



兴业期货早会通报

2017.09.19

操盘建议

热点题材驱动较丰富、且资金吸引力相对最强，中小成长股将延续涨势。商品方面：综合基本面和技术面看、主要品种表现将分化，有色金属相对偏强、黑色链品种相对偏弱。

操作上：

- 1.中小板基本面和技术面均偏强，IC1710 多单持有；
- 2.违规产能进一步关停，电解铝库存将大幅下滑，AL1712 多单继续介入；
- 3.铁矿供需两端均偏弱，I1801 前空持有、新空在 520 上入场。

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
2017/9/19	金融衍生品	做多IC1710	5%	3星	2017/9/18	6588	1.37%	偏多	偏多	/	2	持仓
	工业品	做空I1801	5%	3星	2017/9/15	510	-0.29%	偏空	偏空	偏空	2	持仓
	农产品	做空B1801	5%	3星	2017/8/30	4337	6.33%	/	偏空	偏空	2	持仓
	总计		15%		总收益率		136.0%	宏观面			/	
2017/9/19	调入策略	/					调出策略	做多T1712				

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。红对点表示止损，绿对点为100%，红对点为100%，绿对点为100%，红对点为100%，绿对点为100%。

备注：上述操作策略说明，敬请投资者关注网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细策略。期货有风险，入市需谨慎！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>驱动相对明确，IC 多单继续持有</p> <p>周一（9月18日），上证综指震荡走高，收盘缩量涨0.28%报3362.86点；深成指涨0.82%报11153.53点；创业板指尾盘拉升，收盘涨1%报1894.8点。两市成交5163亿元，上日为5648亿元。</p> <p>目前盘面热点多而分散，不利于大盘形成整体推涨合力。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-11.66(-8.76，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-14.62(-14)，期指相对高估；中证500主力合约期现基差为-8.95(-2.79)，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3.4(-7.8)和-6(+6)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为36.8(-4.4)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区8月CPI终值同比+1.5%，符合预期；2.外管局称，我国8月跨境资金流动更趋平衡，总体将保持稳定有序格局。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.环保部最新通报指出，京津冀部分地方虚报整改完成情况等问题突出；2.国内8月70城新建商品住宅价格中，46城环比上涨，前值为56城。</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2.756%(+6.02bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.844%(+1.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8246%(+2.85bp)，7天期报2.9223%(+1.44bp)；2.截至9月15日，A股融资余额为9834.57亿元，较前日减少14.7亿元，但仍处近19个月来高位。</p> <p>综合看，因热点题材驱动较丰富、对资金吸引力相对最强，预计中小成长股将延续上行态势。</p> <p>操作上，中小板基本面和资金面均有驱动，IC1710多单持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面再度紧张，债市明显回落</p> <p>昨日国债期货早盘小幅上行后震荡走弱，全天主力合约TF1712和T1712分别下跌为0.20%和0.29%。</p> <p>流动性：央行单日净投放3000亿，但资金成本全线上行。</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 2800 亿 7D 和 200 亿 28D 逆回购操作，当日无逆回购到期，单日净投放 3000 亿。此外央行周末到期的 1135 亿 MLF 顺延至昨日。</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 18 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.82%(+11.13BP), DR007 报收 2.92%(+1.44BP), DR014 报收 4.14%(+8.22BP), DR1M 报收 4.50%(-5.56BP)。昨日 Shibor 利率全线上行，截止 9 月 18 日,SHIBOR 隔夜报收 2.76%(+6.02BP), SHIBOR 7 天报收 2.84%(+1.20BP), SHIBOR 14 天报收 3.74%(+1.52BP), SHIBOR 1 月报收 3.97%(+1.57BP)。</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 只特别国债、2 只农发债、和 6 只地方政府债发行，规模总计 536.05 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 18 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%(-0.64BP), 3.53%(+1.17BP), 3.63%(+2.94BP), 3.62%(+2.38BP)；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%(-0.60BP), 4.24%(+3.50BP), 4.28%(+2.59BP), 4.23%(+2.00BP)；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 3.95%(-0.60BP), 4.25%(+1.10BP), 4.32%(+2.04BP), 4.36%(+0.52BP)。</p> <p>虽然基本面对债市有一定支撑，但债市短期仍主要受到资金面主导。受季末 MPA 考核和长假节前的共同影响，近日资金面再度紧张，短期内债市上方有一定压力。</p> <p>操作上：T1712 多单离场。</p>		
有色金属	<p>有色低位反弹，铝锌继续做多</p> <p>周一有色金属先抑后扬，日间呈低位反弹态势，夜盘涨幅进一步扩大，其中沪锌涨幅明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 8 月 CPI 终值同比+1.5%，符合预期。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-18，SMM 1#电解铜现货价格为 50580 元/吨，较前日上涨 215 元/吨，较近月合约升水 60 元/吨，昨日为换月后的首个交易日，现货升水依然保持渐进式上抬，投机贸易商入市跟涨略显谨慎，下游成为买盘主力；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16110 元/吨，较前日下跌 90 元/吨，较近月合约贴水 150 元/吨，持货商出货态度非常积极，期铝走低，贸易商谨慎接货，下游企业按需采购，整体成交显现谨慎观望态势；</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25570 元/吨，较前日上涨 120 元/吨，较近月合约升水 210 元/吨，炼厂保持正常出货，贸易商积极出货，下游拿货意愿不强，仅维持刚需采购，日内成交仍多以进口为主，成交不及上周五；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 87975 元/吨，较前日下跌 525 元/吨，较近月合约贴水 315 元/吨，镍价多日回调，金川低价出货积极性较低，故推高金川镍升水，下游逢低采购积极性偏高，贸易商亦低价补货，金川镍成交情况较好，俄镍成交情况一般，当日金川上调镍价 200 元至 88600 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 30.29 万吨，较前日减少 1425 吨；上期所铜库存 6.41 万吨，较前日减少 1058 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 131.08 万吨，较前日减少 2600 吨；上期所铝库存 48.93 万吨，较前日增加 5312 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.21 万吨，较前日减少 1650 吨；上期所锌库存 2.36 万吨，较前日减少 300 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.35 万吨，较前日减少 606 吨；上期所镍库存 5.07 万吨，较前日减少 939 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 18 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 7.73（进口比值为 7.74），进口盈利 253 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.77（进口比值为 7.74），进口盈利 210 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 7.71（进口比值为 8.12），进口亏损 604 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.91（进口比值为 8.11），进口亏损 408 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 8.48（进口比值为 8.24），进口盈利 637 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 8.25），进口亏损 379 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 7.9（进口比值为 7.91），进口盈利 112 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.92（进口比值为 7.91），进口盈利 136 元/吨。</p> <p>(1)17:00 欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数；</p> <p>(2)20:30 美国 8 月营建许可总数；(3)20:30 美国 8 月新屋开工总数。</p>		
--	---	--	--

