



兴业期货早会通报

2017.08.09

操盘建议

股指整体支撑有效，中小板相对低估、有补涨空间，IC 继续做多。商品方面：市场整体情绪依旧乐观，目前处相对低位品种有补涨空间、而资金面亦有印证。

操作上：

- 1.供给端去产能利多持续发酵，沪铝前多持有；
- 2.沪胶远月合约基本面预期偏多、技术面企稳，RU1801 新多入场；
- 3.郑棉基本面无增量利空、且多头力量明显介入，CF1801 前空离场。

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	
2017/8/9	金融衍生品	做多IC1709	5%	3星	2017/8/9	6226	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入
	工业品	做多RU1801	5%	3星	2017/8/9	16560	0.00%	偏多	中性	偏多	2	调入
		做多TA801	5%	3星	2017/8/9	5280	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
		做多RB1710	5%	3星	2017/7/25	3515	14.59%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	-0.72%	/	偏空	偏空	2	持有
总计		25%	总收益率		160.8%		夏普值		/			
2017/8/9	调入策略	做多RU1801、做多TA801、做多IC1709				调出策略	做多IF1708					

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。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为2.5倍，股指杠杆为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，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>中小板块有补涨空间，IC 继续做多</p> <p>周二（8月8日），上证综指全天窄幅整理收盘翻红，涨0.07%报3281.87点；深成指涨0.43%报10496.25点；创业板指大涨1.73%报1762.42点。两市成交5270亿元，上日为4596亿。</p> <p>从盘面看，蓝筹表现稳固，而中小盘股则相对更强，市场整体氛围尚可。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为14.81(+3.02，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-1.62(-0.2)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为31.52(+8.1)，处相对低估区间(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14.1(+1.1)和-2.8(-1.6)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为46.2(-3.8)，远月亦有所低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.我国7月出口(按美元计，下同)同比+7.2%，预期+11%；进口同比+11%，预期+18%；2.发改委称，下一步将推动通过市场化法治化方式实现“僵尸企业”“安乐死”。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.OPEC与非OPEC产油国将坚定不移地执行减产承诺,将在8月21日讨论具体结论；2.据乘联会，全国1-7月广义乘用车销量1253万辆，同比+0.6%。。</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2.784%(+4.8bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.871%(+0.6bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8013%(+5.6bp)，7天期报2.859%(+7.5bp)；2.截至8月7日，A股两融余额为9099.26亿元，较前日增加31.64亿元。</p> <p>综合看，因蓝筹股表现稳健，股指整体支撑有效。从价差结构、行业基本面看，沪深300和上证50指数暂缺明确推涨动能；而中小板相对低估，有补涨空间。</p> <p>操作上，市场整体情绪尚可、中小板驱动相对明确，IC1708继续做多。</p>	研发部 李光军	021-80220273
有色	有色表现强势，多头思路为主	研发部	021-80220262



<p>金属</p>	<p>周二有色金属强势收涨，铜铝锌镍运行重心均有上移，其中铝镍尤为强势。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-8-8，1#铜现货价格为 50450 元/吨，较前日上涨 410 元/吨，较近月合约升水 310 元/吨，持货商逢高换现积极，开市即全线贴水报价，但早市有大贸易商大量低价甩货，成交量大，拖累整个市场报价下坠，昨日市场成交先扬后抑，市场报价询价减少，观望气氛再起；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 15140 元/吨，较前日上涨 390 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，持货商稳定出货，现货贴水扩大，贸易商接货积极，现货连续大涨，下游企业畏高，观望情绪异常浓厚，难见接货，整体成交回暖；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 24390 元/吨，较前日上涨 570 元/吨，较近月合约升水 590 元/吨，日内炼厂虽积极出货，但订单明显走弱，沪锌走高，下游观望不拿货，贸易商出货较困难，成交略淡；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 84150 元/吨，较前日上涨 650 元/吨，较近月合约升水 1050 元/吨，早间金川镍升水 1400-1500 元/吨，金川上调镍价 700 元至 84700 元/吨，俄镍多以贴水 200 元/吨成交，成交较清淡。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 29.4 万吨，较前日减少 2750 吨；上期所铜库存 6.44 万吨，较前日增加 500 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 131.32 万吨，较前日减少 8550 吨；上期所铝库存 38.11 万吨，较前日增加 3802 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.25 万吨，较前日减少 950 吨；上期所锌库存 3.13 万吨，较前日增加 3550 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.4 万吨，较前日减少 1290 吨；上期所镍库存 5.86 万吨，较前日减少 390 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 8 日，伦铜现货价为 6333 美元/吨，较 3 月合约贴水 29.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.88（进口比值为 7.97），进口亏损 312 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.91（进口比值为 7.97），进口亏损 386 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1920 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.67（进口比值为 8.33），进口亏损 1150 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.86（进口比值为 8.32），进口亏损 918 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2817 美元/吨，较 3 月合约</p>	<p>郑景阳</p>	
-----------	--	------------	--



