



## 兴业期货早会通报

2017.09.21

### 操盘建议

市场情绪总体稳定，再结合题材驱动和价格结构看，中小成长股弹性仍最佳。商品方面：综合近日盘面和基本面看，主要品种延续分化走势。黑色金属链和能化品种跌势未止，而有色金属表现坚挺。

操作上：

- 1.中小板延续偏强特征，卖 IF1710-买 IC1710 组合继续持有；
- 2.钢铁炉料需求预期持续偏弱，I1801 空单持有、J1801 新空入场；
- 3.电解铝产业环保限产力度超预期，AL1712 继续做多。

### 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
2017/9/21	金融衍生品	做多IC1710	5%	3星	2017/9/18	6588	1.22%	偏多	偏多	/	2	持仓
	工业品	做空I1801	5%	3星	2017/9/15	510	3.76%	偏空	偏空	偏空	2	持仓
	农产品	做空J1801	5%	3星	2017/8/30	4337	6.27%	/	偏空	偏空	2	持仓
	总计		15%		总收益率		100.0%	宏观面			/	
2017/9/21	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。红对勾表示正确，绿对勾表示100%，红对勾表示100%，绿对勾表示100%，红对勾表示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。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>市场整体情绪稳定，中小板弹性依旧最佳</p> <p>周三（9月20日），上证综指震荡上行，收盘涨0.27%报3366点，收复5日、20日均线；深成指涨0.97%报11191.13点；中小板指数涨1.24%报7597点，创业板指涨0.66%报1892.67点。两市成交5417亿元，上日为5238亿。</p> <p>从盘面看，周期股行情再起，但其余权重股表现一般；题材方面，芯片国产化和雄安概念股表现抢眼。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-2.96(-11.28，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-12.57(-6.07)，期指相对高估；中证500主力合约期现基差为23.87(-11.55)，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(-0.8)和-9(-0.4)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为37.4(+6.6)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持既定利率不变，并将于10月启动缩表，总体符合市场预期；2.美联储将2017年实际GDP增速上调0.2%至2.4%，下调核心PCE通胀率0.2%至1.5%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院常务会议部署进一步促进扩大就业工作，要求培育就业新增长点，保障重点群体就业。</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2.79%(-8.53bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.869%(+0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8133%(-8.53bp)，7天期报2.9426%(+0.6bp)；2.截至9月19日，A股融资余额为9873.4亿元，较前日增加29.04亿元。</p> <p>综合基本面和盘面看，因蓝筹板块缺乏趋势性推涨动能，股指整体仍处震荡格局；而在市场情绪总体稳定，再结合题材驱动和价格结构看，中小成长股弹性依旧最佳。</p> <p>操作上：中小板延续偏强特征，卖IF1710-买IC1710组合继续持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>央行投放维持谨慎，债市将继续调整。</p> <p>央行投放维持谨慎，债市将继续调整。</p> <p>昨日国债期货早盘小幅走强后回落，随后维持窄幅震</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>荡，全天主力合约 TF1712 和 T1712 分别下跌为 0.07% 和 0.06%。</p> <p>流动性：央行投放维持谨慎，资金成本涨跌不一。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 200 亿 7D 和 100 亿 28D 逆回购操作，同时当日有 300 亿逆回购到期，单日零投放。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率涨跌不一。截止 9 月 20 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.81%(-8.53BP), DR007 报收 2.94%(+0.60BP), DR014 报收 4.16%(-28.44BP), DR1M 报收 4.50%(+10.51BP)。昨日 Shibor 利率多数上行，截止 9 月 20 日,SHIBOR 隔夜报收 2.79%(-4.20BP), SHIBOR 7 天报收 2.87%(+0.10BP), SHIBOR 14 天报收 3.76%(+0.56BP), SHIBOR 1 月报收 3.99%(+0.39BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率涨跌不一。