



## 兴业期货早会通报

2017.09.13

### 操盘建议

蓝筹板块护盘作用明显、股指表现稳健，整体延续偏多特征。商品方面：主要商品板块氛围继续回暖，综合资金及供需驱动来看，有色板块将继续领涨。

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

操作上：

1. 中小成长股仍有低估、弹性依旧最大，IC1709 多单持有；
2. 供给侧改革叠加环保限产，铝供应端仍有驱动，AL1712 多单继续尝试；
3. 供给收缩预期难改，且技术面有企稳迹象，螺纹 RB1801 多单轻仓尝试。

### 操作策略跟踪

	大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次操作日	入场点位、价差及比值	累计收益率(%)	涨幅面	中幅面	涨幅面	盈亏比	动态跟单
2017/9/13	金融衍生品	做多IC1709	5%	3星	2017/9/12	0001.8	-0.21%	偏多	偏多	/	2	持有
	工业品	做多AL1712	5%	3星	2017/9/13	16830	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	买入
	农产品	做空JD1801	5%	3星	2017/8/30	4337	2.12%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		15%			总收益率	157.3%	盈持盈			/	
2017/9/13	买入策略	做多AL1712				卖出策略		做多TF1712				
说明说明：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。盈利目标为10%，止损目标为2.5%，风险杠杆为2.5倍，盈亏比为5倍。												
备注：上述操作策略说明，敬请浏览详细网址： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 或致电021-38296184，获取更多信息。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>整体表现稳健，IC 多单持有</p> <p>周二（9月12日），上证综指再创出本轮反弹新高后回落，收盘涨0.09%报3379.49点；深成指跌0.09%报11043.61点；中小创午后跳水，创业板指跌0.63%；中小板指涨0.14%，盘中升逾1%创20个月新高。两市成交7571亿元，创10个月新高。</p> <p>从盘面上，新能源汽车、次新股等前期热点冲高回落；但白马股尾盘崛起，股指整体表现较为坚挺，</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-6.27(-0.42)，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-7.06(+2.59)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为2.59 (+14.66)，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-4.8(-2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为43(+0)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.李克强总理称，将稳定宏观政策，继续实施积极财政政策和稳健货币政策。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.工信部称，将实施工业互联网平台培育工程。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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2.6483%(+0.43bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8036%(+0.22bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6222(+0.38bp)，7天期报2.8734%(+0.29bp)；2.截至9月11日，A股两融余额为9700亿元，较前日大增81.31亿元，续近9个月来新高。</p> <p>综合基本面和盘面看，蓝筹板块护盘作用明显、股指表现稳健，整体延续偏多特征。</p> <p>操作上，中小成长股仍有低估、弹性依旧最大，IC1709多单持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面偏中性，债市偏强震荡</p> <p>昨日国债期货白天窄幅震荡，午后小幅走强，全天主力合约TF1712和T1712分别上涨0.02%和0.06%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>英国8月CPI环比0.6%，预期0.5%，前值-0.1%。英国8月CPI同比2.9%，预期2.8%，前值2.6%。8月核心CPI同比2.7%，预期2.5%，前值</p>	研发部 李光军	021-80220273



