

## 兴业期货早会通报

2017.09.05

### 操盘建议

市场整体情绪依旧乐观、而中小成长股增量题材驱动较多，IC 前多持有。商品方面：结合供需面和技术面看，主要工业品整体无转空信号；但日内振幅较大，新单宜轻仓。

操作上：

1. 环保安监政策效应将持续发酵，钢材减产预期强烈，RB1801、HC1801 继续做多；
2. 废铜进口进一步收缩，供给端有增量驱动，CU1711 继续做多；
3. 朝鲜局势继续提升避险情绪，沪金 AU1712 新多继续入场。

### 操作策略跟踪

大类	推荐策略	权重(%)	评级	首次推荐日	入场点位、 价差及比例	累计收益率 (%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2017/9/5	做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	87810	9.92%	偏多	中性	偏多	2	持有
	做多JM1801	5%	3星	2017/9/1	1445.5	-2.49%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做多AL1712	5%	3星	2017/9/4	16960	0.06%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做空JD1801	5%	3星	2017/8/30	4337	1.71%	/	偏空	偏空	2	持有
总计		20%		总收益率		10.15%	震荡偏多			/	
2017/9/5	调入策略		/				调出策略		/		

评级说明：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。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为2.5倍，股指期货为4倍。

备注：上述操作策略仅供参考，敬请投资者官方网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-30296184，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>震荡上行格局未改，IC 前多持有</p> <p>周一（9月4日），A股早盘窄震蓄势，午后银行发力，上证综指收盘涨0.37%报3379.58点；深成指涨0.76%报10962.85点；创业板指涨1%报1883.62点。两市成交6464亿元，上日为6409亿。</p> <p>从盘面看，钢铁和煤炭板块冲高回落，而有色板块表现则依旧稳定。旅游题材股则迎来久违大涨。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为3.02(+10.46，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-6.25(+0.83)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为8.08(+10.18)，处相对合理水平(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10.6(+0)和-5.8(-1.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为41.4(+2)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区9月Sentix投资者信心指数为28.2，预期为27；2.习近平主席主持金砖国家领导人第九次会晤，提出将全面深化金砖伙伴关系。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.京津冀及周边地区大气污染治理的新一轮强化督查9月1日启动，已明确把工业企业达标、错峰生产列为督查方向；2.五部委联合下发《关于支持电视剧繁荣发展若干政策的通知》。</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2.75%(-6.3bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8572%(-1.92bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.713%(-8bp)，7天期报2.8991%(-4.17bp)；2.截至9月1日，A股两融余额为9477.66亿元，较前日增加13.56亿元，续创近8个月来新高。</p> <p>综合近日盘面看，因蓝筹板块整体表现稳健、中小成长股增量题材驱动较多，股指将延续震荡上行格局。</p> <p>操作上，中小成长股仍未高估、且市场情绪乐观，IC多单继续持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>新一轮监管或将开启，债市承压震荡</p> <p>昨日国债期货呈现窄幅震荡，全天主力合约TF1712和T1712分别下跌为0.05%和0.06%。</p> <p>流动性：公开市场继续净回笼操作，月初资金面略有</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>放松</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，同时有 1400 亿逆回购到期，净回笼 1400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率短降长升。截止 9 月 4 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.71%(-8.00BP)，DR007 报收 2.90%(-4.17BP)，DR014 报收 3.85%(-1.62BP)，DR1M 报收 3.95%(+15.98BP)。昨日 Shibor 利率短降长升，截止 9 月 4 日，SHIBOR 隔夜报收 2.75%(-6.30BP)，SHIBOR 7 天报收 2.86%(-1.92BP)，SHIBOR 14 天报收 3.72%(-0.24BP)，SHIBOR 1 月报收 3.90%(+1.12BP)。