



## 兴业期货早会通报

2017.09.18

### 操盘建议

宏观面和资金面均转弱，蓝筹板块短期内偏空；而从价格结构和技术面看，中小成长股尚有支撑。商品方面：近期主要商品板块均陷入调整，黑色及化工板块领跌，综合资金及供需面看，其空头格局将延续。

操作上：

1. 中小板维持偏强特征，买 IC1710-卖 IF1710 组合持有；
2. 环保限产压力下，炉料需求预期偏弱，I1801 空单继续持有；
3. 主产国未达成一致减产意见，橡胶供应端压力仍存，RU1801 空单持有。

### 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
2017/9/18	金融衍生品	做多IC1710	5%	3星	2017/9/18	4588	0.00%	偏多	偏多	/	2	买入
		做多IF1712	5%	3星	2017/9/15	95.39	-0.04%	偏多	偏多	/	2	持有
	工业品	做空I1801	5%	3星	2017/9/15	510	1.96%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	农产品	做空R1801	5%	3星	2017/8/30	4337	3.64%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		20%	总收益率			158.0%	资料来源			/	
2017/9/18	调入策略	做多IC1710					调出策略	做多IC1709				
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示强烈推荐；4星表示推荐；5星表示谨慎推荐。红对勾表示正确；黄对勾表示100%，黄对勾表示100%，黄对勾表示100%，黄对勾表示100%。												
备注：上述操作策略说明，敬请投资者注意。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>蓝筹板块有转弱迹象，中小板支撑尚存</p> <p>上周五（9月15日），沪指全天低迷，资源股大跌拖累大市，地产、金融、军工等表现活跃。万科A创出历史新高。上证综指跌0.53%收报3353.62点。深证成指跌0.07%收报11063.1点。创业板指跌0.19%收报1875.63点。中小板指跌0.38%收报7488.37点。两市成交金额5648亿元，上日为5856亿元。上证综指本周跌0.35%，连跌两周；深证成指本周涨0.84%，连涨五周；创业板指本周跌0.51%。</p> <p>申万行业方面，房地产、军工、家电分别上涨1.72%、1.35%、1.34%。万科A收涨6.31%，盘中一度逼近涨停，创出历史新高。钢铁板块跌4%，有色金属、采掘板块分别下跌2.7%、2.8%；概念指数方面，超级电容、特色小镇、航母指数涨超1%，小金属、稀土、维生素、小程序指数跌超2%。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-2.9(-2.46，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-0.62(-1.06)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为-6.16(+2.06)，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11.2(+0.6)和-12(-5.8)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为41.2(-0.8)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国9月密歇根大学消费者信心指数初值为95.3，预期为95；2.美国8月工业产出环比-0.9%，预期+0.1%；3.美国8月零售销售环比-0.2%，预期+0.1%；4.我国8月M2货币供应同比+8.9%，增速续创新低，预期+9.1%；5.我国8月新增社会融资规模为1.48万亿，预期为1.28万亿；新增人民币贷款为1.09万亿，预期为0.95万亿。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国办发布进一步激发民间有效投资活力促进经济持续健康发展的指导意见；2.截至9月16日，共有1235家上市公司公布2017年前三季度业绩预告，其中706家预增。</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2.6958%(+1.48bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.832%(+0.81bp)；银行间质押式回购1天期加权利率</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>报 2.7133%(+2.08bp), 7 天期报 2.9079%(-0.3bp); 2. 截至 9 月 14 日, A 股融资余额为 9799.94 亿元, 较前日减少 18.75 亿元。</p> <p>综合目前盘面看, 蓝筹板块陷入滞涨阶段, 而宏观面和资金面均有转弱迹象, 预计短期内呈偏空特征; 中小成长股虽有回调, 但从价格结构和技术面看, 整体尚有支撑。</p> <p>操作上, 中小板维持偏强特征, IC1709 多单持有; 稳健者买 IC1710-卖 IF1710 组合持有。</p>		
