



兴业期货早会通报

2017.09.15

操盘建议

国内8月主要经济指标转弱、对大类风险资产有向下驱动，而债券则直接受益。商品方面：主要工业品持续破位、且基本面预期转空，整体将延续空头格局。

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

操作上：

- 1.宏观面有利多，资金面无增量利空，十年期国债T1712新多入场；
- 2.铁矿供需面不佳、且技术面亦有印证，铁矿I1801空单入场；
- 3.沪镍跌势未止，NI1801空单继续持有。

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	动态跟进															
2017/9/15	金融衍生品	做多IC1709	5%	3星	2017/9/12	0061.8	0.20%	偏多	偏多	/	2	持多															
		做多T1712	5%	3星	2017/9/15	95.39	0.00%	偏多	偏多	/	2	买入															
	工业品	做空I1801	5%	3星	2017/9/15	-510	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	买入															
	农产品	做空D1801	5%	3星	2017/8/30	4337	0.32%	/	偏空	偏空	2	持空															
总计			20%	总收益率			157.0%	盈持盈			/																
2017/9/15	调入策略	做多T1712, 做空I1801				调出策略	/																				
特别说明：星级越高，操作胜率越高，3星表示逢低做多；4星表示逢高做空；5星表示强反操作。 特别盈亏盈余说明： 期货盈利为1300，期权长持为100，期权短持为2300，盈亏相抵为500。																											
备注：上述操作策略说明，敬请浏览官网网址： http://www.cifutures.com.cn 或致电021-38296144，获取详细信息。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>宏观面有向下驱动，可介入买 IC-卖 IF 组合</p> <p>周四（9月14日），上证综指在刷新反弹新高后下探，收跌0.38%报3371.43点，失守5日、10日均线；深成指跌0.19%报11070.49点；创业板指跌0.49%报1879.25点。两市成交5864亿元，上日为5397亿元。</p> <p>盘面上，周期股集体重挫、而基因测序概念则受到青睐；但赚钱效应不足，市场整体情绪受到影响。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-0.44(+1.15)，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0.44(+1.97)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为-8.22(-11)，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(-0.4)和-7.2(+1.8)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为42(-0.6)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国1-8月城镇固定资产投资同比+7.8%，创新低，前值+8.3%；民间固定资产投资同比+6.4%，前值+6.9%；2.我国1-8月规模以上工业增加值同比+6.7%，预期+6.8%；3.我国1-8月社会消费品零售总额同比+10.4%，前值+10.4%；4.我国1-8月发电量同比+6.5%，前值+6.8%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国1-8月粗钢产量增长5.6%，前值+5.1%；2.我国8月水泥产量同比-3.7%，连续第3个月下滑。</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2.65%(+0.17bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8056%(+0.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6312%(+0.92bp)，7天期报2.8056%(-4.63bp)；2.截至9月13日，A股两融余额为9818.69亿元，较前日增加34.93亿元，续近19个月来新高。</p> <p>从国内8月主要经济指标看、宏观基本面向下压力显现，对股指有潜在负面影响；但目前市场整体情绪无明显转弱迹象，新空入场信号有待确认。综合而言，主板蓝筹板块预期弱于中小成长股。</p> <p>操作上，中小板维持偏强特征，IC1709多单持有；稳健者介入买IC1710-卖IF1710组合。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	经济数据全线走弱，债市强势拉升。	研发部	021-80220273