</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 1 只国开债，2 只农发债发行，规模总计 160 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 4 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.40%(+0.50BP)，3.58%(+0.55BP)，3.62%(+0.54BP)，3.65%(+1.01BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.93%(-0.12BP)，4.26%(+0.62BP)，4.37%(+2.17BP)，4.30%(+1.87BP)；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 4.02%(+1.67BP)，4.27%(+1.40BP)，4.36%(+1.39BP)，4.42%(+1.74BP)。</p> <p>综合来看，受到月初的影响，资金面整体略显宽松，但近日多条监管细则落地，新一轮监管或将开启，对债市形成一定压力。目前收益率曲线维持平坦，价差水平有所回升但处于相对低位，预计后续将继续修复。</p> <p>操作上：单边暂时观望，多 TF1712-空 T1712 组合持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色维持多头判断，铜镍继续做多</p> <p>周一有色金属冲高回落，夜盘企稳反弹，整体呈现震荡偏强走势，LME 金属略强于沪市金属。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-4，SMM 1#电解铜现货价格为 53020 元/吨，较前日上涨 450 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，铜价保持强劲上涨态势，比值却难修复，铜供应短期难有改善，故持货商报价仍坚挺，上抬升水意愿持强，下游虽已认同上涨趋势，但跟涨仍犹豫，市场难摆脱供需僵持格局；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16410 元/吨，较前日上涨 190 元/吨，较近月合约贴水 250 元/吨，持货商出货积极，随盘面变动较大，市场现货报价混乱，中间商和下游企业观望情绪浓厚，接货寥寥，尾盘持货商观</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>望午后盘面走势，报价渐少，整体成交较周五回落；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26460 元/吨，较前日上涨 390 元/吨，较近月合约升水 210 元/吨，冶炼厂日内正常出货，因进口锌不断冲击，国产品牌成交寡淡，日内贸易商以进口交投为主，但因锌现货绝对价格仍偏高，下游保持观望，仅刚需采购；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 95750 元/吨，较前日上涨 3025 元/吨，较近月合约升水 700 元/吨，金川高价出货积极，上调镍价 2700 元至 95600 元/吨，早间成交清淡，金川俄镍价差缩窄，部分原先采购俄镍的下游转而采购品质更好的金川镍，但下游高价整体拿货积极性低。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 22.09 万吨，较前日减少 2625 吨；上期所铜库存 6.65 万吨，较前日增加 190 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.46 万吨，较前日增加 1075 吨；上期所铝库存 44.25 万吨，较前日增加 9685 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.37 万吨，较前日减少 300 吨；上期所锌库存 2.51 万吨，较前日增加 353 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.72 万吨，较前日减少 1578 吨；上期所镍库存 5.54 万吨，较前日减少 401 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 4 日，伦铜现货价为 6873 美元/吨，较 3 月合约贴水 30.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.71（进口比值为 7.77），进口亏损 199 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.73（进口比值为 7.77），进口亏损 281 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2096 美元/吨，较 3 月合约贴水 22 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.73（进口比值为 8.14），进口亏损 679 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.85（进口比值为 8.13），进口亏损 598 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3190 美元/吨，较 3 月合约升水 0.25 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.45（进口比值为 8.26），进口盈利 617 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 8.26），进口亏损 401 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12120 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.87（进口比值为 7.93），进口亏损 420 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.9（进口比值为 7.93），进口亏损 268 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区 7 月零售销售情况；(2)22:00 美国 7 月工厂订单情况。</p>	