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国债、3 只农发债和 7 只地方政府债发行，规模总计 1221.78 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率涨跌不一。截止 9 月 20 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%(-0.98BP), 3.58%(+3.01BP), 3.62%(+0.89BP), 3.62%(+0.51BP)；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%(-1.97BP), 4.24%(+0.86BP), 4.27%(+0.04BP), 4.22%(+0.25BP)；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%(-1.97BP), 4.25%(-0.03BP), 4.34%(+0.30BP), 4.37%(-0.01BP)。</p> <p>资金成本较前两日略有下行，资金面紧张程度有所缓解。但央行昨日在公开市场暂停净投放，完全对冲到期量，公开市场操作仍偏谨慎。短期内债市仍有一定调整压力。</p> <p>操作上：新单观望。</p>		
有色金属	<p>环保限产超预期，铝价上行潜力大</p> <p>周三日间有色金属受资金追捧，大幅走高，但夜间有所回落，不过除沪铜外，其余品种仍旧收涨。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持既定利率不变，并将于 10 月启动缩表，总体符合市场预期；2.美联储将 2017 年实际 GDP 增速上调 0.2%至 2.4%，下调核心 PCE 通胀率 0.2%至 1.5%；3.美国 8 月成屋销售总数为 535 万户，预期为 545 万户。</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 2017-9-20，SMM 1#电解铜现货价格为 50730 元/吨，与前日持平，较近月合约升水 50 元/吨，</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>好铜成交积极性好于平水铜，湿法铜依然难觅贴水货源，报价持坚，下游保持刚需，持货商仍在试图挺升水，贸易商压价，较上周相比成交活跃度有所回落；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16350 元/吨，较前日上涨 70 元/吨，较近月合约贴水 190 元/吨，持货商挺价出售，贸易商寻觅低价货源，供需两端心理价位有落差，形成僵持，下游企业畏高按需采购，整体成交显现僵持状态；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25970 元/吨，较前日下跌 60 元/吨，较近月合约升水 145 元/吨，炼厂日内积极出货，贸易商出货较少，接货较为积极，下游按需正常采购，主要交投在贸易商之间展开，市场整体成交状况欠佳；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 88850 元/吨，较前日上涨 450 元/吨，较近月合约贴水 850 元/吨，市场现货可流通货源偏紧，现货升水继续抬升，部分持货商报价以仓单为主，有大型不锈钢厂今日逐日少量补货，其他下游少量按需采购，当日金川上调镍价 1000 元至 89000 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 31.39 万吨，较前日增加 13225 吨；上期所铜库存 5.74 万吨，较前日减少 3134 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 130.39 万吨，较前日减少 2725 吨；上期所铝库存 48.91 万吨，较前日减少 48 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.63 万吨，较前日减少 1275 吨；上期所锌库存 2.36 万吨，较前日持平；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.07 万吨，较前日减少 2766 吨；上期所镍库存 4.95 万吨，较前日减少 486 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 9 月 20 日，伦铜现货价为 6492 美元/吨，较 3 月合约贴水 50.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.74（进口比值为 7.77），进口盈利 184 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.78（进口比值为 7.77），进口盈利 34 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2108 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 7.54（进口比值为 8.13），进口亏损 1039 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 454 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3124 美元/吨，较 3 月合约升水 18.75 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.45（进口比值为 8.27），进口盈利 421 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 8.27），进口亏损 518 元/吨；</p>		
--	--	--	--