	<p>昨日国债期货早盘快速拉升，随后全天强势震荡，主力合约 TF1712 和 T1712 分别上涨为 0.19% 和 0.41%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 8 月规模以上工业增加值同比增速放缓至 6%，为今年最低，前值 6.4%，预期 6.5%；1-8 月规模以上工业增加值同比增 6.7%。</p> <p>2.1-8 月，全国固定资产投资同比增 7.8%，再创年内新低；民间固定资产投资同比增 6.4%，创 2016 年 12 月以来新低。民间固定资产投资占全国固定资产投资的比重为 60.7%，与 1-7 月份持平。</p> <p>3.8 月社会消费品零售总额同比增 10.1%，为年内次低，预期 10.5%，前值 10.4%。1-8 月，社会消费品零售总额同比增 10.4%，与 1-7 月份持平。</p> <p>4.美国 8 月 CPI 同比升 1.9%，预期升 1.8%，前值升 1.7%；环比升 0.4%，预期 0.3%，前值 0.1%。</p> <p>流动性：央行单日净投放 1000 亿，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 600 亿 7D、300 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购操作，当日无逆回购到期，单日净投放 1000 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 14 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.69% (+6.13BP), DR007 报收 2.91% (+8.38BP), DR014 报收 3.85% (+1.97BP), DR1M 报收 4.59% (+458.75BP)。昨日 Shibor 利率全线上行，截止 9 月 14 日，SHIBOR 隔夜报收 2.68% (+3.10BP), SHIBOR 7 天报收 2.82% (+1.83BP), SHIBOR 14 天报收 3.71% (+0.27BP), SHIBOR 1 月报收 3.94% (+0.56BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率全线下行。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国债、4 只进出口债、2 只国开债和 17 只地方政府债发行，规模总计 1274.41 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率全线下行。截止 9 月 14 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% (-1.09BP), 3.52% (-0.34BP), 3.60% (-2.52BP), 3.60% (-3.74BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.90% (-0.09BP), 4.21% (-1.06BP), 4.25% (-3.24BP), 4.20% (-4.87BP)；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 3.97% (-0.09BP), 4.24% (-1.51BP), 4.31% (-1.73BP), 4.36% (-2.73BP)。</p> <p>昨日公布的经济数据均不及市场预期，工业、投资及零售消费增速全线回落。再加上资金面较前期有所放松叠加海外避险情绪再起的共同支撑，债市预计将短期走强。</p>	李光军
--	---	-----



	<p>操作上：T1712 新多入场。</p> <p>有色延续弱势，沪镍新空尝试 周四有色金属震荡回落，铝锌下方支撑较强，沪镍跌幅明显。 当日宏观面主要消息如下： 1.我国1-8月城镇固定资产投资同比+7.8%，创新低，前值+8.3%；民间固定资产投资同比+6.4%，前值+6.9%；2.我国1-8月规模以上工业增加值同比+6.7%，预期+6.8%。 综合看，宏观面因素对有色金属影响偏空。 现货方面： (1)截止2017-9-14，SMM 1#电解铜现货价格为50590元/吨，较前日下跌590元/吨，较近月合约升水100元/吨，临近交割，有部分仓单货源流出，品类不同，价差表现分歧大，下游表现持续买入积极，延续逢低补货，近交割升水高企，持货商尤其是前期保值被套持货商出货积极，市场显现供需两活跃的交投特点； (2)当日，SMM A00#铝现货价格为16240元/吨，较前日下跌120元/吨，较近月合约贴水90元/吨，持货商稳定出货，现货贴水扩大，引发部分贸易商接货，但由于期铝波动较大，贸易商整体接货意愿偏谨慎，下游企业按需采购，整体成交维稳； (3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为25310元/吨，较前日下跌140元/吨，较近月合约升水190元/吨，炼厂积极出货，贸易市场国产普通品牌货源稀少，主要以进口交投为主，下游日内仍观望，采购情绪不高，整体成交情况与前日基本持平； (4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为90200元/吨，较前日下跌2550元/吨，较近月合约升水2150元/吨，金川出货积极性一般，下调镍价2000元至90500元/吨，镍价下行后，部分未套保贸易商看涨后市，接货积极，下游拿货尚可，整体成交尚可。 库存方面： (1)LME 铜库存为27.6万吨，较前日增加29450吨；上期所铜库存7.05万吨，较前日减少662吨； (2)LME 铝库存为131.58万吨，较前日减少1250吨；上期所铝库存47.52万吨，较前日增加2653吨； (3)LME 锌库存为26.53万吨，较前日减少1750吨；上期所锌库存2.22万吨，较前日增加325吨； (4)LME 镍库存为38.36万吨，较前日增加384吨；上期所镍库存5.3万吨，较前日增加322吨。 内外比价及进口盈亏方面： (1)截止9月14日，伦铜现货价为6419美元/吨，较3月合约贴水42.25美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实</p> <td>研发部 郑景阳</td> <td>021-80220262</td>	研发部 郑景阳	021-80220262
--	---	------------	--------------