	<p>贴水 10.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.49（进口比值为 8.46），进口盈利 165 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.27（进口比值为 8.46），进口亏损 544 元/吨；</p> <p>（4）当日，伦镍现货价为 10310 美元/吨，较 3 月合约贴水 20.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.17（进口比值为 8.13），进口盈利 645 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.19（进口比值为 8.13），进口盈利 630 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：（1）9:30 我国 7 月 PPI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>（1）据海关，中国 7 月未锻轧铜及铜材进口量 39 万吨，同比+8.3%。1-7 月未锻轧铜及铜材进口量 262 万吨，同比-15.2%；（2）近日，山东发改委印发《山东省 2017 年煤炭消费减量替代工作行动方案》的通知，责令山东魏桥和信发集团关停电解铝年产能 321 万吨；（3）昨日，阿坝州九寨沟县附近发生 7.0 级地震，本次地震距离陇南市直线距离大约 100 公里，该市有多家铅锌矿山，如厂坝铅锌矿、金徽矿业、成县毕家山铅锌矿等，据 SMM 了解，当地矿企表示现场震感强烈，目前矿企员工都已安全撤离出来；（4）据中国特钢企业协会不锈钢分会，2017 年 1-6 月中国不锈钢粗钢产量 1225.6 万吨，同比+ 4.17%。</p> <p>综合看，7 月未锻轧铜及铜材进口量保持稳定，国内需求复苏迹象显现，沪铜轻仓试多；山东发改委责令魏桥和信发关停电解铝年产能 321 万吨，违规产能加速去化，叠加采暖季环保限产，四季度电解铝缺口或超市场预期，AL1712 多单继续持有；供应端扰动不断，锌矿、锌锭持续偏紧，但随着矿山复产节奏加快，国内冶炼产能集中释放，远月锌矿和锌锭供给回升确定性较高，激进者沪锌多单持有，稳健者正套组合持有；菲律宾总统征税言论令下半年镍矿供给逻辑面临逆转，但印尼自年初批准出口配额以来，累计出口 56 万吨镍矿至中国，预计全年达到 400-500 万湿吨，其增量或将弥补菲律宾今年进口的减量，沪镍供给端驱动弱化，但不锈钢需求无忧，消费端仍有提振，沪镍多单轻仓持有。</p> <p>单边策略：CU1710 新多以 51000 止损，AL1712、ZN1709 多单持有，NI1801 多单轻仓持有。</p> <p>组合策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。</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，镍保持 25% 买保头寸不变。</p> <p>跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝、买 SHFE 锌-卖 LME 锌组合持有</p>		
--	---	--	--