	<p>2.4%。</p> <p>流动性：昨日无投放无回笼，资金面偏中性。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行继续暂停公开市场操作，同时无逆回购到期，单日无投放也无回笼资金。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数上行。截止 9 月 12 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.62%(+0.38BP), DR007 报收 2.87%(+0.29BP), DR014 报收 3.78%(+5.27BP)。昨日 Shibor 利率全线上行，截止 9 月 12 日，SHIBOR 隔夜报收 2.65%(+0.43BP), SHIBOR 7 天报收 2.80%(+0.22BP), SHIBOR 14 天报收 3.71%(0BP), SHIBOR 1 月报收 3.94%(+0.15BP)。</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 4 只国开债和 19 只地方政府债发行，规模总计 748.76 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 12 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.48%(+0.61BP), 3.52%(-0.30BP), 3.59%(-0.23BP), 3.62%(+0.25BP)；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%(+3.74BP), 4.22%(-1.92BP), 4.28%(-0.83BP), 4.24%(+0.13BP)。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%(+3.74BP), 4.24%(+0.98BP), 4.32%(+1.20BP), 4.39%(+2.00BP)。</p> <p>昨日公开市场无投放无回笼资金，资金面仍相对偏中性。短期内资金面仍是影响债市的主要因素，关注后续资金面走向和存单利率走势。</p> <p>操作上：TF1712 多单持有。</p>		
有色金属	<p>避险情绪散去，有色多头为主</p> <p>周二有色金属涨跌互现，铝锌镍收涨，沪铜跌幅明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 截止 2017-9-12，SMM 1#电解铜现货价格为 51400 元/吨，较前日上涨 210 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，多头信心略有回升，市场报价持稳，下游保持刚需采购，对湿法铜及平水铜需求稳定，投机商对好铜青睐，成交尚可，持货商欲抬升水，但隔月价差逐渐收窄，升水再抬空间受抑；</p> <p>(2) 当日，SMM A00#铝现货价格为 16180 元/吨，较前日上涨 350 元/吨，较近月合约贴水 120 元/吨，持货商逢高出货积极，现货贴水较昨日大幅扩大，中间商接货活跃，下游企业畏高按刚需采购，整体成交较昨日活跃，且集中于贸易商之间；</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



<p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25460 元/吨，较前日上涨 310 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，炼厂保持正常出货，贸易商日内以出货为主，但除长单外，下游畏高少采购，拖累贸易商交投，整体成交与前日基本持平；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 91075 元/吨，较前日上涨 1425 元/吨，较近月合约升水 75 元/吨，金川随行就市，上调镍价 1000 元至 91000 元/吨，下游低位补库后采购积极性下降，此外部分下游看跌，采购积极性弱，整体成交清淡。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 21.87 万吨，较前日增加 10300 吨；上期所铜库存 6.44 万吨，较前日增加 949 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 131.9 万吨，较前日减少 1100 吨；上期所铝库存 46.62 万吨，较前日增加 3071 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 25.4 万吨，较前日增加 13550 吨；上期所锌库存 2.17 万吨，较前日减少 1436 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.29 万吨，较前日增加 12 吨；上期所镍库存 5.34 万吨，较前日减少 841 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 12 日，伦铜现货价为 6737 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.66 ( 进口比值为 7.73 )，进口亏损 322 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.7 ( 进口比值为 7.73 )，进口亏损 145 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2101 美元/吨，较 3 月合约贴水 30.75 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.61 ( 进口比值为 8.09 )，进口亏损 777 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.86 ( 进口比值为 8.09 )，进口亏损 476 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3109 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.25 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.38 ( 进口比值为 8.22 )，进口盈利 495 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.1 ( 进口比值为 8.22 )，进口亏损 378 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11550 美元/吨，较 3 月合约贴水 32 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.8 ( 进口比值为 7.89 )，进口亏损 767 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.88 ( 进口比值为 7.88 )，进口亏损 114 元/吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看，市场避险情绪散去，恐慌指数 VIX 下跌 1.4% 至 10.58，美元维持窄幅震荡态势，有色金属延续</p>		
---	--	--