<p>际比值为 7.77 (进口比值为 7.75) , 进口盈利 434 元 / 吨 ; 沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.75 (进口比值为 7.75) , 进口亏损 20 元 / 吨 ;</p> <p>(2) 当日 , 伦铝现货价为 2065 美元 / 吨 , 较 3 月合约贴水 29.75 美元 / 吨 ; 沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.7 (进口比值为 8.12) , 进口亏损 642 元 / 吨 ; 沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.9 (进口比值为 8.11) , 进口亏损 439 元 / 吨 ;</p> <p>(3) 当日 , 伦锌现货价为 2994 美元 / 吨 , 较 3 月合约升水 3.25 美元 / 吨 ; 沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.58 (进口比值为 8.26) , 进口盈利 933 元 / 吨 ; 沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.16 (进口比值为 8.26) , 进口亏损 306 元 / 吨 ;</p> <p>(4) 当日 , 伦镍现货价为 11265 美元 / 吨 , 较 3 月合约贴水 28.75 美元 / 吨 ; 沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.14 (进口比值为 7.92) , 进口盈利 2725 元 / 吨 ; 沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.94 (进口比值为 7.92) , 进口盈利 253 元 / 吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下 : (1)21:15 美国 8 月工业产出值 ; (2)22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1) 安塔姆要求印尼政府额外增加 120 万吨低品位镍矿石的出口配额 ; (2) 据 SMM , 截止 9 月 14 日 , 国内电解铝社会库存 164.2 万吨 , 环比 +0.1 万吨 ; (3) 中国 8 月原铝产量 264 万吨 , 同比 -3.7% 。</p> <p>综合看 , 周四公布的国内经济数据多不及预期 , 且美元稍有的抬头之意亦利空有色金属 , 若今日 LME 库存继续走高 , 有色金属将延续弱势。 LME 铜库存持续大规模交仓 , 铜价今日将继续测试 50000 的支撑作用 , CU1711 新空下破 50000 后可择机入场 ; 电解铝产量连续第二个月下滑 , 为 2016 年 4 月以来的最低水平 , 去产能初显成效 , 且冬季采暖季到来后 , 产量将进一步下降 , 四季度电解铝供不应求是大概率事件 , 铝价下方支撑较强 , AL1712 多单持有 ; 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 , 锌价高位震荡为主 , 新单暂观望 ; 安塔姆要求再增加 120 万吨镍矿石出口配额 , 加剧镍市利空情绪 , NI1801 新空入场。</p> <p>单边策略 : CU1711 新空下破 50000 后入场 , AL1712 多单持有 , NI1801 新空以 92000 止损。</p> <p>套保策略 : 铜、镍适当增加卖保头寸 , 铝保持 50% 买保头寸不变。</p>		
---	--	--



	<p>数据偏空影响市场预期，向下走势延续</p> <p>周四商品多数下跌，黑色系再度下挫，截止下午收盘，铁矿石暴跌 5.82%，焦煤下挫逾 3%，螺纹钢、焦炭下跌逾 2%。夜盘持续跌势不改。持仓方面，螺纹、铁矿日盘大幅增仓，夜盘大幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，第九轮涨价逐步落实。短期看，受环保限产等因素的持续影响，焦炭市场心态仍旧乐观。焦煤方面，由于焦炭价格调涨，对焦煤采购仍旧积极。截止 9 月 14 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 39.5 元/吨；截止 9 月 14 日，京唐港山西主焦煤库提价 1630 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 期价较现价升水-229 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场波动调整。国产矿方面，市场整体报稳。进口矿方面，市场主体以稳为主，港口现货价格有小幅上调，市场成交较为活跃。截止 9 月 14 日，普氏指数 74 美元/吨(较昨日-0.25)，折合盘面价格 596 元/吨。截止 9 月 14 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 573 元/吨(较昨日-2)，折合盘面价格 630 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 570 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 604.6 元/吨。</p> <p>3、海运市场价格</p> <p>海运市场价格小幅调整。截止 9 月 13 日，巴西线运费为 16.823(较昨日-0.15)，澳洲线运费为 7.859(较昨日 0.07)。</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>今日国内钢材市场小幅盘整。其中建筑钢材价格整体维稳。截止 9 月 14 日，上海 HRB400 20mm 为 4090 元/吨(较昨日+10)。截止 9 月 14 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-385 元/吨。</p> <p>今日国内热卷价格小幅回调。截止 9 月 14 日，上海热卷 4.75mm 为 4180 元/吨(较昨日-20)，热卷 1801 合约较现货升水-102 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 14 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)943 元/吨(较昨日-9)，热轧利润 853 元/吨(较昨日-13)。</p> <p>综合来看：宏观数据以及中观库存数据的双重利空，导致黑色链整体延续向下调整走势。结合此前已经转弱的技术面，未来数周的策略建议以偏空思路对待。其中，下游钢材端有环保限产支撑，做空性价比一般；而炉料下行</p>	研发部 沈皓	021-80220135
--	--	-----------	--------------