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据海关，7月份废铜进口 28.7 万吨，环比-15.45%；(2)据 SMM，截止 9 月 4 日，国内电解铝社会库存 161.1 万吨，环比+2.7 万吨；(3)据 SMM，9 月初，上海地区镍库存总量（包括上期所库存）11.6 万吨，环比-0.7 万吨；(4)上海期货交易所决定自 2017 年 9 月 7 日起下调镍和锡交易手续费，镍期货除 1、5、9 月合约以外其他月份合约的交易手续费从 6 元/手调整为 1 元/手，日内平今仓交易免收交易手续费。锡期货除 1、5、9 月合约以外其他月份合约的交易手续费从 3 元/手调整为 1 元/手。</p> <p>综合看，非农数据低于预期的利空因素持续发酵，美元震荡偏弱运行，有色金属维持多头判断，人民币则持续大涨，CNY 创近 16 个月新高，内外盘套利者买伦铜卖沪铜进口正套组合持有，但铜矿产出维持低增速，废铜进口进一步收缩，沪铜上涨确定性亦较高，CU1711 继续做多；随着产能的加速去化，库存拐点最快于 10 月份出现，叠加“2+26”采暖季环保限产，铝价易涨难跌，AL1712 多单仍可持有；国内锌锭社会库存维持低位，虽进口窗口打开，但国外库存持续去化，进口锌亦难流入，但京津冀及周边地区大气污染治理的新一轮强化督察 9 月 1 日启动，预计镀锌消费将受到一定抑制，但整体仍然供不应求，ZN1710 多单轻仓持有；菲律宾维持强硬的环保态度，预计采取各种措施限制镍矿出口，而不锈钢淡季不淡，生产积极，加之新能源汽车消费旺季，硫酸镍需求旺盛，生产商转产硫酸镍，影响电解镍供应，镍价上行趋势难改，NI1801 继续做多。</p> <p>单边策略：CU1711 新多以 52500 止损，AL1712 多单持有，ZN1710 多单轻仓持有，NI1801 新多以 94800 止损。</p> <p>套保策略：铜、镍适当增加买保头寸，铝保持 50% 买保头寸不变，锌保持 30% 买保头寸不变。</p> <p>跨市策略：买 LME 铜-卖 SHFE 铜组合持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>利空作用有限，以多头思路为主</p> <p>黑色系开盘跳空上涨，盘中跳水。煤焦大幅下跌，铁矿石跌幅较小，螺纹、热卷保持涨势。夜盘黑色系整体有小幅回升。持仓方面涨跌互现，其中，螺纹减仓幅度较大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，今日山东、河北地区主流钢厂焦炭采购价格普涨 100 元/吨，属焦炭第八轮普涨，累计涨幅是 560 元/吨。焦煤方面，九月份各大煤企均大幅调整焦煤价格，普遍涨幅在 100-150 元/吨左右，其中属低硫低灰的主焦煤种表现最为强势。截止 9 月 4 日，天津港一级冶金焦平</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>仓价 2225 元/吨(较昨日+0), 焦炭 1801 期价较现价升水 59 元/吨; 截止 9 月 4 日, 京唐港山西主焦煤库提价 1585 元/吨(较昨日+35), 焦煤 1801 期价较现价升水-189 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场波动运行。国产矿方面, 市场价格略有调整, 矿选厂商心态有所波动, 市场观望氛围仍浓。截止 9 月 4 日, 普氏指数 77.45 美元/吨(较昨日+0.35), 折合盘面价格 624 元/吨。截止 9 月 4 日, 青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 600 元/吨(较昨日+10), 折合盘面价格 660 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 590 元/吨(较昨日+10), 折合盘面价 626 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格小幅下行。截止 9 月 3 日, 巴西线运费为 16.136(较昨日-0.07), 澳洲线运费为 7.173(较昨日+0)。</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转强, 涨幅较大。截止 9 月 4 日, 上海 HRB400 20mm 为 4180 元/吨(较昨日+60)。截止 9 月 4 日, 螺纹钢 1801 合约较现货升水-247 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场延续强势局面, 涨势强劲。截止 9 月 4 日, 上海热卷 4.75mm 为 4320 元/吨(较昨日+170), 热卷 1801 合约较现货升水-248 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>由于钢材价格上涨钢材利润持续飙升。截止 9 月 4 日, 螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 1013 元/吨(较昨日+77), 热轧利润 956 元/吨(较昨日+98)。</p> <p>综合来看, 目前黑色链整体偏多走势依然持续, 但也需注意做多的几个重要风险点。一、偏多预期的过度反应, 即利多出尽后价格回落, 但这仅会引起短暂的市场调整, 影响有限; 二、本月中公布的大量国内宏观数据, 如环比增速继续下降, 将给盘面带来一定压力; 三、减停产不及预期, 该影响最大, 但发生可能性亦很低。策略上, 做多思路不变, 而市场焦点在于钢厂减产, 钢材品种有望更强, 建议做多螺纹或热卷最佳。