



兴业期货早会通报

2017.09.20

操盘建议

股指整体缺乏利多提振，将延续震荡偏弱走势；而中小成长股相对独立，仍处相对偏强格局。商品方面：主要商品板块走势继续分化，综合资金及供需面看，有色金属表现仍旧偏强，而黑色金属走势偏弱。

操作上：

1. 中小板支撑尚可，稳健者继续介入卖 IF1710-买 IC1710 组合；
2. LME 铜库存下滑有望推升铜价，CU1711 新多入场；
3. 铁矿需求偏空预期较强，I1801 空单耐心持有。

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
2017/9/20	金融衍生品	做多IC1710	5%	3星	2017/9/18	6588	0.10%	偏多	偏多	/	2	持仓
	工业品	做空I1801	5%	3星	2017/9/15	510	2.40%	偏空	偏空	偏空	2	持仓
	农产品	做空B1801	5%	3星	2017/8/30	4337	7.11%	/	偏空	偏空	2	持仓
	总计		15%		总收益率		100.1%	宏观面			/	
2017/9/20	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。红对蓝为正面说明，绿对红为负面说明，蓝色对绿色为正面说明，绿色对蓝色为负面说明。

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。敬请投资者关注！！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指整体偏弱，可介入卖 IF、买 IC 组合</p> <p>周二（9 月 19 日），A 股走势偏弱，三大股指午后跳水，中小板指一度跌逾 1%，随后银行股拉升护盘，指数跌幅有所收窄。上证综指收盘跌 0.18%报 3356.84 点，失守 20 日均线；深成指跌 0.62%报 11083.9 点；创业板指跌 0.77%报 1880.3 点；中小板指跌 0.84%报 7503.86 点。两市成交 5238 亿，较上一日基本持平。</p> <p>从盘面看，除房地产一枝独秀外，周期、券商等蓝筹板块整体偏弱，当日热点题材股缺乏持续性表现。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 8.32(+19.98，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-6.51(+8.11)，期指相对高估；中证 500 主力合约期现基差为 35.42(+44.37)，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 5.8(+2.4)和-8.6(-2.6)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 30.8(-6)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 8 月营建许可总数为 130 万，预期为 122 万；2.美国 8 月新屋开工总数为 118 万，预期为 117.4 万；3.欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数为 31.7，前值为 29.3。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.上交所称，将及时发现并制止针对概念炒作的大量异常交易行为。</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 2.832%(+7.6bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.868%(+2.4bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.8986%(+7.4bp)，7 天期报 2.9366%(+1.43bp)；2.截至 9 月 18 日，A 股融资余额为 9890.04 亿元，较前日增加 55.47 亿元，再创近 19 个月来高位。</p> <p>综合宏观面、行业基本面和盘面看，股指整体均缺乏明确利多提振，预计将延续震荡偏弱走势，；而中小成长股相对独立，短期内仍处相对偏强格局。</p> <p>操作上，股指整体表现偏弱，稳健者前期卖 IF1710-买 IC1710 组合持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面维持紧张，债市小幅反弹</p> <p>昨日国债期货早盘高开后偏强震荡，全天主力合约</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>TF1712 和 T1712 分别上涨为 0.09%和 0.08%。</p> <p>流动性：央行单日净投放 1500 亿，但资金成本多数上行。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 1300 亿 7D 和 200 亿 28D 逆回购操作，当日无逆回购到期，单日净投放 1500 亿。</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 19 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.90%(+7.40BP), DR007 报收 2.94%(+1.43BP), DR014 报收 4.45%(+30.65BP), DR1M 报收 4.39%(-10.50BP)。昨日 Shibor 利率全线上行，截止 9 月 19 日,SHIBOR 隔夜报收 2.83%(+7.60BP), SHIBOR 7 天报收 2.87%(+2.40BP), SHIBOR 14 天报收 3.75%(+1.54BP), SHIBOR 1 月报收 3.98%(+1.48BP)。</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 2 只国债和 3 只农发债发行，规模总计 970 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 19 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%(+0.64BP), 3.55%(+1.50BP), 3.61%(-1.43BP), 3.62%(-0.62BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.91%(+2.39BP), 4.23%(-0.65BP), 4.27%(-0.49BP), 4.21%(-1.50BP)；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 3.98%(+3.00BP), 4.25%(+0.62BP), 4.33%(+0.77BP), 4.37%(+0.80BP)。</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。受季末缴税、MPA 考核和长假节前的共同影响，虽有央行公开市场投放，但近日资金面将维持偏紧状态，短期内债市上方有一定压力。</p> <p>操作上：新单观望。</p>		
有色金属	<p>偏强态势不变，有色多头为主</p> <p>周二日间有色金属冲高回落，夜盘则再次触底反弹，整体偏强态势不变。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-9-19，SMM 1#电解铜现货价格为 50730 元/吨，较前日上涨 150 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，持货商换现意愿逐渐加强，好铜乏人问津，平水铜相较成交尚可，湿法铜货源尚紧，不愿贴水表现僵持，昨日报价换现者明显增多，但下游保持刚需，采买量有所下降，供需略显拉锯；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16280 元/吨，较前日上涨 170 元/吨，较近月合约贴水 170 元/吨，持</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>货商出货力度随着盘面大涨而有所减弱，现货贴水扩大，期铝看涨，贸易商寻觅低价货源积极，下游企业畏高按需采购，整体成交回暖；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26030 元/吨，较前日上涨 460 元/吨，较近月合约升水 410 元/吨，锌价保持强势运行，炼厂积极出货，贸易商交投积极，然下游畏高采购谨慎，保持刚需；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 88400 元/吨，较前日上涨 425 元/吨，较近月合约升水 900 元/吨，昨日金川下调镍价 600 元至 88000 元/吨，出厂价低于上午金川镍现货市场价格，镍价跳水之后，下游钢厂采购积极性较高，为即将来临的国庆提前备货，俄镍成交情况较好，合金、电镀企业亦有低价采购，市场成交尚好。</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 6.06 万吨，较前日减少 3518 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 48.91 万吨，较前日减少 170 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，较前日持平；</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 5.万吨，较前日减少 793 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 19 日，伦铜现货价为 6487 美元/吨，较 3 月合约贴水 52.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.79（进口比值为 7.76），进口盈利 603 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.8（进口比值为 7.75），进口盈利 282 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2067 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 7.73（进口比值为 8.13），进口亏损 588 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.92（进口比值为 8.12），进口亏损 413 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3110 美元/吨，较 3 月合约升水 29.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.55（进口比值为 8.25），进口盈利 673 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.08（进口比值为 8.25），进口亏损 529 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11090 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.04（进口比值为 7.93），进口盈利 1444 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.93（进口比值为 7.93），进口盈利 95 元/吨。</p>		
--	--	--	--