国债	<p>经济数据不及预期, 债市小幅走强</p> <p>上周国债期货呈现偏强震荡走势, 主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为-0.04%和 0.21%。</p> <p>宏观面消息主要有:</p> <p>中国 8 月新增人民币贷款 1.09 万亿元, 社会融资规模 1.48 万亿元, 均远超市场预期。但 M2 货币供应同比增速降至 8.9%, 续创历史新低, 为连续第七个月放缓。</p> <p>流动性: 资金面维持中性, 资金成本全线上行</p> <p>上周央行小幅净投放, 货币政策维持中性。具体来看, 上周(9.11-9.15)央行公开市场进行了 3700 亿逆回购, 同时有 1100 亿逆回购到期, 上周总计净投放 2600 亿元。</p> <p>银行间流动性方面, 上周质押式回购利率全线上行。截止 9 月 15 日, 银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.71%(+11.63BP), DR007 报收 2.91%(+7.97BP), DR014 报收 4.06%(+28.85BP), DR1M 报收 4.56%(+135.55BP)。Shibor 利率方面上周全线上行。截止 9 月 15 日, SHIBOR 隔夜报收 2.70%(+5.98BP), SHIBOR 7 天报收 2.83%(+2.97BP), SHIBOR 14 天报收 3.72%(+1.3BP), SHIBOR 1 月报收 3.95%(+1.4BP)。</p> <p>国内利率债市场: 一级市场发行规模下降, 利率债收益率涨跌不一</p> <p>一级市场方面, 上周共发行利率债 72 只, 发行总额 3803.96 亿元。</p> <p>二级市场方面, 上周各期限利率债涨跌不一。截止 9 月 15 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%(-1.37BP), 3.52%(-0.97BP), 3.60%(-1.84BP), 3.60%(+0.23BP); 国开债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.89%(+0.24BP), 4.21%(-0.01BP), 4.25%(+0.78BP), 4.21%(+2BP); 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 3.96%(+0.24BP), 4.24%(-0.1BP), 4.30%(+0.59BP), 4.36%(+0.49BP)。</p> <p>综合来看, 中国 8 月经济数据不及预期, 对债市形成</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>一定支撑。上周央行公开市场继续维持中性操作，资金面无明显压力。短期内债市或受到基本面支撑，走势偏强。</p> <p>操作上：T1712 多单继续持有。</p>		
有色金属	<p>有色调整继续，铜镍空单持有</p> <p>上周有色金属涨跌互现，沪铜下跌 2.63%，沪铝上涨 2.39%，沪锌上涨 0.18%，沪镍下跌 5.38%。资金流向方面，有色板块资金流出约 20 亿，沪铜（+0.04 亿），沪铝（-21.79 亿），沪锌（+15.73 亿），沪镍（-11.85 亿）。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 8 月核心 PPI 同比+2%，预期+2.1%；2.美国 8 月工业产出环比-0.9%，预期+0.1%；3.美国 8 月零售销售环比-0.2%，预期+0.1%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 7 月工业产出同比+3.2%，预期+3.3%。</p> <p>其他地区：</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%；</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-15，1#铜现货价格为 50490 元/吨，较前周下跌 2190 元/吨，较近月合约升水 200 元/吨，持货商报价升水日日抬高，自周一的升水 10 元/吨-升水 50 元/吨上扬至升水 100 元/吨-升水 140 元/吨，周内期铜大跌，前期保值被套的持货商解套获利平仓，积极出货，下游企业逢低买盘持续，成交活跃，周内下游消费买盘成交占比大增，市场呈现出难得的供需两活跃的局面；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 16190 元/吨，较前周上涨 240 元/吨，较近月合约升水 155 元/吨，上周由于是交割周，贴水逐渐收窄，但随着周末期铝下行，隔月价差有所扩大，现货贴水自百元附近逐步收窄至 30 元/吨，下游买兴不强，贴水的收窄也令贸易商成交受抑，一周成交仍较清淡；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 25880 元/吨，较前周下跌 180 元/吨，较近月合约升水 1550 元/吨，炼厂周内保持正常出货，周初锌价走低，贸易商出货积极，下游逢低拿货意愿较强，市场多以进口锌交投为主，后半周，锌价持续震荡，贸易商及下游交投稍有谨慎，市场整体成交与上周持平；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 88750 元/吨，较前周下跌 6850 元/吨，较近月合约升水 1800 