	<p>(4)当日，伦镍现货价为 10950 美元/吨，较 3 月合约贴水 23.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.86（进口比值为 7.94），进口亏损 683 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 7.94），进口亏损 93 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)22:00 欧元区 9 月消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)焦作市污染防治攻坚战领导小组办公室发布《关于进一步强化大气污染管控工作的紧急通知》显示，由市工信委牵头，自 9 月 19 日起，焦作万方铝业股份有限公司、中铝中州铝业有限公司提前进入冬季错峰生产，限产限排 30%以上至 2018 年 3 月 15 日。其中，焦作万方限产以电解槽核算，中铝中州铝业有限公司以生产线核算。</p> <p>综合看，昨日有色板块受资金追捧，呈现回暖迹象，但隔夜美联储会议宣布下月开始缩减 4.5 万亿美元的资产负债表规模，且多数美联储官员预计年内还有一次加息，意味着 12 月仍有可能加息，决议声明发布后，美元直线攀升，盘中一度升至 92.7 的高位，预计短期内将进一步走高，对有色金属有一定的抑制作用，沪铜新单暂观望；焦作万方、中州铝业提前进入冬季错峰生产，限产限排 30%以上，环保限产严厉程度超出市场预期，电解铝供应有望进一步收紧，AL1712 多单继续介入；因环保，四川地区矿山、冶炼企业影响严重，预计国庆后才开始恢复生产，锌市供应依旧偏紧，而下游产销旺季逐渐复苏，锌锭库存预计仍将维持低位，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：AL1712 新多以 16800 止损，ZN1711 多单持有。</p> <p>套保策略：铝适当增加买保头寸，锌保持 50%买保头寸不变。</p>		
钢铁 炉料	<p>需求预期较弱，空单继续持有</p> <p>周三商品走势分化，黑色系再度震荡走弱，有色金属走强。截止下午收盘，铁矿石跌逾 2%，而涨幅方面，焦煤涨逾 1%。持仓方面，螺纹、铁矿石夜盘减仓分别超 24 万手和 10 万手。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，近期一些主流钢厂因为铁路运输问题补库</p>	研发部 沈皓	021-80220135