	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 9 月 18 日，国内电解铝社会库存 164.4 万吨，环比+0.2 万吨。</p> <p>综合看，隔夜宏观经济数据清淡，美元站稳 92 关口一线，预计本周美联储决议前仍将保持震荡格局，宏观面整体对有色金属无明显驱动。LME 铜库存结束大规模交仓，铜价止跌企稳，但上行动能亦缺乏，CU1711 空单离场，新单暂观望；随着中央抽查结束，原先将近 100 万吨未彻底关停的违规产能将确定性关停，库存有望大幅下降，铝价上涨至 18000 元/吨以上是大概率事件，AL1712 继续做多；9 月加工费进一步下调印证原矿供给不及预期，四季度锌锭产出受限，国内外锌锭库存低位态势难改，ZN1711 轻仓试多；供给方面，印尼镍矿出口新增压力，但其增量仍无法弥补菲律宾镍矿出口的减量，而需求方面，目前钢厂利润依旧较好，旺季需求仍可期待，镍价下方支撑逐渐显现，但废钢税票解决后，废不锈钢逐渐挤占钢厂对原生镍的需求，镍价上方阻力亦较明显，预计震荡为主，新单暂观望。</p> <p>单边策略：AL1712 新多以 16250 止损；ZN1711 新多以 25200 止损。</p> <p>套保策略：铝、锌适当增加买保头寸。</p>		
钢铁 炉料	<p>需求预期较悲观，短期跌势或将延续</p> <p>周一商品日盘多数下跌，黑色系下挫。截止下午收盘，焦炭暴跌 6.12%，焦煤暴跌 5.74%。夜盘黑色系有小幅回升。持仓方面，螺纹、铁矿石日盘增仓，夜盘减仓。其余品种均减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面刚性需求仍在，短期看焦市受下游钢厂提前限产影响，市场参与者的心态在转变。焦煤方面，山东主流矿井纷纷调涨精煤价格。截止 9 月 18 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-149.5 元/吨；截止 9 月 18 日，京唐港山西主焦煤库提价 1650 元/吨(较昨日+20)，焦煤 1801 期价较现价升水-369.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场稳中有降。国产矿方面，市场依旧以稳运行为主。进口矿方面，市场稳中有降，成交略显清淡。截止 9 月 18 日，普氏指数 71.9 美元/吨(较昨日-0.2)，折合盘面价格 580 元/吨。截止 9 月 18 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 555 元/吨(较昨日-8)，折合盘面价格 611 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 550 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价 583 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p>	研发部 沈皓	021-80220135