元/吨，上周镍价</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>大幅回调，下游不锈钢厂逢低入市采购，采购积极性尚可，市场上可流通俄镍仍不充裕，部分合金、电镀企业对后市持较谨慎态度，下游逢低少量采购金川镍，当周金川下调镍价 6900 元至 88400 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 30.44 万吨，较前周增加 91175 吨；上期所铜库存小计 16.67 万吨，较前周减少 6100 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 131.34 万吨，较前周减少 8100 吨；上期所铝库存小计 53.56 万吨，较前周增加 18746 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.38 万吨，较前周增加 21950 吨；上期所锌库存小计 6.97 万吨，较前周减少 4339 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.41 万吨，较前周减少 900 吨；上期所镍库存小计 5.99 万吨，较前周减少 3263 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 15 日，伦铜现货价为 6457 美元/吨，较 3 月合约贴水 46 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.75（进口比值为 7.75），进口盈利 387 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.74（进口比值为 7.75），进口亏损 5 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2068 美元/吨，较 3 月合约贴水 29.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.75（进口比值为 8.12），进口亏损 538 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.82（进口比值为 8.11），进口亏损 612 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3042 美元/吨，较 3 月合约升水 11.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.59（进口比值为 8.25），进口盈利 925 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.11（进口比值为 8.26），进口亏损 431 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11005 美元/吨，较 3 月合约贴水 26.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.98（进口比值为 7.91），进口盈利 1021 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 7.91），进口亏损 176 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)9-18 欧元区 8 月 CPI 终值；(2)9-21 美联储利率决议；(3)9-22 欧元区 9 月 Markit 制造业 PMI 初值；(4)9-22 美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)上周国内进口铜精矿现货 TC 报 81-87 美元/吨；</p> <p>(2)据 SMM，截止 9 月 8 日，全国七大港口镍矿库存</p>		
--	---	--	--

	<p>703 万湿吨，环比+13 万湿吨。</p> <p>综合看，美国税改重要日程公布，美元迎来短线反弹，8 月国内数据多不及预期，叠加 LME 库存暴增，铜、镍均出现大幅调整，本周继续调整的可能性较大，LME 铜库存持续大规模交仓，铜价 50000 一线或不保，CU1711 空单持有；供给侧改革叠加“2+26”冬季采暖季环保限产，四季度电解铝将供不应求，铝价下方支撑较强，建议 AL1712 多单持有；原矿供给不及预期，四季度锌锭产出受限，锌价下方存支撑，锌价高位震荡为主，新单暂观望；印尼安塔姆欲增加镍矿石出口配额，镍价短期难有反弹，NI1801 空单持有。</p> <p>单边策略：CU1711、NI1801 空单持有，AL1712 多单持有。</p> <p>套保策略：铜、镍保持 50%卖保头寸不变，铝保持 50%买保头寸不变。</p>		