	<p>压力较大，铁矿石相对最弱，空单可入场；煤焦因现货强势，空单逢反弹入场，盈亏比相对更好。</p> <p>操作上：I1801 空单入场，JM1801 空单逢反弹亦可尝试；中长线仍可建仓铁矿石买1-卖5正套。</p>		
动力 煤	<p>郑煤逆市震荡上行，郑煤高位调整风险增加</p> <p>昨日郑煤宽幅震荡后小幅收跌，盘中再次试探 660 受阻。短期内，郑煤价格偏高，且 8 月宏观数据不及预期，郑煤回调概率增加。但是郑煤基本面向好趋势未逆转且技术面偏强，为郑煤价格提供支撑。前多可继续持有，等待市场回调企稳。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 9 月 14 日，动力煤指数 CCI5500 为 670(较昨日+9)。(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 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 1141.46 点(较昨日+0.06%)，国内运费持续回升；波罗的海干散货指数报价报 1361(较昨日+24)，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 14 日，六大电厂煤炭库存 1076.71 万吨，较昨日-16.9 万吨，可用天数 15 天，较昨日-1 天，日耗 70.65 万吨/天，较昨日-1.13 万吨/天。近期电厂日耗徘徊在 70 吨/天左右，仍处于同期高位，电厂库存水平小幅下降。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 9 月 14 日，秦皇岛港库存 562.5 万吨，较昨日+3 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 105 艘。近期秦港成交及库存水平较稳定。</p> <p>综合来看：8 月宏观经济数据不及预期，且郑煤价格短期有高估风险，导致盘面高位出现调整。但考虑到郑煤供给释放缓慢且冬储大概率提前，郑煤价格中长期中仍有上涨空间。前多可继续持有，新单暂时观望，等待市场企稳。</p> <p>操作上：ZC801 前多继续持有。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
原油 沥青	<p>IEA 报告持续推升乐观预期，原油前多持有</p> <p>油价走势：周四国际油价继续回升，WTI 上涨 0.81% 或 0.4 美元/桶，收于 49.72 美元/桶，布油则上涨 0.36% 或 0.2 美元/桶，报收 55.28 美元/桶。</p> <p>美元指数：周四美元指数止升转跌，跌幅 0.39%，美国 8 月通胀数据表现超预期强劲，且初请人数也超预期下滑，通胀、就业两大指标再度好转，令美国年底加息概率持续攀升至超 50%，美元得到一定提振，但因朝鲜再</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>度发射导弹，市场风险偏好陡降，美元上方压力同样存在，预计其将呈现震荡态势。</p> <p>基本面消息方面：1.IEA 报告显示，2017 年全球原油需求预期从 150 万桶/日上调至 160 万桶/日。</p> <p>综合预测：IEA 的报告中显示，全球原油供应过剩开始减少，且欧美的强劲需求将推升全球原油需求，未来库存将逐步走向平衡，叠加此前传出的俄罗斯与委内瑞拉致力于达成一致减产协议的消息，加上市场对 OPEC 减产协议预期延长，短期内，油价支撑较强，而本次“世纪飓风”厄尔吗的破坏性不及预期的严重，在预期修正的前提下，油价有望继续反弹，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：激进者 WTI1710、Brent1710、BU1712 新多逢低入场。</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>		
聚烯烃	<p>需求难有起色，PP1801 前空持有</p> <p>9 月 14 日，塑料主力合约增仓 4646 手下跌 2.64%，基差 185 (较昨日 +170)；PP 主力合约减仓 3468 手下跌 3.29%，基差 394 (较昨日 +175)；L-PP 价差 859，较昨日 +5。</p> <p>上游：全球库存下降，美元下跌支撑石油市场，国际油价连续四日上涨，WTI%+0.81%，Brent+0.36%。CFR 东北亚乙烯 1315.5 (+2) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1001 (+0) 美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：今日主流报价，华北地区 9850-9950 元/吨，华东地区 9800-10200 元/吨，华南地区 10100-10450 元/吨，报价下跌 100 元/吨。</p> <p>PP：今日拉丝主流报价，华北地区 8950-9100 元/吨，华东地区 8900-9000 元/吨，华南地区 9150-9250 元/吨，价格下调 100-200 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 13 日停车。</p> <p>PP：大唐多伦（46 万吨）9 月 11 日停车检修 30 天，河北海伟（30 万吨）9 月 12 日故障临时停车，中天合创（35 万吨）因原料不足临时停车，大庆炼化（30 万吨）9 月 15 日开车。</p> <p>综合简评：</p> <p>昨日聚烯烃突破 40 日均线，形成完美下跌形态。仓单交割释放货源、神华宁煤二期 60 万吨 PP 和 45 万吨</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	PE 装置 9 月 13 日试车成功，不同程度利空盘面，加之需求端旺季不旺，预计短期聚烯烃仍将偏弱运行。 操作建议：PP1801 前空持有。		
天然 橡胶	<p>今日召开三国减产会议，沪胶新单暂观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16420 元/吨 较前日-2.38%，持仓 388754 手，较前日-5528 手，夜盘-1.33%，持仓 +1150 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 385 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 16600 元/吨（含 17% 税）(-100)。从市场报盘看，标胶、混合胶依然是最为活跃的品种，特别是船货，而现货递报盘一般。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 55.09 泰铢/公斤 (-0.52)，泰三烟片 56.69 泰铢/公斤 (-0.38)，田间胶水 55.00 泰铢/公斤 (+0.50)，杯胶 47.00 泰铢/公斤 (+0.50)；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 13.6-14.0 元/公斤 (+0.10)。云南西双版纳主产区原料胶水供应有限。</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>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 14600 元/吨（持平）。原料丁二烯货源偏紧价格方面较为坚挺，丁苯橡胶成本面支撑较强。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 9 月 14 日，上期所注册仓单 37.03 万吨（较前日-340 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)三国橡胶联盟会议在即，马来西亚既想稳价又想增产。(2)韩泰轮胎再次提价。</p> <p>综合看，受商品整体转弱的情绪影响，沪胶昨日震荡偏弱走势，且基本面无较大变化，重点关注今日的三国减产会议，若进展顺利，有望提振近期胶价；整体中长期多头思路，短期受市场回调带动影响，或将持续宽幅震荡偏弱态势，可关注 16100 支撑位，下破离场。建议沪胶前多以 16100 止损离场。</p> <p>单边策略：RU1801 前多以 16100 止损离场，新单暂观望。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262