<p>钢铁 炉料</p>	<p>下游煤焦爆发，整体多头思路维持</p> <p>日盘钢材端小幅回调，炉料端上涨，焦煤涨幅较大。持仓变动方面，除螺纹大幅增仓外其余品种均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，继北方焦炭主产地提涨焦炭价格后，内蒙、河南等地部分焦企亦计划跟涨，涨幅 50-100 元/吨。焦煤方面，多地主焦仍较为稀缺。截止 8 月 8 日，天津港一级冶金焦平仓价 1940 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水 110.5 元/吨；截止 8 月 8 日，京唐港山西主焦煤库提价 1450 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1709 期价较现价升水-197.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场稳中有涨。截止 8 月 8 日，普氏指数 75.25 美元/吨（较昨日-1.5），折合盘面价格 621 元/吨。截止 8 月 8 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 600 元/吨(较昨日+15)，折合盘面价格 660 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 590 元/吨(较昨日+15)，折合盘面价 626 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价涨幅回落。截止 8 月 7 日，巴西线运费为 13.954(较昨日+0)，澳洲线运费为 6.258(较昨日-0.038)。</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>今日国内钢材市场涨势趋缓。其中建筑钢材价格稳中有涨。截止 8 月 8 日，上海 HRB400 20mm 为 4090 元/吨(较昨日+10)。截止 8 月 8 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-170 元/吨。</p> <p>热轧卷板市场价格涨跌互现。截止 8 月 8 日，上海热卷 4.75mm 为 4100 元/吨(较昨日-20)，热卷 1710 合约较现货升水-90 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材利润持稳运行。截止 8 月 8 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）996 元/吨(较昨日+10)，热轧利润 864 元/吨(较昨日-4)。</p> <p>综合来看，昨日虽螺纹、铁矿出现较大幅度调整，但前几日相对偏弱煤焦，以及其它金属及能化品等均迎来爆发，可见当前黑色链以及商品整体仍处于强势多头市场。因此，做多思路继续维持。而后市主要关注的风险点为价格过度上涨后是否会现行政手段干预，以及市场是否会重回金融去杠杆、利率回升对经济产生影响的逻辑。</p> <p>操作上，RB、JM 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>
<p>动力 煤</p>	<p>郑煤小幅反弹，继续布置中线空单</p> <p>昨日动力煤小幅反弹，9-1 亦小幅收窄。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>现货指数方面： 截止 8 月 8 日，动力煤指数 CCI5500 为 639(+1)。 (注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 8 月 8 日，中国沿海煤炭运价指数报 938.38(较前日+1.82%)，国内运费价格持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 1038(较前日+0.39%)，近期国际船运费小幅回升。</p> <p>电厂库存方面： 截止 8 月 8 日，六大电厂煤炭库存 1159.89 万吨，较上周-80.78 万吨，可用天数 15 天，较上周+0 天，日耗 77.32 万吨/天，较上周-0.22 万吨/天。电厂日耗和库存均有所回落。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 8 月 8 日，秦皇岛港库存 590 万吨，较上周-12.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 61 艘。港口库存水平小幅增加。</p> <p>综合来看：近期动力煤自身供需面变化不大，且随着旺季逐步淡去，以及远期政策性供给逐步释放，后市现价将开始转弱。而期货市场氛围依旧火爆，多数工业品均突破年内新高继续上行，导致郑煤短期下跌动力亦有限。因此，判断 801 盘面将呈高位区间盘整，策略维持在 570-580 轻仓布置中线空单。</p> <p>操作上：观望或 ZC801 在 570-580 轻仓布置中线空单。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>OPEC 会议结果空洞，原油及相关品种仍持空头思路 油价走势：国际油价弱势你的格局未改，周二 WTI 跌幅为 0.71%或 0.35 美元/桶，收于 48.96 美元/桶，布伦特下滑 0.59%或 0.31 美元/桶，报收 51.99 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元再度回升，涨幅 0.21%，美元在关键区域筑底，而主要非美货币也有所回落，预计在进入或者靠近超买区间的非美货币的回落或持续，维持美元弱反弹的观点不变。</p> <p>基本面消息：1. OPEC 声明称会谈富有成效，缔结协议的国家将坚定不移地执行减产承诺，将在未来数月之内实现减产行动上的全面一致性，沙特、科威特和俄罗斯油长单独约见了伊拉克、阿联酋、哈萨克斯坦和马来西亚的高级官员，会谈结果将递交给联合部长级减产监督委员会在 8 月 21 日讨论。</p> <p>综合预测：周二油价继续下滑，OPEC 会议讨论结果空洞，并未达成实质性、有效力的减产或限产举措，连续数次的 OPEC 会议均未能达成令人信服的协议，悲观情绪弥漫原油市场；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>目前而言，OPEC 会议的公信力正在下降，后续会议对油价的影响将逐渐减小，目前市场较为关心的是委内瑞拉的原油出口会否因国内动乱削减，这或将提振油价，但利比亚产量大幅攀升，且美国产量达到近两年高位也为潜在忧患，加之北美驾驶高峰期接近尾声，支撑需求的因素渐弱，在利多存较大不确定性，利空较为明确的情况下，原油及相关品种持空头思路。</p> <p>单边策略：WTI/Brent1709 合约前空持有，新单观望，BU1709 前空持有，新单观望。</p>		