钢铁 炉料	<p>需求悲观预期显现，短期以空头思路对待</p> <p>周五商品多数下跌，黑色系重挫，截至下午收盘，焦煤暴跌 7.26%，焦炭重挫 4.92%，铁矿石大跌 3.05%。持仓方面黑色系多以减仓为主。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内煤炭市场保持强劲涨势。目前，国内钢铁企业高炉开工率居高不下，且煤炭供应持续紧张状态。截止 9 月 15 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2335 元/吨(较上周+110)，焦炭 1801 期价较现价升水-56 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1630 元/吨(较上周+30)，焦煤 1801 期价较现价升水-314.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周国内铁矿石市场弱势盘整，其中进口矿弱势状态较为明显，价格有所下滑。国产矿方面，市场价格整体以平稳运行为主，个别地区价格略有小幅波动调整。截止 9 月 15 日，普氏指数报价 71.7 美元/吨(较上周-2.45)，折合盘面价格 578 元/吨。截止 9 月 15 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 563 元/吨(较上周-14)，折合盘面价格 619 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 560 元/吨(较上周-10)，折合盘面价 594 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场企稳回升。截止 9 月 7 日，巴西线运费 16.964 (较上周+0.055)，澳洲线运费为 8.132 (较上周+0.404)。</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>本周建材市场窄幅调整，北京、天津主导建材市场涨跌互现，幅度较小。截止 9 月 15 日，上海 HRB400 20mm</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>为 4060 元/吨(较上周-50), 螺纹钢 1801 合约较现货升水 -381 元/吨。</p> <p>本周板材全面下跌, 整体表现明显弱于建材。截止 9 月 15 日, 上海热卷 4.75mm 为 4140 元/吨(较上周-110), 热卷 1801 合约较现货升水-75 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材利润持续高位。截止 9 月 15 日, 螺纹利润 953 元/吨(较上周+17), 热轧利润 878 元/吨(较上周+20)。</p> <p>综合来看, 近期随着宏观、中观数据的同时转弱, 黑色链市场逻辑向需求悲观预期转变, 盘面主要品种均破位大跌, 近期策略继续以空头思路对待。但中长期而言, 供给收缩板上钉钉, 需求维持韧性概率较大, 本轮调整结束后依然看好后市价格再度走强, 故多头亦可耐心等待企稳后中长线多单入场机会。</p> <p>操作上 I1801、JM1801 空单持有 买 I1801-卖 I1805 受单边跌势较大影响, 暂离场。</p>		
动力煤	<p>郑煤高位回调, 关注 30 日均线支撑</p> <p>本周郑煤冲高回调, 跌破 10 日均线支撑。受市场避险情绪影响, 郑煤价格短期回调幅度较大, 但是郑煤供需结构仍维持偏紧态势, 为郑煤未来价格提供一定支撑, 回调空间有限。前多可继续持有, 等待市场回调企稳, 关注 30 日均线支撑。</p> <p>现货指数方面:</p> <p>截止 9 月 15 日, 动力煤指数 CCI5500 为 677(上周上涨+33, 涨幅+5.12%)。(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 15 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1161.31 点(较上周+29.82%), 国内运费持续回升; 波罗的海干散货指数报 1385(较上周+53), 近期国际船运费稳步回升。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 9 月 15 日, 六大电厂煤炭库存 1062.93 万吨, 较上周-38.12 万吨, 可用天数 15 天, 较上周-0 天, 日耗 70.86 万吨/天, 较上周-2.54 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 15 日, 秦皇岛港库存 556 万吨, 较上周-1 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘, 锚地船舶数 103 艘。近期秦港成交及库存水平较稳定。</p> <p>综合来看: 本周郑煤价格高位震荡回调。安检、环保限产以及运力等因素使得动力煤供给端维持偏紧态势, 而需求端减弱不明显, 电厂日耗仍处于同期高位, 叠加到冬</p>	研发部 沈皓	021-80220135

	<p>储补库提前预期，动力煤供需结构向好。从技术面来看，动力煤回调空间有限，关注 30 日均线支撑位。前多可继续持有，等待市场回调企稳。</p> <p>操作上：ZC801 前多继续持有。</p>		
原油 沥青	<p>油价续涨令供应前景堪忧，稳健者原油前多止盈离场</p> <p>油价走势：上周国际油价连续攀升，且美油周中一度突破 50 美元/桶阻力位，WTI 周涨幅 4.77%或 2.27 美元/桶，收于 49.83 美元/桶，布油则上涨 2.94%或 1.58 美元/桶，报收 55.33 美元/桶。</p> <p>美元指数：上周美元指数低位反弹，全周涨幅 0.55%，周中公布的美国 PPI、初请人数、以及 CPI 通胀数据均表现超预期，美元得到大幅提振，但同时，朝鲜试射导弹降低市场风险偏好，且零售销售数据、消费者信心指数以及工业产出值数据不及预期则限制美元的上行空间，展望本周，欧元区的通胀数据将巩固或削弱市场对于欧央行削减 QE 的预期，从而间接决定欧元走势，而重磅事件：美联储利率决议将决定美元走势，本次会议其加息概率较低，但启动缩表进程概率较高，从近期美联储鸽派的表态看，若本次会议表现依旧偏鸽，美元则将进一步下跌。