	<p>存并不是很理想，短期看焦炭市场稳中偏强走势，新一轮提涨可能略显乏力，但是短期走跌的条件也并不充分。焦煤方面，目前山西吕梁、临汾地区有因为环保及安全检查洗煤厂停产、煤矿生产受影响现象，长治地区一些主力矿井近期生产也受限，当地煤源较为紧张。截止 9 月 20 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-138 元/吨；截止 9 月 20 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-340.5 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 20 日，普氏指数 67.85 美元/吨 (较昨日-0.80)，折合盘面价格 551 元/吨。截止 9 月 20 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 552 元/吨(较昨日-3)，折合盘面价格 607.5 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 545 元/吨(较昨日-5) 折合盘面价 577 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 19 日，巴西线运费为 17.895(较昨日+0.43)，澳洲线运费为 7.859(较昨日-0.06)。</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普遍下行。其中建筑钢材价格全面下跌。截止 9 月 20 日，上海 HRB400 20mm 为 4030 元/吨(较昨日-10)。截止 9 月 20 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-397 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场小幅下跌。截止 9 月 20 日，上海热卷 4.75mm 为 4080 元/吨(较昨日-50) 热卷 1801 合约较现货升水-87 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 20 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 847 元/吨(较昨日-8)，热轧利润 745 元/吨(较昨日-31)。</p> <p>综合来看，当前黑色链整体仍处于需求转差预期影响之下，短期走势延续弱势概率较大，策略上继续保持空头思路。而今日公布的钢材库存数据预期对日内行情有较大影响，如继续增加，则可尝试空单加仓。</p> <p>操作上：I1801 空单持有；买 HC1801-卖 RB1801 组合继续持有。</p>		
动力煤	<p>郑煤回调空间有限，未来仍有上涨驱动</p> <p>昨日郑煤高位震荡后夜盘出现回调，技术面上，郑煤回调空间有限。前多可继续持有。</p> <p>现货指数方面：</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>截止 9 月 20 日, 动力煤指数 CCI5500 为 708(较昨日+7)。(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 20 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1168.21 点(较昨日+0.78%), 国内运费维持高位; 波罗的海干散货指数报价报 1449(较昨日+34), 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 20 日, 六大电厂煤炭库存 958.90 万吨, 较昨日-0.08 万吨, 可用天数 14 天, 较昨日-0 天, 日耗 68.49 万吨/天, 较昨日-0.01 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 20 日, 秦皇岛港库存 554 万吨, 较昨日+4.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘, 锚地船舶数 83 艘。近期秦港成交及库存水平较稳定。</p> <p>综合来看: 昨日郑煤日内高位震荡盘整后夜盘回调。安检、环保等因素导致动力煤上游产量释放缓慢, 下游电厂日耗维持高位, 需求韧性偏强叠加电厂补库提前预期, 动力煤供需偏紧, 为郑煤价格形成支撑。技术面上, 郑煤回调空间有限。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>精炼油库存大降再添驱动, 美油多单继续持有</p> <p>油价走势: 周三国际油价延续偏强格局, WTI 日间涨幅 0.89% 或 0.45 美元/桶, 收于 50.73 美元/桶, 布油走势同样偏强, 日间下滑 1.27% 或 0.7 美元/桶, 报收 55.85 美元/桶。</p> <p>美元指数: 美联储按兵不动, 但言辞偏鹰, 在 16 位决策者中, 有 11 位预计 2017 年还将加息一次, 并宣布将于 10 月份开始缩表, 对于通胀、就业及经济增长仍旧持乐观预期, 认为飓风影响有限, 并且将推升短期通胀, 美国经济仍将延续温和增长态势, 虽本次会议暂未启动缩表, 但市场对于 12 月的加息预期飙升至 70.5%, 加上对未来的乐观预期偏鹰, 大幅提振美元指数, 美元偏强运行, 关注今日初请人数数据, 若表现偏强, 美元则有望进一步上破, 短期内美元有望延续回升态势。</p> <p>基本面消息方面: 1. 截止 9 月 15 日当周 EIA 原油库存增加 459.1 万桶, 前值+588.8 万桶, 预期+267.84 万桶; 汽油库存-212.5 万桶, 前值-842.8 万桶, 预期-221.6 万桶; 精炼油库存-569.3 万桶, 预期-191.68 万桶, 前值-321.5 万桶。</p> <p>综合预测: EIA 库存公布, 原油库存超预期增长, 但仍旧低于前值, 汽油库存降幅表现基本符合预期, 但由于</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>精炼油库存超预期下滑令油价得到大幅提振，叠加 API 库存造成的利好，以及此前市场持续增强的原油再平衡预期、对于 OPEC 延长减产协议的乐观预期，油价有望进一步上行，且从技术面看，WTI 进一步突破上方阻力位，且上行通道较为顺畅，美油前多继续持有；</p> <p>而鉴于目前美油-布油价差仍处于低位，且下方支撑较强，继续向上修复概率较大，加上布油技术面相较美油较为弱势，因此买 WTI-卖 BRENT 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> <p>组合策略：买 WTI1710-卖 Brent1711 组合继续持有。</p>		
聚烯烃	<p>跌势趋缓，聚烯烃弱势整理</p> <p>9 月 20 日，塑料主力合约增仓 1.8 万手下跌 0.26%，基差 130（较昨日+120）；PP 主力合约增仓 1260 手下跌 0.14%，基差 243（较昨日+156）；L-PP 价差 882，较昨日-31。</p> <p>上游：伊拉克称欧佩克主导的减产协议可能延长期限或者进一步减产，国际油价继续上涨，WTI%+0.89%，Brent+1.21%。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 9650-9900 元/吨，华南地区 9850-10150 元/吨，报价松动 50 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8650-8750 元/吨，华东地区 8650-8750 元/吨，华南地区 8800-8900 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>聚烯烃昨日宽幅震荡，最低位仍未触及 60 日均线。目前石化企业价格调整相对到位，库存继续回升，贸易商部分减仓观望，等待反弹入市，下游工厂按需采购，库存低位且并未开始节前备货。预计聚烯烃今日弱势整理。</p> <p>操作建议：PP1801 前空持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265