</p> <p>操作上: RB1801 尝试多单; 买 HC1801-卖 RB1801 组合持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤价格震荡上行, 801 多单继续持有</p> <p>郑煤继续呈震荡向上走势, 技术面表现依然强势。</p> <p>现货方面: 截止 9 月 4 日, CCI5500 指数今日报 634 元/吨, 较昨日+3 元/吨。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>现货指数方面:</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>截止 9 月 4 日，动力煤指数 CCI5500 为 634(较上日+3)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 9 月 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 839.66 点(较上周+0.02%)，国内运费价格连续一周回升；波罗的海干散货指数报价报 1187(较上周+4)，近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 9 月 4 日，六大电厂煤炭库存 1138.18 万吨，较上周-1.29 万吨，可用天数 16 天，较上周+0 天，日耗 71.14 万吨/天，较上周-0.08 万吨/天。近期电厂日耗处于高位，电厂库存水平小幅回落。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 9 月 4 日，秦皇岛港库存 551 万吨，较上周-5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 83 艘。近期秦港成交持稳，库存水平小幅回落。</p> <p>综合来看：虽近期动力煤旺季逐步淡去，此前现货价格也有所松动，但在需求向好、供给释放难及预期的大背景下，无论期货、现货市场情绪依然偏多。因此，短期仍难现转向迹象，策略上多单继续持有。</p> <p>操作上：ZC801 多单持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>炼厂恢复、淡季来临，买 WTI-卖汽油组合尝试</p> <p>油价走势：周一油价震荡偏强，WTI 上涨 0.04%或 0.02 美元/桶，收于 47.37 美元/桶，布油则下滑 0.93%或 0.49 美元/桶，报收 52.2 美元/桶。</p> <p>美元指数：周一美元运行偏弱，下滑 0.24%，朝鲜问题升级令全球风险偏好下滑，美元承压，本周美国经济数据较少，而美联储官员的讲话较多，建议关注其对于未来收紧货币政策的表态，若无超出市场预期的言论出现，且朝鲜与美国关系进一步恶化，美元将大概率维持偏弱震荡态势，对油价的压力有限。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：美国墨西哥湾附近的一些炼厂已经开始恢复生产，飓风哈维的影响正在减小，美国 WTI 油价将得到一定提振，加上美元指数走势疲软，或将继续强化短期内 WTI 油价的上行预期，布油则因前期涨幅过高而出现技术性回调，最终将回归与 WTI 价差的正常区间，因此买 WTI-卖布油套利可介入；</p> <p>但 9 月已至，用油淡季来临，季节性的需求下滑将反映在周度的库存数据上，且此前受飓风影响，美国炼厂关闭同样令原油库存上升，预计本周公布的原油库存不会延续大幅下滑的趋势，因此预计在库存数据公布前，美国炼厂的重启将主导行情，油价有望继续回升，而在库存数据公布后，油价将承压下滑；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>且需求淡季对汽油影响同样偏空，加上炼厂恢复生产，汽油或继续回调，直至裂解价差回归正常水平，因此买 WTI-卖汽油 RBOB 套利同样可介入；</p> <p>单边策略：WTI1710、Brent1710、BU1712 前多继续持有，持有至周三，周四在库存数据公布后可择机试空。</p> <p>组合策略：BRENT 卖 1801-买 1803 组合继续持有、买 WTI1710-卖 Brent1710、买 WTI1710-卖 BOB1710 组合介入。</p>		
聚烯烃	<p>能化整体强势，多头继续持有</p> <p>9月4日，塑料主力合约减仓 3412 手上涨 1.32%，基差-495 (较昨日-35)；PP 主力合约减仓 2.5 万手上涨 1.41%，基差-611 (较昨日-46)；L-PP 价差 784，较昨日-11。</p> <p>上游：欧美油价趋于稳定，WTI+0.13%，Brent-0.93%。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 10050-10100 元/吨，华东地区 10150-10400 元/吨，华南地区 10300-10600 元/吨，报价上涨 200-300 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 9200-9400 元/吨，华东地区 9350-9500 元/吨，华南地区 9400-9600 元/吨，价格大涨 300-350 元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE:兰州石化(老全密度)停车检修，神华新疆临时停车；</p> <p>PP: 神华包头(30万吨)9月4日停车检修 15 天。</p> <p>综合简评：</p> <p>上周石化及贸易商库存小幅回升，但仍处于相对低位。近期甲醇大涨提升甲醇制烯烃成本，对聚烯烃价格亦有支撑，加之传统需求旺季来临，预计今日高位调整，多头继续持有。</p> <p>操作建议：前多继续持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>基本面强支撑，沪胶继续做多</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 17165 元/吨，较前日 +3.31%，持仓 403304 手，较前日+23134 手，夜盘 +0.61%，持仓+4646 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为 13800 元/吨(+700，日环比涨跌，下同)，与近月基差-30 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 16900 元/吨(含 17%税) +400)。