	<p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)次日 2:00 美联储利率决议；</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看，市场静候美联储利率决议声明，美元维持震荡格局，对有色金属无明显驱动。LME 铜库存由增反降，铜价受提振，CU1711 新多入场；随着 9 月 15 日中央专项抽查结束，原先将近 100 万吨未彻底关停的违规产能将确定性关停，库存连涨势头已放缓，未来有望进一步下降，铝价易涨难跌，AL1712 多单持有；中央环保督查结束，四川当地部分国企环评过关后恢复生产，但其余中小型矿山因环保检查等因素，预计国庆后才能恢复生产，锌矿供应依旧偏紧，ZN1711 多单持有；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：CU1711 新多以 50450 止损，AL1712、ZN1711 多单持有。</p> <p>套保策略：铜适当增加买保头寸，铝、锌保持 50% 买保头寸不变。。</p>		
钢铁 炉料	<p>品种间铁矿基本面最弱，做空铁矿石为主</p> <p>周二黑色系日盘继续下挫。截止下午收盘，铁矿石暴跌 2.64%，热卷与螺纹跌逾 1.5%。夜盘黑色系有小幅回升。持仓方面，各品种均有小幅减仓，其中螺纹减仓相对明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，环保持续发力，产量有增有减，暂时对供应不会带来较大的影响。焦煤方面，山西部分资源紧缺程度较前期有所缓解，其中临汾地区主焦煤价格已飙升至 1700 元/吨，后期焦炭市场若偏稳运行，高位煤价继续上行恐难获支撑。截止 9 月 19 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 19 日，京唐港山西主焦煤库提价 1650 元/吨(较昨日+0) 焦煤 1801 期价较现价升水-375.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场弱势调整。国产矿方面，市场整体维稳运行为主。进口矿方面，部分港口现货价格小幅下行，期货价格小幅调整。截止 9 月 19 日，普氏指数 68.85 美元/吨 (较昨日-3.25)，折合盘面价格 556 元/吨。截止 9 月 19 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 555 元/吨(较昨日-0)，折合盘面价格 611 元/吨。天津港巴西 63.5%粗</p>	研发部 沈皓	021-80220135