	<p>分化，LME 铜库存大增 1.03 万吨，创两个月最大单日增幅，预计今日铜价继续震荡偏弱运行，沪铜新单暂观望；供给侧改革叠加“2+26”采暖季环保限产，四季度电解铝供不应求是大概率事件，铝价上涨至 18000 元/吨的可能性较大，AL1712 继续做多；LME 锌库存大增 5.6%，创十三个月最大单日增幅，锌价上方阻力显现，但国内加工费进一步下调印证原矿供给不及预期，四季度锌锭产出或有限，锌价下方存支撑，ZN1711 多单仍可轻仓持有；镍铁厂受制于环保及资金约束，产量难以释放，而钢厂利润维持高位，不锈钢生产积极，供需结构依旧乐观，NI1801 多单持有。</p> <p>单边策略：AL1712 新多以 16200 止损；ZN1711 多单轻仓持有，NI1801 多单持有。</p> <p>套保策略：铝适当增加买保头寸，锌保持 30%买保头寸不变，镍保持 50%买保头寸不变。</p>		
钢铁 炉料	<p>基本面偏多技术面企稳，短多轻仓尝试为主</p> <p>周二商品多数上涨，黑色系走强，截止下午收盘，焦煤、焦炭涨逾 4%，铁矿石涨逾 3%。夜盘稍显弱势。持仓方面，螺纹与铁矿均显示日盘小幅增仓，夜盘大幅减仓。焦煤日盘、夜盘均减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，环保监察力度加大，但鉴于华东地区主流钢厂焦炭库存持续下降以及环保预期带来的供应紧缺，河北主流焦企 13 日再次提涨 100 元/吨。焦煤方面，目前低硫优质资源持续偏紧。截止 9 月 12 日，天津港一级冶金焦平仓价 2335 元/吨(较昨日+110)，焦炭 1801 期价较现价升水 133 元/吨；截止 9 月 12 日，京唐港山西主焦煤库提价 1630 元/吨(较昨日+20)，焦煤 1801 期价较现价升水-164 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场波动盘整。国产矿方面，市场整体延续持稳走势，市场价格多以报平为主。进口矿方面，港口现货价格略有下滑。截止 9 月 12 日，普氏指数 75.45 美元/吨(较昨日+1.45)，折合盘面价格 605 元/吨。截止 9 月 12 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 572 元/吨(较昨日+7)，折合盘面价格 629 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 565 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 599 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格持续企稳回升。截止 9 月 11 日，巴西线运费为 17.123(较昨日+0.09)，澳洲线运费为 7.964(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>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>今日国内钢材市场小幅上行。其中建筑钢材价格持稳为主。截止 9 月 12 日，上海 HRB400 20mm 为 4080 元/吨(较昨日+0)。截止 9 月 12 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小幅上行。截止 9 月 12 日，上海热卷 4.75mm 为 4200 元/吨(较昨日+20) 热卷 1801 合约较现货升水-23 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润有一定上涨。截止 9 月 12 日，螺纹利润( 原料成本滞后 4 周 ) 944 元/吨(较昨日+12) , 热轧利润 859 元/吨(较昨日+20)。</p> <p>综合来看：目前黑色链供给继续收缩的局面很难改变，而需求亦难出现较大回落，中长线基本面偏多逻辑依然存在。结合技术面，上周大跌导致螺纹、铁矿发出日线级别破位转弱信号，而昨日小时级别则现回稳迹象，故短期走势不确定性较强，考虑到基本面偏多，可尝试以小时级别短多轻仓尝试为主。组合上，煤焦强铁矿弱的组合价差有过大迹象，可暂止盈离场。</p> <p>操作上：RB1801 轻仓短多，3920 止损；买 J1801-卖 I1801 组合止盈离场。</p>		
动力煤	<p>郑煤高位震荡，前多逢高减持</p> <p>日内郑煤高位震荡，夜盘冲高回落。近期郑煤价格较为强势，价格短期存在高估的风险，高位调整的概率增加，前多可逢高减持。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 9 月 11 日，动力煤指数 CCI5500 为 655(较昨日+6)。(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 11 日，中国沿海煤炭运价指数报 980.70 点(较昨日+6.42%)，国内运费连续两周回升；波罗的海干散货指数报价报 1344(较昨日-11)，近期国际船运费较为稳定。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 9 月 11 日，六大电厂煤炭库存 1068.81 万吨，较昨日-5.66 万吨，可用天数 16 天，较昨日+1 天，日耗 66.80 万吨/天，较昨日-4.83 万吨/天。近期电厂日耗回落至 70 吨/天以下，电厂库存水平小幅下降。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 9 月 11 日，秦皇岛港库存 558 万吨，较昨日-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 99 艘。近期秦港成交持稳，库存水平较稳定。</p> <p>综合来看：供需紧平衡预期已经充分反映在盘面，支撑郑煤前期走强，但尚无新的利多消息出台，郑煤价格继</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	续上涨空间有限，且从技术面来看，郑煤价格短期有高估风险，未来冲高回调的概率增加，前多可逢高减持。 操作上：ZC801 前多可逢高适当减持		
原油 沥青	<p>库存数据指引有限，原油及相关品种宜观望</p> <p>油价走势：周二国际油价继续回升，WTI 上涨 0.56% 或 0.27 美元/桶，收于 48.37 美元/桶，布油则上涨 0.65% 或 0.35 美元/桶，报收 54.28 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元指数低位徘徊，近期美国经济基本面数据较为缺乏，美元暂缺指引，呈现低位震荡态势，后市应关注美国通胀数据，以及加息预期的变化。</p> <p>基本面消息方面：1.8 月 OPEC 原油产量环比降 7.9 万桶/日，至 3276 万桶/日；2.美国截止 9 月 8 日当周 API 原油库存+618 万桶，预期+228.5 万桶，前值+279 万桶；汽油库存-790 万桶，预期-237.5 万桶，前值-254 万桶。</p> <p>综合预测：OPEC 报告出炉，8 月原油产量有所下滑，且其也上调了 2018 年的原油需求，加上俄罗斯与委内瑞拉能源部长传出的致力于兑现 OPEC 减产协议的消息，令国际油价得到明显提振；</p> <p>展望后市，本次“世纪飓风”厄尔吗的破坏性不及预期的严重，且 OPEC 月报对于未来原油需求也持乐观态度，因此在预期修正的前提下，油价有所反弹，虽上周原油库存大幅增加，但同时汽油库存也出现大幅超预期下滑的情况，并且近期由于飓风的影响，周度库存数据有所失真，对油价的指引有限，因此，油价虽有所上行，但可持续性依旧存疑，预计后市油价将呈现震荡格局，前空暂离场，新单宜观望。</p> <p>单边策略：WTI1710、Brent1710、BU1712 前空暂离场。</p> <p>组合策略：BRENT 卖 1801-买 1803 组合继续持有、卖 WTI1710-买 Brent1710 组合持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