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 9 月 15 日当周，美国活跃石油转金属 749 台，前值 756 台，环降 7 台。</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；OPEC 月报中则显示，OPEC 国家原油产量下降，且其将 2017 年全球原油需求同样上调，两大机构的乐观表态，加上市场对 OPEC11 月可能进一步延长减产协议的预期，以及飓风过后美炼厂逐步恢复推升需求，令需求“淡季不淡”的推动，上周油价节节攀升；</p> <p>而周末公布的美国原油钻井数再度下滑，也令油价得到巩固，值得注意的是，钻井数的变化滞后于油价，今年 8 月的油企季报中显示，在彼时的低油价环境中，勘探开采方面的投资将被限制，这也显示在近期连续下降的钻井数中；</p> <p>从目前 OPEC 等机构观点、市场预期以及技术形态来看，美油突破 50 美元/桶为大概率事件，这意味着 WTI 的一年期远期价格几乎肯定将高于 50 美元/桶，在这样的价格上，生产商倾向于进行远期的卖出保值，而增加当下的原油生产活动，以锁定利润，因此当油价继续上行至 50 美元/上方时，虽原油生产有所滞后，但市场对于产量增加的预期将会提前，钻井数也将随油价回升，因此美油继续升至 50 美元/上方后的空间有限，中长期看，油价仍旧难以形成趋势性的上涨形态，偏强震荡概率较大，建议持续关注本周库存及钻井数数据。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>单边策略：WTI1710、Brent1710 前多在 WTI 涨至 50 美元上方时逢高离场，目标位 52 美元/桶。</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>现货报价积极下调，PP1801 前空持有</p> <p>9 月 15 日，塑料主力合约减仓 9250 手下跌 0.15%，基差 200（较昨日+15）；PP 主力合约减仓 752 手下跌 0.24%，基差 215（较昨日-179）；L-PP 价差 865，较昨日+6。</p> <p>上游：美国活跃石油转塔减少幅度为一月份以来最大，国际油价连续五日上漲，WTI%+0.22%，Brent+0.09%。CFR 东北亚乙烯 1320.5（+5）美元/吨，CFR 中国丙烯 1000（-1）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9750-9900 元/吨，华东地区 9700-10000 元/吨，华南地区 9950-10400 元/吨，报价下跌 50-100 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8950-9050 元/吨，华东地区 8750-8900 元/吨，华南地区 9050-9200 元/吨，价格下调 50-200 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>本周聚烯烃周初跳空上扬后周中开始快速下探，一路穿破 5 日、10 日、20 日及 40 均线，累计跌幅 500 多点。之前挺价的石化厂也连续下调出厂价，贸易商报盘高低互现，市场看空情绪浓厚，下游更加谨慎接货，需求旺季被证伪。目前外盘乙烯、丙烯价格维持高位，短期存在回调可能，或进一步打压聚烯烃价格，预计下周跌至 60 日均线，即 PP1801 至 8636，L1801 至 9562。</p> <p>操作建议：PP1801 前空持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>减产会议不及预期，沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 15725 元/吨，同比-6.18%，持仓 392842 手，同比-1266 手。</p> <p>现货方面：</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>(1)截止 9 月 15 日,全乳胶 15 年上海报价为 13300 元/吨 ( -1000,周环比涨跌,下同 ),与近月基差 445 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 16400 元/吨 ( 含 17%税 ) ( -900 )。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) 截止 9 月 8 日,泰国合艾原料市场生胶片 54.02 泰铢/公斤 ( -2.03 ),泰三烟片 57.25 泰铢/公斤 ( -0.63 ),田间胶水 55.00 泰铢/公斤 ( -1.00 ),杯胶 46.50 泰铢/公斤 ( -1.00 );</p> <p>(3)截止 9 月 8 日,云南西双版纳产区胶水 13.6-14.0 元/公斤 ( -0.6 )。云南西双版纳主产区原料价格盘整。</p> <p>(4)截止 9 月 8 日,海南产区胶水 13.6 元/公斤 ( +0.2 )。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 15 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 ( +400 )。国内丁苯橡胶市场报价区间整理的可能性较大。</p> <p>轮胎企业开工率:</p> <p>截止 2017 年 9 月 15 日,山东地区全钢胎开工率为 62.47%,国内半钢胎开工率为 65.61%,开工环比回落。