下游观望情绪浓郁，实单零星成交。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片 56.09 泰铢/公斤 (+1.37),泰三烟片 58.19 泰铢/公斤 (+1.52),田间胶水 53.00 泰铢/公斤 (持平),杯胶 45.50 泰铢/公斤 (+0.50);泰国原料收购价格小涨。</p> <p>(3)昨日,云南西双版纳产区胶水 13.4-13.6 元/公斤 (持平)。</p> <p>(4)昨日,海南产区胶水 13.4 元/公斤 (+0.40)。目前仍有部分民营厂因环保不达标而无法正常开工,加之国产浓乳销售滞缓,因此导致上周疯狂拉涨的民营胶水收购价格大幅回调。</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 13000 元/吨 (持平),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13300 元/吨 (持平)。市场整体报盘重心宽幅走高,下游买气略显一般,实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 9 月 4 日,上期所注册仓单 35.9 万吨 (较前日 +560 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)截至 2017 年 9 月 1 日,青岛保税区库存继续下降至 20.33 万吨,较 8 月中旬下滑 2.31 万吨,整体下滑幅度约 10.2%,本期库存下滑的主要原因在于天然橡胶库存明显下降。(2)据第一商用车网,重卡 8 月销量约 9.1 万辆,同比增长 84.4%,连续两个单月销量创历史新高。</p> <p>综合看,昨日日间沪胶涨幅明显,夜盘延续整体偏强的走势,且最新数据显示青岛保税区库存环比下滑 10.2%、8 月重卡销量同比增长 84.4%,基本面支撑较强,RU1801 继续做多。</p> <p>单边策略:RU1801 新多以 16700 止损。</p>		
豆粕	<p>山东油厂陆续开机,连粕或低位震荡</p> <p>9 月 4 日,连粕主力合约日盘上涨 0.78%,夜盘窄幅波动,美盘因劳工节休市一天。</p> <p>M1801 看涨合约小幅上涨,看跌合约下跌较多,且其成交量大幅减少 3000 余手。隐含波动率 18.11%,较上周五+0.70%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 9 月 4 日,连云港基准交割地现货价 2786 元/吨,较上周五+6 元/吨,较主力合约升水 60 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 13.67 万吨 (较昨日+2.535 万吨),其中现货成交 8.22 万吨,远期成交 5.45 吨,成交整体一般。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 9 月 4 日,山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 45 元/吨(+11 元/吨,日环比,下同),</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>山东沿海进口美西大豆(10月船期)理论压榨利润为95元/吨(+31元/吨),进口巴西大豆(9月船期)理论压榨利润为55元/吨(+21元/吨),进口阿根廷大豆(9月船期)理论压榨利润为+65元/吨(+11元/吨);</p> <p>2. 据天下粮仓调查,8月油厂大豆压榨量785.47万吨,月环比下降1.16%,同比增长9.66%;</p> <p>3. 8月进口大豆实际到港121船781.56万吨,环比下降11.35%,9月预计到港117船752.03万吨。</p> <p>综合简评:</p> <p>库存降低及生物柴油反倾销提振美豆油市场,同时引发美豆小幅反弹,连粕亦跟盘小涨。伴随山东环保检查结束,日照凌云海、恒隆已于昨日开机,其他油厂也陆续开机中,未来两周预计压榨量将达185万吨以上,供给压力仍存。今日预计连粕低位震荡。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货:M1801长线空单可继续持有;</p> <p>期权:跨式组合卖出P2750和卖出C2750继续持有。</p>		
PTA	<p>供应偏紧,需求稳中有升,PTA新多入场</p> <p>盘面描述:2017年9月4日,PTA主力呈现高位震荡态势,日间震荡收平,收于5374元/吨,日内成交量增23.58万手至161.64万手,日内持仓增2.95万手至199.8万手,夜间微涨0.07%或4元/吨,收于5378元/吨。</p> <p>模拟利润:2017年9月1日,PX价格为829.67美元/吨CFR中国/台湾,较上日持平,按照目前PX价格及PTA成本公式测算,PTA当前理论利润为223元/吨。</p> <p>现货市场:2017年9月4日,根据CCFEI价格指数,PTA内盘现货报价5315元/吨,较上日+60元/吨,MEG内盘现货报价7735元/吨,较上日+35元/吨;逸盛石化PTA现货主港现款自提价报5400元/吨,较上日+50元/吨,外盘卖出价655美元/吨,较上日+10美元/吨;截止9月1日,PTA工厂负荷率71.23%,较上日持平。</p> <p>原油方面:周一油价震荡偏强,WTI上涨0.04%或0.02美元/桶,收于47.37美元/桶,布油则下滑0.93%或0.49美元/桶,报收52.2美元/桶。