聚烯 烃	<p>盘面方向不明，单边离场多价差组合入场</p> <p>9 月 12 日，塑料主力合约增仓 1.1 万手上涨 1.95%，基差-230 (较昨日-160)；PP 主力合约增仓 1.7 万手上涨 2.37%，基差-80 (较昨日-214)；L-PP 价差 800，较昨日-54。</p> <p>上游：欧佩克 8 月原油产量下降，国际油价小涨，WTI%+0.56%，Brent+0.65%。CFR 东北亚乙烯 1305.5 (+15) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1005 (-7) 美元/吨。</p> <p>现货行情：</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9800-10000 元/吨，华东地区 9900-10200 元/吨，华南地区 10100-10400 元/吨，报价松动 50-100 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 9000-9100 元/吨，华东地区 9000-9150 元/吨，华南地区 9200-9500 元/吨，价格下调企稳。</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 13 日停车。</p> <p>PP: 神华包头（30 万吨）9 月 4 日停车检修 15 天，河北海伟（30 万吨）9 月 12 日故障临时停车，神华新疆（45 万吨）9 月 12 日开车，大庆炼化（30 万吨）9 月 15 日开车。</p> <p>综合简评：</p> <p>昨日聚烯烃跳空高开，且缺口未能修复，显示上涨动能充足。而现货未跟进期货步伐，LLDPE 出厂价甚至下调 100 元/吨。本周新增检修偏多，但均在下旬前开车，预计不会影响月底长假前的补库。目前盘面受资金影响较大，方向不明朗，建议走出趋势后再操作，预计今日聚烯烃继续上涨。</p> <p>操作建议：单边：L1801 前空离场； 组合：多 L1801 空 PP1801，入场价差 800 以下，目标价差 850 以上。</p>		
天然 橡胶	<p>基本面支撑较强，沪胶前多持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16750 元/吨，较前日 +0.78%，持仓 391752 手，较前日 +4074 手，夜盘 +0.33%，持仓 +1664 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（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差 355 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 16500 元/吨（含 17% 税）+100。市场报盘气氛一般，下游多按需采购。</p> <p>(2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 55.19 泰铢/公斤（+0.57），泰三烟片 56.57 泰铢/公斤（-0.65），田间胶水 54.00 泰铢/公斤（-1.50），杯胶 46.50 泰铢/公斤（持平）；泰国原料收购价格涨跌互现。</p> <p>(3) 昨日，云南西双版纳产区胶水 13.9 元/公斤（-0.30）。云南西双版纳主产区近日多雨，原料胶水供应有限。</p> <p>(4) 昨日，海南产区胶水 13.4 元/公斤（持平）。目前国产加工厂开工陆续恢复，原料胶水价格上扬，浓缩乳胶整体产量供应释放稳定。</p> <p>合成胶价格方面：</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13900 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 14200 元/吨(持平)。市场报盘相对混乱，交投气氛略显一般，具体商谈为主。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 9 月 12 日，上期所注册仓单 37.1 万吨(较前日 +5940 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)8 月越南天然橡胶出口同比增 15.4% 出口中国增 32.7%。</p> <p>综合看，近日青岛保税区库存连续下降及即将召开的泰、印、马三国减产会议为下方胶价支撑打下基础，预计整体或将延续震荡态势，建议沪胶前多持有，重点关注 16100 支撑位，下破离场。</p> <p>单边策略：RU1801 前多持有。</p>		
豆粕	<p>美豆单产和产量创新高，豆粕承压下跌</p> <p>9 月 12 日，连粕主力合约日盘收于十字星，夜盘上涨 0.40%，美豆下跌 1.12%，美豆粕下跌 1.38%。</p> <p>M180 所有合约窄幅波动。看涨合约成交量较看跌多 2270 手。隐含波动率 19.25%，较昨日-0.10%。</p> <p>大商所自 2017 年 9 月 15 日(星期五)结算时起，豆粕期权单边持仓限额由 300 手提高至 2000 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 9 月 12 日，连云港基准交割地现货价未报。国内主要油厂豆粕成交 7.6315 万吨(较昨日-5.5545 万吨)，基本为现货成交，市场等待报告。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 9 月 12 日，山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 49 元/吨(-24 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 109 元/吨(-24 元/吨)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 59 元/吨(-4 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 49 元/吨(-40 元/吨)；</p> <p>2. 截止 9 月 10 日当周，美豆优良率 60%，上周为 61%，去年同期为 73%。</p> <p>热点关注：</p> <p>USDA 9 月供需报告，17/18 美豆产量 44.31 亿蒲(上个月 43.81)、单产 49.9 蒲/英亩(上个月 49.4)。</p> <p>综合简评：</p> <p>USDA 月报意外调高美豆总产量和单产量，美豆和豆粕昨夜承压下跌，预计今日连粕跟盘跌破 2700。</p> <p>期货：M1801 新空入场；</p> <p>期权：新单观望。</p>	研发部 杨帆	021-80220265