豆粕	美豆出口销售良好，M1801 前空离场 9 月 14 日，连粕主力合约日盘上涨 0.86%，夜盘上涨 1.29%，美豆上涨 1.54%，美豆粕上涨 2.39%。	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>M1801 看涨合约低位小幅反弹，看跌合约下跌普遍在 10%以上。单边成交量均较昨日减少一半。隐含波动率 18.38%，较昨日-0.19%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 9 月 14 日，连云港基准交割地现货价 2783 元/吨，较昨日+13 元/吨，较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 28.657 万吨（较昨日+18.477 万吨），其中现货成交 6.98 万吨，远期基差成交 2.2 万吨，部分地区已经开始节前备货。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 9 月 14 日，山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 21 元/吨(-78 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 71 元/吨(-78 元/吨)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 51 元/吨(-38 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 31 元/吨(-58 元/吨)；</p> <p>2. 截止 9 月 7 日当周，美豆 17/18 年净销售 161.24 万吨，其中 121.15 万吨销往中国，出口量 115.15 万吨，其中 68.04 万吨为中国进口。</p> <p>热点关注：</p> <p>国庆期间华北地区油厂停机计划如下：河北唐山中储粮 9 月 24 日-10 月 10 日停机，天津中粮 10 月 1-7 日停机，天津九三 9 月 30 日-10 月 6 日停机，天津京粮 9 月 27 日-10 月 6 日停机。</p> <p>综合简评：</p> <p>昨日公布的停机计划令长假备货期提前，加之美豆出口销售数据良好，中国需求强劲，进一步支撑盘面价格，预计今日连粕小幅上涨。</p> <p>期货：M1801 前空离场；</p> <p>期权：买 P2750 卖 P2700 离场。</p>		
PTA	<p>反弹可持续性存疑，PTA 宜观望</p> <p>盘面描述：2017 年 9 月 14 日周四，PTA 依旧呈现震荡态势，日间回升 0.31% 或 16 元/吨，日间收于 5260 元/吨，日内成交量减 67.2 万手至 75.2 万手，持仓减 4.08 万手至 166.5 万手，夜间继续回升 0.37% 或 30 元/吨，收于 5290 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 9 月 13 日，PX 价格为 839.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日-6.33 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 169 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 9 月 14 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5180 元/吨，较上日-35 元/吨，MEG 内盘现货报价 7400 元/吨，较上日-120 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5300 元/吨，较上日</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>持平，外盘卖出价 660 美元/吨，较上日持平；截止 9 月 13 日，PTA 工厂负荷率 70.9%，较上日上涨 2.44%。</p> <p>原油方面：周四国际油价继续回升，WTI 上涨 0.81% 或 0.4 美元/桶，收于 49.72 美元/桶，布油则上涨 0.36% 或 0.2 美元/桶，报收 55.28 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 14 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 8600 元/吨，较上日持平，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 10250 元/吨，较上日 +50 元/吨，截止 9 月 13 日，下游聚酯工厂负荷率为 87.15%，较上日持平；</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：能化板块主要品种整体走弱，但 PTA 运行偏强，主因其基本面表现相对强势，下游聚酯产销率抬升的格局未改，且油价继续上涨同样提供成本支撑，因此预计相对其他能化品，PTA 表现将延续相对偏强态势，但因整体能化氛围不佳，其上行空间同样有限，预计其将呈现震荡格局，新单等待机会。</p> <p>单边策略：TA801 新单暂观望。</p>		
棉纺 产业 链	<p>基本面偏空，CF1801 空单继续持有</p> <p>综合近日盘面和资金面看，商品市场氛围偏弱，棉花棉纱继续维持偏弱走势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场稳中有涨。截止 9 月 14 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15962 元/吨(+5 元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 602 元/吨(+145)，基差持续走强。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 -1.47% (对应 CF1801 合约)。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 9 月 14 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.20 美分/磅(+0.00)，折滑准税约为 14747 元/吨(+0)，较同级地产棉价差为 1215 元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪</p>	研发部 陈菲娅	021-80220139