	<p>粉车板价 550 元/吨(较昨日-0), 折合盘面价 583 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格小幅上涨。截止 9 月 18 日, 巴西线运费为 17.468(较昨日+0.263) ,澳洲线运费为 7.923(较昨日-0.23)。</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>今日国内建筑钢材市场行情呈弱稳态势, 较昨日并无明显变化。截止 9 月 19 日, 上海 HRB400 20mm 为 4040 元/吨(较昨日-0)。截止 9 月 19 日, 螺纹钢 1801 合约较现货升水-425 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场弱势运行。截止 9 月 19 日, 上海热卷 4.75mm 为 4130 元/吨(较昨日-10) ,热卷 1801 合约较现货升水-148 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 19 日, 螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 855 元/吨(较昨日-15), 热轧利润 775 元/吨(较昨日-11)。</p> <p>综合来看, 近期黑色链整体仍被偏弱的需求预期所主导, 尤其又以铁矿石基本面表现最差。其不但受整体偏空预期的影响, 且对于下游钢材最为利多环保因素, 对铁矿反是最大利空。加之自身供给较为充裕, 一旦需求开始下降, 之前结构性短缺的矛盾也将解决。因此, 继续推荐持有铁矿空单, 且逢高可加空。</p> <p>操作上: I1801 空单继续持有; 组合上买 HC1801-卖 RB1801 组合短期现回调, 但逻辑未变, 继续持有为主。</p>		
动力煤	<p>郑煤大幅反弹, 后期震荡偏强</p> <p>昨日郑煤略有企稳后快速拉升, 夜盘呈现震荡格局。郑煤供需偏紧, 且技术面偏强势, 郑煤价格仍有上涨空间, 后期可能呈现震荡上行的态势。前多可继续持有。</p> <p>现货指数方面:</p> <p>截止 9 月 19 日, 动力煤指数 CCI5500 为 701(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 19 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1159.21 点(较昨日+0.20%), 国内运费维持高位; 波罗的海干散货指数报价报 1415(较昨日+17), 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 19 日, 六大电厂煤炭库存 958.98 万吨, 较昨日-77.94 万吨, 可用天数 14 天, 较昨日-1 天, 日耗 68.50 万吨/天, 较昨日-0.63 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>	研发部 沈皓	021-80220135