PTA	<p>市场氛围继续回暖，PTA 前多持有</p> <p>盘面描述：2017 年 9 月 12 日周二，PTA 止跌回升，日间反弹 0.72% 或 38 元/吨，日间收于 5300 元/吨，日内成交量增 5.47 万手至 83 万手，持仓减 4.38 万手至 173.1 万手，夜间继续回升 0.11% 或 6 元/吨，收于 5306 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 9 月 11 日，PX 价格为 846.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日-1.66 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 97 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 9 月 12 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5200 元/吨，较上日+40 元/吨，MEG 内盘现货报价 7590 元/吨，较上日-40 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 11 日，PTA 工厂负荷率 68.46%，较上日-1.95%。</p> <p>原油方面：周二国际油价继续回升，WTI 上涨 0.56% 或 0.27 美元/桶，收于 48.37 美元/桶，布油则上涨 0.65% 或 0.35 美元/桶，报收 54.28 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 12 日，据卓创，聚酯切片报价 7875 元/吨，较上日持平，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8625 元/吨，较上日-25 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8750 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9350 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10200 元/吨，较上日持平，截止 9 月 11 日，下游聚酯工厂负荷率为 87.15%，较上日+0.51%；</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，计划检修 18 天；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 月下旬停车检修；汉邦石化 60 万吨/年装置计划近期重启，三房巷 240 万吨/年装置计划 10 月份检修；宁波台化 120 万吨/年 PTA 装置因故障停车，预计近日恢复。</p> <p>聚酯装置方面：腾空瓶片计划本周重启，聚酯瓶片产能 25 万吨/年，暂无听闻其他装置变动计划。</p> <p>综合预测：能化板块整体氛围有所回暖，主要品种均呈现止跌反弹态势，且 PTA 工厂负荷率有所下滑，而下游聚酯产销率却稳中有升，其基本面依旧偏强，在市场的悲观氛围扭转的背景下，供需面偏强的品种反弹空间较大，PTA 前多继续持有。</p> <p>单边策略：TA801 前多继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
棉纺 产业链	<p>续涨动能不足，CF1801 空单继续持有</p> <p>结合商品整体走势及持仓变化看，棉花棉纱仍属被动跟涨。</p>	研发部 陈菲娅	021-80220139