</p> <p>下游方面:2017年9月4日,据卓创,聚酯切片报价7800元/吨,较上+175元/吨,涤纶短纤1.4D*38MM报价8250元/吨,较上日-150元/吨,涤纶长丝POY150D/48F报价8550元/吨,较上日+125元/吨,涤纶长丝FDY150D/96F报价9125元/吨,较上日+175元/吨,涤纶长丝DTY150D/48F报价10050元/吨,较上日+200元/吨,截止9月1日,下游聚酯工厂负荷率为85.51%,较上日+0.62%;</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>装置方面：珠海 BP125 万吨/年装置 8 月 22 日因台风影响降负荷运行，23 日因天气持续恶化已停车，重启时间待定；大连恒力装置 1 号 220 万吨/年因故障于 8 月 22 日以 50%负荷运行，目前已于 9 月 3 日重启，满负荷生产；福建翔鹭已签订重组协议，初步计划于四季度上旬部分产能恢复。</p> <p>综合预测：恒力石化 1 号已重启满负荷运行，但虹港石化 150 万吨/年装置已开始检修，整体供应端保持偏紧态势，从下游聚酯产销来看，浙江万凯计划本周重启，聚酯开工及产销稳中有升，PTA 供需面将继续好转，新多可入场。</p> <p>单边策略：TA801 新多在 5410 下方入场。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>看涨意愿较强，CF1801 新多入场</p> <p>结合盘面和持仓变化看，市场情绪乐观，棉花棉纱增仓明显。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：棉花现货市场调整，部分商家为新年度棉花做准备。截止 9 月 4 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15928 元/吨(+9 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 108 元/吨(-501)。因期货市场波幅较大,现货调整较小,基差缩窄。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 9 月 4 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 81.29 美分/磅(+0.52),折滑准税约为 14972 元/吨(+55),较同级地产棉价差为 956 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：热带低气压哈维继续产生强降雨，同时向田纳西山谷向北移动，目前飓风对棉花生长的影响暂不确定，截止 8 月 27 日，棉花坐果率为 93%，与近 5 年均值持平，但低于去年水平；同期，苗情优秀及良好占比为 65%，高于去年同期及前周；印度：季风正常，有利于棉花生长；巴基斯坦：旁遮普和信德天气正常，有利于棉花生长；国内：江苏中部局地有大暴雨，或对棉花生长产生影响。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 9 月 4 日，当日储备棉实际轮出量为 2.18 万吨，成交率为 77.45%，当日成交均价折 3128 价格为 15412 元/吨(-69),累计成交总量为 270.93 万吨，成交率为 70.67%。当日地产棉成交 13016.887 吨，成交均价 13663 元/吨，平均加价 269 元/吨；新疆棉 8739.83 吨，全部成交，成交均价 15133 元/吨，平均加价 1549 元/吨。</p> <p>中游环节跟踪：</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>(1) 纱线方面：全棉纱价格呈平稳态势，交易量集中在 32s、40s。截止 9 月 4 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23020 元/吨 (+0 元/吨), 较主力 1801 合约基差为-380 元/吨(-295),纺纱利润为-1 元/吨(-10); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8450 元/吨(+150), 利润为+111 元/吨(+38); 粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16100 元/吨(+0)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14570 元/吨(-150); 粘胶短纤和纯棉价差为 6920 元/吨(+0); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22810 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 210 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面：全棉布价格呈稳中上翘态势。截止 9 月 1 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.713 元/米 (+0.002), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.983 元/米 (+0.002)。</p> <p>下游产业链消息表现平静。</p> <p>综合看, 目前棉市供需面暂无消息, 结合商品整体表现看, 市场整体情绪乐观, 而郑棉和棉纱并未高估, 补涨空间相对较大。</p> <p>操作上: CF1801 新多入场, 以 15500 止损。</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

联系电话：0574-87716560

### 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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**杭州营业部**

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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：0571-85828718

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