聚烯烃	<p>行情僵持，聚烯烃高位震荡</p> <p>8月8日，塑料主力合约增仓5.5万手上涨1.56%，基差-430（较昨日-205）；PP主力合约减仓3.7万手上涨1.58%，基差-186（较昨日-184）。</p> <p>上游：原油小幅下跌，WTI%-0.71%，Brent-0.59%。CFR东北亚乙烯1091（+0）美元/吨，CFR中国丙烯891（-0.5）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区9300-9450元/吨，华东地区9400-9600元/吨，华南地区9600-9800元/吨，仅个别品种小涨50元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区8100-8350元/吨，华东地区8300-8400元/吨，华南地区8350-8500元/吨，报价上涨50-100元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE: 中天合创（LLDPE）和兰州石化（老全密度）临时停车，神华新疆（LDPE）因故障临时停车。</p> <p>PP: 宁波福基（40万吨）8月1日临时停车，蒲城清洁能源（40万吨）8月6日停车检修。</p> <p>综合简评：</p> <p>近期聚烯烃期市延续一阴一阳盘整走势，现货则调价谨慎。第四批环保督察开启或进一步冲击下游，截止上周，编织、BOPP及注塑开机率均同比下滑，预计聚烯烃上行空间有限，今日维持高位震荡。</p> <p>操作建议：新单观望；</p> <p>组合：多L1801空L1805继续持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>远月预期改善，沪胶补涨动能较强</p> <p>昨日沪胶主力合约收于16070元/吨，较前日+0.75%，持仓335632手，较前日+10624手，夜盘+3.15%，持仓+17048手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15年）上海报价为12500元/吨（不变，日环比涨跌，下同），与近月基差35元/吨；泰国RSS3</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>上海市场报价 15300 元/吨 (含 17% 税) (不变)。现货报价多持稳为主, 下游需求一般。</p> <p>(2) 昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 52.81 泰铢/公斤 (-0.74), 泰三烟片 57.00 泰铢/公斤 (+0.60), 田间胶水 50.50 泰铢/公斤 (+0.50), 杯胶 43.00 泰铢/公斤 (持平);</p> <p>(3) 昨日, 云南西双版纳产区胶水 12.5-12.8 元/公斤 (+0.2), 近日继续大雨, 原料紧缺, 原料收购有限。</p> <p>(4) 昨日, 海南产区胶水 13.0 元/公斤 (持平)。产区天气正常, 但因缺乏生产利润, 导致部分民营厂接单生产, 整体开工不稳。</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 11400 元/吨 (+300), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11400 元/吨 (+100)。业者报盘延续涨势, 谨慎不佳; 高价成交略显僵持, 实际交投具体商谈。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 8 月 8 日, 上期所注册仓单 35.78 万吨 (较前日 +4580 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1) 2017 年 7 月中国进口天然橡胶及合成橡胶 (包括胶乳) 共计 47 万吨, 同比+9%, 环比-9.6%。</p> <p>综合看, 库存下降及重卡数据向好改善远月预期, 作为最后一个上涨的工业品, 沪胶补涨动能较强, 01 合约继续做多, 稳健者卖 09 合约-买 01 合约的反套组合持有。</p> <p>单边策略: RU1801 新多以 16000 止损。</p> <p>组合策略: 卖 RU1709-买 RU1801 组合持有。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美豆又掀炒作, 连粕或震荡走强</p> <p>8 月 8 日, 连粕主力合约日盘上涨 1.51%, 夜盘横盘整理, 美豆上涨 0.52%, 美豆粕微涨 0.03%。</p> <p>1 月期权看涨合约普遍在 10% 左右, 看跌合约下跌多数超 17%, 成交量较昨日小幅增加。隐含波动率 21.14%, 较前几日差别甚小。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 8 月 8 日, 连云港基准交割地现货价 2920 元/吨, 较昨日+40 元/吨, 较主力合约升水 101 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 11.591 万吨 (较昨日-2.941 万吨), 其中现货成交 7.291 万吨, 远期成交 4.3 万吨, 成交尚可。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 8 月 8 日, 山东沿海进口美湾大豆(8 月船期)理论压榨利润为-24 元/吨(-9 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-4 元/吨(-29 元/吨), 进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为-14</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>元/吨(-19 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 36 元/吨(-19 元/吨);</p> <p>2. 据中国海关总署数据, 7 月大豆进口 1008 万吨, 环比+31%, 同比+30%, 创 2010 年以来月度纪录;</p> <p>3. 截止上周, 美豆优良率 60%, 之前一周为 59%, 去年同期 72%。</p> <p>热点关注:</p> <p>1. 据分析师估计, 美豆 17/18 年度大豆产量预估区间 41.64-42.60 亿蒲式耳, 16/17 年度产量 43.07 亿蒲式耳;</p> <p>2. 据华盛顿消息, 麦草畏除草剂污染农田, 美国大豆种植遭重创。</p> <p>综合简评:</p> <p>美国大豆种植区低温天气减缓作物生长, 密西西比河西依然受干旱侵扰, 加之麦草畏令部分农户豆苗枯萎 80%以上, 新一轮炒作或掀起, 预计今日连粕震荡上扬。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货: M1801 新多入场;</p> <p>期权: 新单观望。</p>		