	<p>海运市场价格小幅上涨。截止 9 月 15 日, 巴西线运费为 17.205(较昨日+0.24), 澳洲线运费为 8.153(较昨日+0.02)。</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>今日国内钢材市场价格回落。其中建筑钢材市场价格全面下跌。截止 9 月 18 日, 上海 HRB400 20mm 为 4040 元/吨(较昨日-20)。截止 9 月 18 日, 螺纹钢 1801 合约较现货升水-364 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场小幅下跌。截止 9 月 18 日, 上海热卷 4.75mm 为 4140 元/吨(较昨日-0), 热卷 1801 合约较现货升水-94 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润持续回调。截止 9 月 18 日, 螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 874 元/吨(较昨日-42), 热轧利润 786 元/吨(较昨日-42)。</p> <p>综合来看, 近期包括黑色链在内的大宗商品整体运行在需求悲观氛围之下, 短期跌势仍将延续, 其中铁矿石供需两端均相对偏弱, 建议可继续做空。而中长线在跌势企稳后再度上涨的观点也暂不变化, 但多单入场还需等待。</p> <p>操作上: I1801 空单继续持有, 新空在 520 处入场; 组合方面可尝试买 HC1801-卖 RB1801</p>		
动力煤	<p>郑煤回调空间有限, 等待市场企稳</p> <p>昨日郑煤震荡下行后略有企稳迹象。郑煤基本面向好, 技术面上, 郑煤继续回调空间有限。前多可继续持有。</p> <p>现货指数方面:</p> <p>截止 9 月 18 日, 动力煤指数 CCI5500 为 692(较上周+15)。(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 18 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1156.87 点(较上周-0.38%), 国内运费维持高位; 波罗的海干散货指数报价报 1398(较上周+13), 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 18 日, 六大电厂煤炭库存 1036.92 万吨, 较上周-26.01 万吨, 可用天数 15 天, 较上周-0 天, 日耗 69.13 万吨/天, 较上周-1.73 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 18 日, 秦皇岛港库存 541 万吨, 较上周-15 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘, 锚地船舶数 91 艘。近期秦港成交及库存水平较稳定。</p>	研发部 沈皓	021-80220135