<p>美国：主产区天气良好，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：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14日，当日储备棉实际轮出量为2.78万吨，成交率为80.93%，当日成交均价折3128价格为14475元/吨(-383)，累计成交总量为291.72万吨，成交率为71.76%。当日地产棉成交7024.066吨，成交均价14235元/吨，平均加价708元/吨；新疆棉15462.4607吨，成交均价14403元/吨，平均加价970元/吨。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱行情偏强上涨态势。截止9月14日，纯棉纱C32S普梳均价为23250元/吨(+20元/吨)，较主力1801合约基差为165元/吨(+90)，纺纱利润为192元/吨(+15)；涤短1.4D*38mm均价为8650元/吨(+0)，利润为+430元/吨(+42)；粘胶短纤1.5D*38mm均价为16150元/吨(+0)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为14600元/吨(+20)；粘胶短纤和纯棉价差为7100元/吨(+20)；进口纯棉纱C32S普梳到厂均价23010元/吨(+20)，较同级国产纱线价格240元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面：棉类坯布价格略有上升。截止9月13日，32支纯棉斜纹布价格指数为5.75元/米(+0.01)，40支纯棉精梳府绸价格指数为8.027元/米(+0.01)。</p> <p>下游产业链跟踪：</p> <p>(1) 截止9月7日，中国进口美棉情况如下：当周装运量0.48万吨，未装运量为28.81万吨，当周净签约量为0.05万吨，总签约量为32.78万吨，而去年同期为8.3万吨。美棉出口全球签约总量为154.66万吨，去年同期为106.8万吨。</p> <p>综合看，棉花产量预期较好，且商品整体氛围偏空，郑棉有一定下跌空间。</p> <p>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