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止 9 月 15 日上期所库存 43.07 万吨 (较前周 +8555 吨),上期所注册仓单 37.02 万吨 (较前周 +5590 吨);(2)截止 9 月 1 日,青岛保税区橡胶库存合计 20.33 万吨 (较 8 月 14 日 -2.31 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 20mm ( +16.9 ) 左右,泰国南部产区降雨在 35mm ( -40 ) 左右;印尼北部产区降雨在 35mm ( -8.5 ) 左右,印尼南部产区降雨在 15mm ( +2.1 ) 左右;马来西亚主产区降雨在 19.5mm ( +1.0 ) 左右;越南主产区大部地区降雨在 20mm ( -70.8 ) 左右。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>( 1 )国际三方橡胶理事会 ( ITRC )会议未达成限制出口决议。</p> <p>综合看,周五天胶受黑色系带动影响日间突破 16100 支撑后震荡回落,且三国减产会议无实质性成果,夜间收盘大幅跳水,日跌幅 5.16%;基本面仍无较大变化,短期胶价或保持偏弱走势,建议沪胶空单持有。</p> <p>操作建议:沪胶 RU1801 空单持有。</p>		
豆粕	油厂恢复开机,下游节前补库,连粕或价格企稳	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>9月15日,连粕主力合约日盘上涨0.92%,夜盘下跌0.84%,美豆下跌0.82%,美豆粕下跌0.84%。</p> <p>因夜盘下跌,看涨合约维持弱势,看跌期权低位反弹。看涨合约成交量为看跌成交一倍。隐含波动率18.63%,较昨日+0.25%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止9月15日,连云港基准交割地未报价。国内主要油厂豆粕成交20.412万吨(较昨日-8.245万吨),其中现货成交3.382万吨,远期基差成交17.03万吨,节前备货陆续开始。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止9月15日,山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为-8元/吨(-29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52元/吨(-19元/吨),进口巴西大豆(9月船期)理论压榨利润为-8元/吨(-69元/吨),进口阿根廷大豆(9月船期)理论压榨利润为-18元/吨(-59元/吨);</p> <p>2. 截止9月15日当周,油厂大豆压榨量195.55万吨,环比+7.49%,产能利用率58.72%,较上周+4.1%;</p> <p>3. 截止9月15日当周,进口大豆库存711.45万吨,环比-1.65%,同比+16.39%。</p> <p>综合简评:</p> <p>因本周山东环保结束,多数油厂恢复开机,令开机率大幅增长,未来两周预计大豆压榨量接近200万吨。油厂在国庆假期普遍停机,买家逢低补库,成交量自周四开始好转,在供给和需求同时增加的情况下,豆粕价格或维持稳定状态,预计本周连粕窄幅波动。</p> <p>期货:新单观望;</p> <p>期权:卖C2700卖P2700跨式盘整入场。</p>		
PTA	<p>能化品板块氛围依旧不佳,PTA可持空头思路</p> <p>盘面描述:截止2017年9月15日周五当周,PTA呈现震荡偏弱格局,全周震荡下滑0.49%或26元/吨,收于5256元/吨,周内成交量减72.9万手至481.5万手,持仓减17.5万手至164.6万手。</p> <p>模拟利润:2017年9月14日,PX价格为841.33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116元/吨。</p> <p>现货市场:2017年9月15日,根据CCFEI价格指数,PTA内盘现货报价5195元/吨,较上日+15元/吨,MEG内盘现货报价7350元/吨,较上日-50元/吨;逸盛石化PTA现货主港现款自提价报5300元/吨,较上日持</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>平，外盘卖出价 660 美元/吨，较上日持平；截止 9 月 14 日，PTA 工厂负荷率 70.9%，较上日上涨 2.44%。</p> <p>原油方面：上周国际油价连续攀升，且美油周中一度突破 50 美元/桶阻力位，WTI 周涨幅 4.77%或 2.27 美元/桶，收于 49.83 美元/桶，布油则上涨 2.94%或 1.58 美元/桶，报收 55.33 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 15 日，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，较上日持平，截止 9 月 14 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；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：华亚 30 万吨/年聚酯产能计划近期重启，翔鹭短纤 36 万吨/年聚酯产能及厦门腾龙瓶片 24 万吨/年装置推迟下周重启计划。</p> <p>综合预测：下周虹港石化 150 万吨装置即将重启，或令市场供应预期有所增加，但因下游聚酯开工维持在高位，且原油价格大涨也将提供一定成本支撑，从其供需面及成本端支撑看，其上有压力，下有支撑，因此本周主导 PTA 走势的或为整体能化品板块的情绪变化，从目前来看，化工品氛围依旧悲观，或继续带动 PTA 下行，新空可尝试。</p> <p>单边策略：TA801 新空入场。</p>		