<p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场调整，多数商家等待新棉上市。截止 9 月 12 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15955 元/吨(+6 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 315 元/吨(-4)，基差处于震荡区间。内地棉籽收购价为 1.12 元/斤，籽棉收购价格为 3.39 元/斤，折合盘面利润率为 0.03% ( 对应 CF1801 合约 )。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 9 月 12 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 81.61 美分/磅(-1.58)，折滑准税约为 15003 元/吨(-178)，较同级地产棉价差为 952 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：德州西部天气干热，采摘即将展开；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：新疆主产区天气正常，有利于棉花收获。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 9 月 12 日，当日储备棉实际轮出量为 2.81 万吨，成交率为 89.63%，当日成交均价折 3128 价格为 16054 元/吨(+296)，累计成交量为 286.77 万吨，成交率为 71.51%。当日地产棉成交 8849.473 吨，成交均价 13904 元/吨，平均加价 514 元/吨；新疆棉 16324.8725 吨，全部成交，成交均价 15402 元/吨，平均加价 1618 元/吨。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱市场稳中微升，价格局部有小幅上浮。截止 9 月 12 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23200 元/吨 (+50 元/吨)，较主力 1801 合约基差为 -25 元/吨(+70)，纺纱利润为 150 元/吨(+43)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8560 元/吨(+8560)，利润为 +406 元/吨(+73)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16150 元/吨(+9)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14640 元/吨 (+140)；粘胶短纤和纯棉纱价差为 7050 元/吨(+50)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22970 元/吨(+20)，较同级国产纱线价格 230 元/吨(+30)。</p> <p>(2) 布料方面：棉布整体销量尚可，全棉布价格呈稳中上翘态势。截止 9 月 12 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.740 元/米(+0.010)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.007 元/米(+0.010)。</p> <p>下游产业链跟踪：</p> <p>(1) 据 USDA 最新 9 月供需报告，17/18 年度产量 2629 万吨，较上月预估值 +74.9 万吨；消费量 2563.7，</p>		
--	--	--



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

<p>较上月预估值+7.5 万吨；库存消费比 78.59%；其中，美国和印度产量分别上调 26.4 万吨和 21.8 万吨为主要调整原因。。 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。 操作上：CF1801 空单继续持有。</p>		
--	--	--



## 免责条款

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      **南京营业部**

联系电话 : 020-38894240

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**

**郑州营业部**

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西 51 号      郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦

W5-C1-2 层

1506 室

联系电话 : 022-65631658