天然橡胶	<p>胶价弱势反弹，沪胶逢高空单入场</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 15085 元/吨，较前日-0.66%，持仓 380702 手，较前日-9810 手，夜盘+0.93%，持仓+1916 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 12400 元/吨（-400，日环比涨跌，下同）与近月基差-90 元/吨，泰国 RSS3 上海市场报价 14900 元/吨（含 17%税）（-300）。市场观望，报盘欠活跃，听闻部分买盘，询价偏低，具体成交商谈确定。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 51.88 泰铢/公斤（-0.40），泰三烟片 53.78 泰铢/公斤（0.50），田间胶水 50.50 泰铢/公斤（-1.00），杯胶 43.50 泰铢/公斤（持平）；泰国原料收购价格窄调。</p> <p>(3)昨日，云南西双版纳产区胶水 11.8-12.3 元/公斤（-0.20）。云南西双版纳主产区近日雨停，原料供应量提升，受行情回落影响。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 12.5 元/公斤（-0.5）。受外围看跌情绪拖累，产区原料胶水收购价格持续走低。</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 14100 元/吨（-500）。市场商谈气氛平淡延续，下游谨慎入市，中间商观望不佳，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 9 月 20 日，上期所注册仓单 37.28 万吨（较前日+1870 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)截至 9 月 19 日，青岛保税区橡胶库存继续下滑至 18.7 万吨，较月初下降 1.63 万吨，整体跌幅 8.02%。</p> <p>综合看，昨日受青岛保税区最新库存数据影响，沪胶弱势反弹；基本面看，原料价格与合成胶价格均有所回落，青岛保税区库存也仅属于季节性下降，对改善整体的利空情绪帮助甚微；建议沪胶空单持有。</p> <p>单边策略：RU1801 空单持有，新单在 15200 以上逢高入场。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262
豆粕	<p>多空因素博弈，连粕窄幅波动</p> <p>9 月 20 日，连粕主力合约日盘收于十字星，夜盘上涨 0.37%，美豆上涨 0.39%，美豆粕上涨 0.32%。</p> <p>M1801 所有期权合约继续走低。成交量保持高位，成交量 P/C 为 0.56。隐含波动率 17.27%，较昨日-0.40%，波动率已连续四日下降。</p> <p>现货方面：</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>截止 9 月 20 日, 张家港基准交割地现货价 2790 元/吨, 较昨日+10 元/吨, 较主力合约升水 60 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 23.82 万吨 (较昨日+2.01 万吨), 其中现货成交 6.32 万吨, 远期基差成交 17.5 万吨, 成交良好。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>截止 9 月 20 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(-0 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/吨(-0 元/吨), 进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 20 元/吨(-0 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为-20 元/吨(-10 元/吨)。</p> <p>综合简评:</p> <p>因技术卖盘及巴西迎来有利降雨, 美豆继续承压。国内豆粕供应压力暂未缓解, 限制上行空间, 节前补库需求又形成支撑, 预计近期都将维持窄幅波动。</p> <p>期货: 新单观望;</p> <p>期权: 卖 C2700 卖 P2700 跨式盘整持有。</p>		
PTA	<p>暂无新增利多驱动, 稳健者 PTA 宜观望</p> <p>盘面描述: 2017 年 9 月 20 日周三, PTA 延续反弹态势, 日间回升 0.72%或 38 元/吨, 收于 5320 元/吨, 日内成交量减 8130 手至 101.3 万手, 持仓增 7.2 万手至 169.1 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 850 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日+5 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 110 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 9 月 20 日, 根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5255 元/吨, 较上日+15 元/吨, MEG 内盘现货报价 7580 元/吨, 较上日+70 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 19 日, PTA 工厂负荷率 68.86%, 较上日-2.04%。</p> <p>原油方面: 周三国际油价延续偏强格局, WTI 日间涨幅 0.89%或 0.45 美元/桶, 收于 50.73 美元/桶, 布油走势同样偏强, 日间下滑 1.27%或 0.7 美元/桶, 报收 55.85 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 9 月 20 日, 聚酯切片报价 7825 元/吨, 较上日持平, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8900 元/吨, 较上日+125 元/吨, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8700 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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>报价 10250 元/吨，较上日持平，截止 9 月 19 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；台湾亚东计划 10 月投产 150 万吨/年 PTA 装置。</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：目前 PTA 现货供应稍显偏紧，且 PTA 装置负荷率有所下滑，在虹港石化 150 万吨装置重启前，现货市场将维持偏紧态势，加上原油持续偏强提供成本支撑，此前化工板块的偏空情绪略有缓和，PTA 延续回升态势，但在虹港石化装置即将重启、台湾亚东装置投产的预期下，其反弹空间或有限，追多性价比不高，PTA 大概率将呈现偏强震荡态势，稳健者宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 新单观望。</p>		
棉纺产业链	<p>棉纺产业链难改震荡格局，棉花棉纱新单观望</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：现货市场价格平稳。截止 9 月 20 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15972 元/吨(+0 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 342 元/吨(-270)。内地棉籽收购价为 1.1 元/斤，籽棉收购价格为 3.44 元/斤，折合盘面利润率为-1.68% (对应 CF1801 合约，下同)，新疆棉籽收购价为 0.98，籽棉收购价为 3.66，折合盘面利润率为-7.22%。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 9 月 20 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.11 美分/磅(-0.35)，折滑准税约为 14731 元/吨(-38)，较同级地产棉价差为 1241 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：湖南西南部仍有大雨或暴雨，或对棉花收获有影响。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 9 月 20 日，当日储备棉实际轮出量为 2.74 万吨，成交率为 99.40%，当日成交均价折 3128 价格为 16053 元/吨(+101),累计成交总量为 301.79 万吨，成交率为 72.37%。当日地产棉成交 8654.029 吨，成交均价</p>	研发部 陈菲娅	021-80220139



	<p>14393 元/吨，平均加价 926 元/吨；新疆棉 18580.2842 吨，成交均价 15265 元/吨，平均加价 1822 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 20 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23380 元/吨（+0 元/吨），较主力 1801 合约基差为-10 元/吨(-295),纺纱利润为 311 元/吨(-7)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8850 元/吨(+100)，利润为+668 元/吨(+78)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16170 元/吨(+0)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14530 元/吨(-100)；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(+0)，较同级国产纱线价格 230 元/吨(+0)。</p> <p>（2）布料方面：近期面料市场棉布备货环比回落，坯布采购局部下降。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，目前棉市供需面暂无新驱动，预计棉花棉纱维持震荡格局。</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