	<p>综合来看：昨日市场偏空情绪有所缓解，郑煤价格震荡下行后略有企稳迹象。十九大前安检限制动力煤产能释放，而需求较为稳定，动力煤基本面向好。从技术面来看，郑煤继续回调的空间有限。前多可继续持有。</p> <p>操作上：ZC801 前多继续持有。</p>		
原油 沥青	<p>WTI-布油价差逐步修复，多 WTI-空布油组合介入</p> <p>油价走势：周一油价继续上扬，WTI 日间涨幅 0.2% 或 0.1 美元/桶，收于 49.93 美元/桶，夜间则突破 50 美元/桶阻力位于其上方运行，布油走势相对偏弱，呈现高位震荡态势，日间下滑 0.25%或 0.14 美元/桶，报收 55.19 美元/桶。</p> <p>美元指数：美联储会议前夕，市场交投谨慎，美元低位震荡，欧元区的通胀数据表现偏强，欧元得到持续提振，美元上方压力逐步加重，本次美联储会议大概率将启动缩表，而从近期美联储鸽派的表态看，预计此次美联储将进行“鸽派缩表”，因此预计美元将在“鹰派的行动”和“鸽派的表态”中，依旧呈现低位震荡态势。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：此前 OPEC、EIA 等几大机构对于未来原油供需再平衡的乐观预期、美国原油钻井数下滑以及美国地区炼厂逐步恢复的利好仍在发酵，美油突破 50 美元/桶阻力位，而当前库尔德地区公投令伊拉克政局动荡，令其原油产量面临较大不确定性，更是在短线推升油价，而布油则表现相对谨慎，体现出市场投资者静待飓风影响逐步消退后的 API 与 EIA 库存数据，预计本次原油库存将在炼厂开工消耗的影响下有所回落，而汽油库存则有望在炼厂产出恢复后开始回升，因此对于短期内油价而言，仍为潜在利多；</p> <p>目前布油明显弱于 WTI，此前的 WTI-BRENT 价差低位正在逐步被修复，因此买 WTI1710-卖 BRENT1711 组合可介入。</p> <p>单边策略：WTI1710、Brent1711 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：买 WTI1710-卖 Brent1711 组合介入。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
聚烯 烃	<p>跌势缓和，PP1801 前空部分离场</p> <p>9 月 18 日，塑料主力合约减仓 4264 手上涨 0.36%，基差 160 (较昨日-40)；PP 主力合约减仓 2 万手上涨 0.28%，基差 187 (较昨日-28)；L-PP 价差 877，较昨日+12。</p> <p>上游：管理基金在布伦特原油期货和期权中净多头增加至 3 月份以来最高，国际油价涨势趋缓，WTI+0.20%，Brent-0.25%。CFR 东北亚乙烯 1320.5 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1000 (+0) 美元/吨。</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9650-9800 元/吨，华东地区 9700-9950 元/吨，华南地区 9900-10250 元/吨，报价下跌 100-150 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8750-9000 元/吨，华东地区 8750-8900 元/吨，华南地区 9000-9150 元/吨，价格下调 50-100 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 12 日停车，上海金菲（HDPE）9 月 17 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>聚烯烃日内下跌后又反弹，但是否为本次下跌的底部尚待观察。现货松动报价令成交有所好转，供需面继续博弈中。目前石化企业开工率正常，库存较上周略有积累但仍处于低位，预计今日期市或小幅反弹。</p> <p>操作建议：PP1801 前空可部分离场。</p>		
天然橡胶	<p>供需矛盾仍在，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 15210 元/吨，较前日持平，持仓 385936 手，较前日-6906 手，夜盘-0.62%，持仓 +1900 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 12800 元/吨（-500，日环比涨跌，下同），与近月基差 165 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15200 元/吨（含 17%税）（-1200）。市场情绪转变，看空情绪增多，贸易商暂时观望出货。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 54.21 泰铢/公斤（+0.19），泰三烟片 54.51 泰铢/公斤（-2.74），田间胶水 53.00 泰铢/公斤（-2.00），杯胶 45.00 泰铢/公斤（-1.50）；泰国原料收购价格下跌。</p> <p>(3)昨日，云南西双版纳产区胶水 11.0-11.4 元/公斤（-2.60）。不同工厂收购价格略有差异，价格仅供参考。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 13.0 元/公斤（-0.40）。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</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>平)。市场报盘增多,交投气氛不佳,主流价格倒挂,实际具体商谈为主。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 9 月 18 日,上期所注册仓单 37.22 万吨(较前日+2040 吨)。</p> <p>综合看,天胶主产国不联合限制出口对未来供给预期带来利空影响,但需求方面今年重卡销量过百万亦是大概率事件,且正值金九银十汽车销量高峰阶段,供需矛盾势必使得胶价容易受到外因的扰动,短期继续在 15200 一线震荡整理的可能性较大,建议 RU1801 新单继续观望。</p> <p>单边策略:RU1801 新单观望。</p>		
豆粕	<p>现货成交活跃,连粕窄幅波动</p> <p>9 月 18 日,连粕主力合约日盘上涨 0.11%,夜盘下跌 0.04%,美豆下跌 0.04%,美豆粕上涨 0.35%。</p> <p>M1801 看涨期权合约窄幅波动,看跌期权合约继续下跌。看涨合约成交量增至 2 万手,为一个月以来最高。隐含波动率 18.57%,较昨日-0.06%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 9 月 18 日,张家港基准交割地现货价 2800 元/吨,较主力合约升水 60 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 30.568 万吨(较昨日+10.156 万吨),其中现货成交 14.418 万吨,远期基差成交 16.15 万吨,成交良好。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 9 月 18 日,山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 22 元/吨(+30 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 82 元/吨(+30 元/吨),进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 22 元/吨(+30 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 12 元/吨(+30 元/吨);</p> <p>2. 截止 9 月 17 日,美豆优良率 59%,上周为 60%,去年同期 73%。</p> <p>综合简评:</p> <p>美豆出口良好,国内豆粕节前补库,内外因素支撑豆粕价格,预计今日连粕继续维持区间波动。</p> <p>期货:新单观望;</p> <p>期权:卖 C2700 卖 P2700 跨式盘整入场</p>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	<p>市场情绪较为谨慎,PTA 暂无回升动力</p> <p>盘面描述:2017 年 9 月 18 日周一,PTA 陷入横盘整理状态,日间震荡下滑 0.15%或 8 元/吨,收于 5248 元/吨,日内成交量增 6506 手至 104 万手,持仓减 5.4 万手至 159.1 万手,夜间小幅回升 0.11%或 6 元/吨,收于 5254 元/吨。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>模拟利润：2017 年 9 月 15 日，PX 价格为 836.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日-4.66 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 156 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 5165 元/吨，较上日-30 元/吨，MEG 内盘现货报价 7365 元/吨，较上日+15 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 14 日，PTA 工厂负荷率 70.9%，较上日持平。</p> <p>原油方面：周一油价继续上扬，WTI 日间涨幅 0.2% 或 0.1 美元/桶，收于 49.93 美元/桶，夜间则突破 50 美元/桶阻力位于其上方运行，布油走势相对偏弱，呈现高位震荡态势，日间下滑 0.25%或 0.14 美元/桶，报收 55.19 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 9 月 18 日，聚酯切片报价 7825 元/吨，较上日-50 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8750 元/吨，较上日+150 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 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：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，且目前 PTA 现货供应稍显偏紧，因此其重启利空影响有限，加上原油表现偏强也将提供一定成本支撑，从其供需面及成本端支撑看，其对 PTA 价格影响呈中性，而目前整体化工品氛围仍未完全回暖，市场情绪仍较为谨慎，情绪面主导下，PTA 震荡偏弱可期，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：TA801 前空持有，新单观望。</p>		
棉纺产业链	<p>市场情绪转好，CF1801 空单离场</p> <p>结合盘面和持仓变化看，商品整体氛围转好，郑棉或再陷入震荡区间。</p> <p>上游环节跟踪：</p>	研发部 陈菲娅	021-80220139

