)； 2.截止10月1日当周，美豆收获进度22%，前一周10%，去年同期24%，五年均值26%； 3.截止9月28日当周，美豆17/18年度净销售101.61万吨，中国采购60.89万吨，出口量98.60万吨，中国进口54.79万吨。</p> <p>综合简评： 长假期间，美豆及美豆粕小幅上涨，主要因中西部降水影响收割进程。而巴西目前新豆播种进度5.6%，慢于去年同期10.4%，但略高于五年均值5.3%。再看国内，全国油厂停机率达57.23%，多数油厂10月7日起陆续开机，但北京周边因十九大临近油厂开机受阻，豆粕供应相对偏紧。预计今日连粕高开后窄幅震荡。</p> <p>期货：M1801新单观望； 期权：买P2800卖P2750看跌价差离场。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
<p>PTA</p>	<p>节中油价大跌利空化工板块，PTA节前弱势将延续 盘面描述：节前一周资金逐步撤离市场，PTA也受到整体化工板块氛围不佳的拖累弱势下滑，节前周跌幅达2.5%或132元/吨，收于5146元/吨，周内成交量减1.5</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>万手至 542.4 万手，持仓则因节日因素大减 32.4 万手至 125.9 万手。</p> <p>模拟利润：2017 年 10 月 6 日，PX 价格为 855 美元/吨 CFR 中国/台湾，节日期间 PX 价格一路攀升，较节前涨 7.67 美元/吨，按照目前 PX 价格及 PTA 成本公式测算，因 PX 价格升高，PTA 理论利润开始收窄。</p> <p>现货市场：截止 2017 年 9 月 30 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5170 元/吨，较上日-60 元/吨，MEG 内盘现货报价 7320 元/吨，较上日+60 元/吨；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 29 日，PTA 工厂负荷率 73.96%，较上日持平。</p> <p>原油方面：国庆假日期间，国际原油价格一路走低，假日期间，WTI 大幅跌落 5.08%或 2.64 美元/桶，报收 49.25 美元/桶，再次回落至 50 美元/桶下方，布伦特则同样大幅下滑 3.18%或 1.83 美元/桶，收于 55.68 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 30 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 29 日，下游聚酯工厂负荷率为 89.83%，较上日持平；</p> <p>PTA 装置方面：仪征化纤 65 万吨/年装置推迟至 10 月 10 日附近停车检修一个月；三房巷海化石化 120 万吨/年产能将于 10 月上旬检修 15 天；</p> <p>聚酯装置方面：洛阳实华涤纶短纤年产能 5 万吨三号线计划重启；</p> <p>综合预测：仪征化纤与三房巷合计 185 万吨装置即将开始检修，而下游洛阳实华短纤产能计划重启，本周 PTA 负荷有望降低，而下游开工则将稳中抬升，从基本面看，其利多 PTA，但假日期间国际油价大幅下滑，或将令节前整体化工板块的偏空氛围延续，且不利于其成本端的支撑，或抵消 PTA 基本面的利好，从节前的 PTA 表现来看，情绪面仍将占据主导地位，因此预计本周 PTA 将继续节前的偏弱格局，新空可逢高介入。</p> <p>单边策略：TA801 新空介入。</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，节后棉花棉纱或进入震荡区间。</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，商家收购新棉积极性不高。截止 9 月 30 日,中国棉花价格指数</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>

	<p>(CC Index 3128B)收于 15996 元/吨(+5 元/吨,周涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 896 元/吨(+322),基差水平已达到较高水平。内地棉籽收购价为 1.09 元/斤,籽棉收购价格为 3.48 元/斤,折合盘面利润率为-5.5%(对应 CF1801 合约,下同),新疆棉籽收购价为 0.86,籽棉收购价为 3.61,折合盘面利润率为-10.42%。</p> <p>(2) 进口棉方面:双节期间美棉保持震荡走势。截止 9 月 29 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.68 美分/磅(+0.43),折滑准税约为 14691 元/吨(+41),较同级地产棉价差为 1304 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:上周德州天气温暖干燥,有利于棉花收获,截止 10 月 1 日,棉花吐絮率为 67%,低于近 5 年均值和去年同期;同期,苗情优秀及良好占比为 57%,高于去年同期但低于前周。印度:上周古吉拉特邦、马哈拉施特拉邦和安德拉邦天气正常,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,有利于棉花收获。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 9 月 29 日,当日储备棉实际轮出量为 2.98 万吨,成交率 100%,当日成交均价折 3128 价格为 16219 元/吨(+148),累计成交总量为成交 322.36 万吨,成交率为 73.63%。当日地产棉成交 9894.846 吨,成交均价 14141 元/吨,平均加价 1179 元/吨;新疆棉 19895.9792 吨,成交均价 15307 元/吨,平均加价 2019 元/吨。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面:上周全棉纱整体行情处在“量平、价稳”的态势。截止 9 月 30 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23540 元/吨(+0 元/吨),较主力 1801 合约基差为 620 元/吨(+300),纺纱利润为 444 元/吨(+5);涤短 1.4D*38mm 均价为 43008 元/吨(+5),利润为+884 元/吨(+93);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-19468 元/吨(-5);粘胶短纤和纯棉价差为 7365 元/吨(-25);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 390 元/吨(-50)。</p> <p>(2) 布料方面:上周棉布销量尚可,整体价格平稳调整态势。截止 9 月 27 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.820 元/米(+0.020),40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.087 元/米(+0.020)。</p> <p>上周相关重点报告及数据点评:</p>		
--	---	--	--



	<p>(1) 截止 9 月 28 日, 中国进口美棉情况如下: 当周装运量 0.34 万吨, 未装运量为 29.22 万吨, 当周净签约量为 0.81 万吨, 总签约量为 34.54 万吨, 而去年同期为 9.99 万吨。美棉出口全球签约总量为 167.70 万吨, 去年同期为 116.97 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