棉纺产业链	<p>棉纺延续弱势，前空耐心持有</p> <p>综合盘面和资金面看，基本面整体预期偏空，棉花棉纱有继续下行压力。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：上周棉花现货市场价格坚挺。截止 9 月 15 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15965 元/吨(+17 元/吨,周涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 660 元/吨(+272),基差水平已达到合理区间。内地棉籽收购价为 1.11 元/斤,籽棉收购价格为 3.43 元/斤,折合盘面利润率为-3.25% (对应 CF1801 合约,下同),新疆棉籽收购价为 0.98,籽棉收购价为 3.65,折合盘面利润率为-8.98%。</p> <p>(2) 进口棉方面: 截止 9 月 15 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.20 美分/磅(-3.62),折滑准税约</p>	研发部 陈菲娅	021-80220139

	<p>为 14747 元/吨(-395)，较同级地产棉价差为 1218 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：上周德州天气普遍高温晴朗，作物生长良好，坐果量大，截止 9 月 10 日，棉花吐絮率为 34%，低于过近 5 年均值和去年持平；同期，苗情优秀及良好占比为 63%，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均有降水天气，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：上周新疆产区天气较好，有利于棉花生长。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 9 月 15 日，当日储备棉实际轮出量为 2.32 万吨，成交率 92.20%，当日成交均价折 3128 价格为 16089 元/吨(+365)，累计成交总量为成交 294.05 万吨，成交率为 71.88%。当日地产棉成交 7140.208 吨，成交均价 14171 元/吨，平均加价 820 元/吨；新疆棉 16080.9087 吨，成交均价 15164 元/吨，平均加价 1519 元/吨。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：上周全棉纱交易量不大，但价格走势上移。截止 9 月 15 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23350 元/吨(+250 元/吨)，较主力 1801 合约基差为 +380 元/吨(+570)，纺纱利润为 289 元/吨(+17)；涤短 1.4D*38mm 均价为 42993 元/吨(+7)，利润为 +467 元/吨(+152)；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 -19643 元/吨(+243)；粘胶短纤和纯棉纱价差为 7200 元/吨(+250)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23100 元/吨(+200)，较同级国产纱线价格 250 元/吨(+50)。</p> <p>(2) 布料方面：上周棉布销量尚可。截止 9 月 15 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.57 元/米(-0.154)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.037 元/米(+0.045)。</p> <p>上周相关重点报告及数据点评：</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，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。</p> <p>(2) 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</p>	
--	---	--



	<p>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>(3) 我国 8 月出口纺织品服装 262.83 亿美元, 同比-5.91%, 环比+3.12%; 其中纺织纱线及织物制品 96.96 亿美元, 环比+3.83%, 前值为-3.34%, 累计同比 0.52%, 前值为+3.2%。</p> <p>(4) 棉纺织行业采购经理人指数 (PMI) 8 月为 49.90, 较上月小幅上升; 新订单分项指数为 52.20, 前值为 40.09; 生产量分项指数为 53.33, 前值为 50.46。</p> <p>综合看, 目前棉纺产业链供需面偏空, 且商品市场整体氛围偏弱。</p> <p>操作上: CF1801 空单继续持有。</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**