	<p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 9 月 19 日，秦皇岛港库存 549 万吨，较昨日 +6 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘，锚地船舶数 86 艘。近期秦港成交及库存水平较稳定。</p> <p>综合来看：昨日郑煤价格略有企稳后便大幅拉升，夜盘偏震荡。动力煤上游产量增加缓慢，而需求端韧性较强，动力煤基本面仍然维持偏多。而技术面上，郑煤偏强势。后期郑煤价格大概率维持震荡上行的态势。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>库存表现好于预期，美油多单继续持有</p> <p>油价走势：周二 WTI 油价延续偏强格局，布油则陷入高位整理态势，WTI 日间涨幅 0.7%或 0.35 美元/桶，收于 50.28 美元/桶，有效突破 50 美元/桶阻力位，布油走势依旧相对偏弱，日间下滑 0.07%或 0.04 美元/桶，报收 55.15 美元/桶。</p> <p>美元指数：美联储会议正在进行，市场交投谨慎，虽美国 8 月新屋开工及营建许可均表现强劲，但未能给予美元提振，其在谨慎的市场情绪下，延续低位震荡态势，本次美联储会议大概率将启动缩表，而从此前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：1.截止 9 月 15 日当周 API 原油库存增加 144.3 万桶，前值+618 万桶，预期+292.5 万桶；汽油库存-506.3 万桶，前值-790 万桶，预期-202.5 万桶。</p> <p>综合预测：目前市场对于原油再平衡的预期持续增强，且最新 API 库存数据也如我们预期的一样，原油库存增幅在炼厂开工的前提下减少，而汽油降幅则在消费逐步进入淡季、炼厂再度开工的影响下降低，从结果而言，原油库存的增幅不及预期高，而汽油库存的降幅则超预期，短期内对油价产生利多影响，美油有效突破 50 美元/桶阻力位；</p> <p>当前市场对于 OPEC 延长减产协议的预期同样在增强，这对于油价而言，同样为潜在利多，关注稍晚时候的 EIA 库存，预计表现与 API 库存相差无几，美油利多有望延续，WTI 多单可继续持有；</p> <p>而目前布油依旧明显弱于 WTI，此前的 WTI-BRENT 价差低位正在逐步被修复，因此买 WTI1710-卖 BRENT1711 组合可继续持有。</p> <p>单边策略：WTI1711 前多在 50 美元上方时逢高离场，目标位 52 美元/桶。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	组合策略：买 WTI1710-卖 Brent1711 组合继续持有。		
聚烯烃	<p>跌势难止，PP1801 前空持有</p> <p>9 月 19 日，塑料主力合约减仓 2.4 万手下跌 0.87%，基差 280（较昨日+120）；PP 主力合约增仓 1.5 万手下跌 1.22%，基差 343（较昨日+156）；L-PP 价差 913，较昨日+36。</p> <p>上游：等待美国原油库存数据和欧佩克周五将举行的会议，国际油价涨势趋缓，WTI%+0.70%，Brent-0.07%。CFR 东北亚乙烯 1320.5（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 1000（+0）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9600-9800 元/吨，华东地区 9700-9950 元/吨，华南地区 9900-10250 元/吨，报价企稳。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8750-8850 元/吨，华东地区 8700-8800 元/吨，华南地区 8900-9000 元/吨，价格下调 150-200 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 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>聚烯烃昨日高开后震荡下行，空头动能强劲。石化库存上周环比上升，而节前补库致其短期难以下降，且环保愈演愈烈令下游需求迟迟无起色，预计聚烯烃本波跌势难止。</p> <p>操作建议：PP1801 前空持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>基本面不及预期，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14960 元/吨，较前日-2.51%，持仓 390512 手，较前日+4576 手，夜盘-1.61%，持仓 +2362 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（不变，日环比涨跌，下同），与近月基差 300 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15200 元/吨（含 17%税）（不变）。市场报盘较为积极，部分买盘出现，但市场交投不旺。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片 52.28 泰铢/公斤 (-1.93),泰三烟片 53.28 泰铢/公斤(-1.23),田间胶水 51.50 泰铢/公斤(-1.50),杯胶 43.50 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 12.1 元/公斤(+0.70)。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(持平)。目前国产加工厂开工稳定。</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)。下游买气稀疏,市场交投气氛平淡,低价报盘也有听闻,实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 9 月 19 日,上期所注册仓单 37.09 万吨(较前日-1280 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)截止 9 月 19 日青岛保税区橡胶库存下降约 8%。</p> <p>(2)据欧洲汽车制造商协会(ACEA)发布的数据显示,2017 年 8 月份,欧盟地区乘用车注册量增长 5.6%至 865,047 辆,创自 2008 年以来 8 月份销量新高。</p> <p>综合看,昨日天胶仍未摆脱泰印马三方主产国减产未果带来的利空消息,日间尾盘再度跳水下破 15000 整数支撑位;据中国橡胶信息网最新数据显示,青岛保税区库存继续下降 8%,需求层面有望未来消化供给带来的影响,沪胶短期整体震荡偏弱的可能性较大;建议沪胶空单持有。</p> <p>单边策略:RU1801 空单持有。</p>		