PTA	<p>利空出尽, PTA 偏强震荡可期</p> <p>2017 年 8 月 8 日, PX 价格为 835.67 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日下滑 4.83 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 81 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 8 月 8 日, 根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5105 元/吨, 较上日下滑 10 元/吨, MEG 内盘现货报价 7380 元/吨, 较上日下滑 80 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5250 元/吨, 较上日持平, 外盘卖出价 640 美元/吨, 较上日持平; 截止 8 月 4 日, PTA 工厂负荷率 68.15%, 较上日持平</p> <p>原油方面: 国际油价弱势你的格局未改, 周二 WTI 跌幅为 0.71%或 0.35 美元/桶, 收于 48.96 美元/桶, 布伦特下滑 0.59%或 0.31 美元/桶, 报收 51.99 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 8 月 8 日, 据卓创, 聚酯切片报价 7275 元/吨, 较上日下滑 50 元/吨, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 7925 元/吨, 较上日持平, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8075 元/吨, 较上日下滑 25 元/吨, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 8500 元/吨, 较上日持平, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 9525 元/吨, 较上日下滑 75 元/吨, 截止 8 月 4 日, 下游聚酯工厂负荷率为 85.45%, 较上日持平;</p> <p>装置方面: 珠海 BP 110 万吨/年装置于 8 月 7 日意外故障停车, 计划停车检修 15 天;</p> <p>技术指标: 截止 2017 年 8 月 8 日, PTA 主力日内回升 0.66%或 34 元/吨, 收于 5220 元/吨, 夜盘涨势延</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>续, 涨幅 1.15%或 60 元/吨, 收于 5280 元/吨, 从趋势指标看, 其仍处于布林轨道上轨, 从摆动指标看, MACD 红柱有所扩大。</p> <p>综合预测: 恒力石化装置重启增加供应, 且 PTA 企业开工率抬升造成的利空基本出清, 珠海 BP 装置的检修计划令市场情绪得到提振, 但暂无进一步新增利多提振, 预计其上行空间同样有限, 偏强震荡可期, 前多可继续持有。</p> <p>单边策略: TA801 前多持有, 新单暂观望。</p>		
棉花	<p>看涨意愿较强、空单离场</p> <p>昨日郑棉大幅放量上涨, 从盘面和持仓变化看, 市场看涨情绪明显增强。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 棉花现货市场调整, 成交不多。截止 8 月 8 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15858 元/吨 (+0 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1801 合约基差为 528 元/吨(-230)。因国储棉轮出延长政策不明, 高等级资源依旧偏紧, 致现货棉对期棉提振效应持续, 前期倒挂基差大幅缩窄。</p> <p>(2) 进口棉方面: 截止 8 月 8 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 86.69 美分/磅(+0.05), 折滑准税约为 15668 元/吨(-3), 较同级地产棉价差为 190 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: 德州天气正常, 对棉花生长有利; 印度: 季风正常, 有利于棉花生长; 巴基斯坦: 旁遮普和信德天气正常, 有利于棉花生长; 国内: 黄淮、江淮、江南北部一带将有大到暴雨、局地大暴雨, 或对棉花生长不利。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 8 月 8 日, 当日储备棉实际轮出量为 2.44, 成交率为 82.53%, 当日成交均价折 3128 价格为 15316 元/吨(-32), 累计成交总量为 219.09 万吨, 成交率 66.92%。当日地产棉成交 16320.361 吨, 成交均价 13804 元/吨, 平均加价 237 元/吨; 新疆棉 8103.1906 吨, 成交均价 15109 元/吨, 平均加价 1466 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 60.26%。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 纯棉纱市场呈现阴跌趋势, 纯棉类 C32S 等相对销售较可。截止 8 月 7 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23020 元/吨 (+0 元/吨), 纺纱利润为 76 元/吨(+0); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8025 元/吨(+0), 利润为 -108 元/吨(-33); 粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 15900 元/吨(+0)。</p>	研发部 李光军	021-80220273



	<p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14995 元/吨(+0)；粘胶短纤和纯棉价差为 7120 元/吨(+0)进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22810 元/吨(+0)，较同级国产纱线价格 210/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面：纯棉坯布市场呈现调整，价格基本维持弱势。截止 8 月 7 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.712 元/米(-0.003)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.982 元/米(-0.003)。</p> <p>当日下午产业链消息表现平静。</p> <p>综合看，因抛储延长政策未能落地、其负面影响基本消化。另结合商品整体表现看，市场整体情绪乐观，而郑棉相对处低位，补涨空间相对较大。</p> <p>操作上：基本面无增量利空、且多头入场兴趣显现，CF1801 前空止损离场。</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

联系电话：0574-87716560

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



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

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

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

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