	<p>(1) 国产棉方面：现货市场稳中有升。截止 9 月 18 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15966 元/吨(+1 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 631 元/吨(-29),基差处于震荡区间。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 0.12%(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 3.3%。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 9 月 18 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.64 美分/磅(-0.56),折滑准税约为 14683 元/吨(-64),较同级地产棉价差为 1283 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：德州主产区天气温暖潮湿,有利于棉花收获,截止 9 月 17 日,棉花坐果率为 34%,低于过近 5 年均值和去年水平;同期,苗情优秀及良好占比为 61%,高于去年同期但低于前周;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：湖北、安徽等地将迎来新一轮降雨,或对棉花收获有影响。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 9 月 18 日,当日储备棉实际轮出量为 2.52 万吨,成交率为 96.30%,当日成交均价折 3128 价格为 161115 元/吨(+26),累计成交总量为 296.47 万吨,成交率为 72.03%。当日地产棉成交 6308.657 吨,成交均价 14138 元/吨,平均加价 927 元/吨;新疆棉 17910.5854 吨,成交均价 15158 元/吨,平均加价 1784 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 18 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23360 元/吨(+10 元/吨),较主力 1801 合约基差为 280 元/吨(-20),纺纱利润为 297 元/吨(+9);涤短 1.4D*38mm 均价为 8650 元/吨(+0),利润为+559 元/吨(+92);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 14710 元/吨(+10);粘胶短纤和纯棉价差为 7210 元/吨(+10);进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23100 元/吨(+0),较同级国产纱线价格 260 元/吨(+10)。</p> <p>(2) 布料方面：棉布整体销量尚可。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>下游产业链消息平静。</p>		
--	--	--	--



	综合看，目前棉纺产业链基本面依旧平淡，棉纺产业链或开启新一轮震荡走势。 操作上：CF1801 空单离场。		
--	---	--	--

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