豆粕	<p>现货成交活跃,连粕窄幅波动</p> <p>9 月 19 日,连粕主力合约日盘冲高回落下跌 0.40%,夜盘下跌 0.33%,美豆窄幅波动,美豆粕下跌 1.18%。</p> <p>M1801 看涨期权合约多数已下跌至最低点,看跌期权合约小幅上涨。成交量仍保持高位。隐含波动率 17.67%,较昨日-0.06%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 9 月 19 日,张家港基准交割地现货价 2780 元/吨,较昨日-20 元/吨,较主力合约升水 60 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 21.81 万吨(较昨日-8.758 万吨),其中现货成交 10.06 万吨,远期基差成交 11.75 万吨,成交相对转淡。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>截止 9 月 19 日,山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 10 元/吨(-12 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 70 元/</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>吨(-12 元/吨), 进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 20 元/吨(-2 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为-10 元/吨(-22 元/吨)。</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>		
PTA	<p>市场氛围有所回暖, PTA 前空离场</p> <p>盘面描述: 2017 年 9 月 19 日周二, PTA 有所反弹, 日间回升 0.65%或 34 元/吨, 收于 5282 元/吨, 日内成交量减 1.84 万手至 102.2 万手, 持仓减 2.75 万手至 161.9 万手, 夜间继续回升 0.53%或 28 元/吨, 收于 5310 元/吨。</p> <p>模拟利润: 2017 年 9 月 18 日, PX 价格为 845 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日+8.33 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 82 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 9 月 19 日, 根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5340 元/吨, 较上日+75 元/吨, MEG 内盘现货报价 7510 元/吨, 较上日+145 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 18 日, PTA 工厂负荷率 70.9%, 较上日持平。</p> <p>原油方面: 周二 WTI 油价延续偏强格局, 布油则陷入高位整理态势, WTI 日间涨幅 0.7%或 0.35 美元/桶, 收于 50.28 美元/桶, 有效突破 50 美元/桶阻力位, 布油走势依旧相对偏弱, 日间下滑 0.07%或 0.04 美元/桶, 报收 55.15 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 9 月 18 日, 聚酯切片报价 7825 元/吨, 较上日持平, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8875 元/吨, 较上日+125 元/吨, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8700 元/吨, 较上日-50 元/吨, 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 18 日, 下游聚酯工厂负荷率为 87.25%, 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>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<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：目前 PTA 现货供应稍显偏紧，加上下游聚酯产销率稳中有升，PTA 供需面表现偏强，而虹港石化 150 万吨产能重启对于当下的偏紧的现货市场影响有限，另原油持续偏强提供成本支撑，并且化工板块的悲观氛围有所缓解，因此前空应暂离场，但在虹港石化恢复开工，且基本面无进一步新增利多的前提下，多单性价比不高，稳健者宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 前空离场，新单观望。</p>		
棉纺产业链	<p>增量驱动匮乏，新单无介入信号</p> <p>结合盘面和持仓变化看，预计棉纺产业链将延续震荡走势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>（1）国产棉方面：现货市场稳中有升。截止 9 月 19 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15972 元/吨(+6 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 612 元/吨(-19)，基差处于震荡区间。内地棉籽收购价为 1.09 元/斤，籽棉收购价格为 3.43 元/斤，折合盘面利润率为-2.79%（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-8.18%。</p> <p>（2）进口棉方面：截止 9 月 19 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.46 美分/磅(+0.82)，折滑准税约为 14769 元/吨(+86)，较同级地产棉价差为 1203 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；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：湖北南部、湖南中北部和安徽南部等地的部分地区有大雨或暴雨，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：全棉纱交易量不大，价格局部有小幅上浮。截止 9 月 19 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23380 元/吨（+20 元/吨），较主力 1801 合约基差为</p>	研发部 陈菲娅	021-80220139



	<p>285 元/吨(+5),纺纱利润为 311 元/吨(+13); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8750 元/吨(+100), 利润为+590 元/吨(+31); 粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16170 元/吨(+20)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14630 元/吨(-80); 粘胶短纤和纯棉价差为 7210 元/吨(+0); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23150 元/吨(+50), 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。截止 9 月 19 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 2.790 元/米(+0.010), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.057 元/米(+0.010)。</p> <p>下游产业链消息平静。</p> <p>综合看, 目前棉纺产业链基本面依旧平淡, 增量驱动匮乏, 郑棉及棉纱新单继续观望。</p> <p>操作上: 棉花棉纱新单暂观望。</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