



## 兴业期货早会通报

2017.08.10

### 操盘建议

宏观基本面数据尚可，利于市场乐观情绪的延续，股指将延续震荡向上走势。商品方面：主要品种表现偏强、且资金入场兴趣明显增强，多头思路不变。

操作上：

1. 中小板弹性较大，IC1708 多单持有；
2. 去库存预期叠加装置检修，TA801 多单入场；
3. 供给收缩预期持续发酵，螺纹仍将维持强势，RB 多单持有。

### 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	
2017/8/10	金融衍生品	做多IC1709	5%	3星	2017/8/9	6226	0.66%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多RU1801	5%	3星	2017/8/9	16560	-0.51%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做多TA801	5%	3星	2017/8/9	5280	0.00%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1710	5%	3星	2017/7/25	3515	14.71%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	-0.07%	/	偏空	偏空	2	持有
总计		25%	总收益率		161.3%		夏普值		/			
2017/8/10	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。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>市场情绪偏多、中小板多单持有</p> <p>周三(8月9日),上证综指全天围绕5日线整固,缩量收跌0.19%报3275.57点;深成指涨0.46%报10544.59点;创业板翻红,涨0.04%报1763.05点;两市成交4973亿元,上日为5270亿。。</p> <p>从盘面看,深市走势强于沪市,热点板块主要集中在周期股和白马股两条线:前者全线反弹,后者午后爆发。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为16.04(+2.23,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2.78(+4.4),处合理区间;中证500主力合约期现基差为22.62(-8.9),处相对合理区间(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11.8(-2.3)和-2(-0.8),处合理区间;中证500期指主力合约较次月价差为50(+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PPI值同比+5.5%,预期+5.6%;2.我国7月CPI同比+1.4%,预期+1.5%;3.央行周三进行1400亿逆回购操作,连续两日完全对冲当日到期量。</p> <p>行业面主要消息如下: 1.最高法发布重磅文件,高度关注互联网金融问题,依法严厉惩治证券犯罪行为。</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2.8018%(+1.78.8bp,日涨跌幅,下同);7天期报2.8821%(+1.11bp);银行间质押式回购1天期加权利率报2.8086%(+0.73bp),7天期报2.9242%(+6.52bp);2.截至8月8日,A股两融余额为9093.07亿元,较前日减少6.19亿元,但仍处近3月来高位。</p> <p>综合看,近期依旧为蓝筹股稳健、中小板拉涨的格局;而宏观基本面依旧稳定,利于市场乐观情绪的延续。</p> <p>操作上,中小板弹性较大、且无系统性风险,IC1708多单持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
有色金属	<p>流动性整体无忧,有色多头思路为主</p> <p>周三有色金属日间涨势明显,夜盘则有所收窄,最终录得涨跌互现。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-8-9, 1#铜现货价格为 50820 元/吨, 较前日上涨 370 元/吨, 较近月合约贴水 100 元/吨, 沪铜延续涨势, 部分买现抛远者被套, 早市无奈出现升水报价, 尤其是好铜, 但市场难有认同度, 现货成交受抑明显, 下游畏高谨慎观望, 昨日成交仍多以期现套利者;</p> <p>(2)当日, A00#铝现货价格为 15750 元/吨, 较前日上涨 610 元/吨, 较近月合约贴水 270 元/吨, 持货商出货较为积极, 由于现货贴水扩大, 因此中间商收货较为积极, 等待交割换月后的基差缩窄, 主要成交还是集中在贸易商间交投, 下游畏高持续观望, 鲜有采购动作, 整体成交情况略好于前日;</p> <p>(3)当日, 0#锌现货价格为 24750 元/吨, 较前日上涨 360 元/吨, 较近月合约升水 115 元/吨, 锌价持续拉涨, 炼厂出货困难, 下游畏高观望, 贸易商仅有少量长单交投, 市场成交消极, 不及前日;</p> <p>(4)当日, 1#镍现货价格为 87200 元/吨, 较前日上涨 3050 元/吨, 较近月合约升水 1600 元/吨, 早间金川镍升水 1200 元/吨, 市场成交活跃度低, 金川上调镍价 2800 元至 87500 元/吨, 调价后, 电镀、合金工厂逢低少量采购, 市场上的金川镍板有少量成交, 贸易商之间金川镍成交不活跃。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.89 万吨, 较前日减少 5025 吨; 上期所铜库存 6.45 万吨, 较前日增加 100 吨;</p> <p>(2)LME 铝库存为 130.28 万吨, 较前日减少 10375 吨; 上期所铝库存 38.26 万吨, 较前日增加 1536 吨;</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.11 万吨, 较前日减少 1425 吨; 上期所锌库存 3.31 万吨, 较前日增加 1800 吨;</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.45 万吨, 较前日增加 552 吨; 上期所镍库存 5.8 万吨, 较前日减少 530 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 9 日, 伦铜现货价为 6364 美元/吨, 较 3 月合约贴水 28.5 美元/吨; 沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.81 (进口比值为 7.95), 进口亏损 658 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 7.95), 进口亏损 242 元/吨;</p> <p>(2)当日, 伦铝现货价为 1981 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12.75 美元/吨; 沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.73 (进口比值为 8.31), 进口亏损 1082 元/吨; 沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.98 (进口比值为 8.31), 进口亏损 662 元/吨;</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 2873 美元/吨, 较 3 月合约</p>	
--	--	--

	<p>贴水 7.25 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.31（进口比值为 8.4），进口亏损 231 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 8.4），进口亏损 403 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10280 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.11（进口比值为 8.1），进口盈利 265 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 8.1），进口盈利 959 元/吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看，央行周三进行 1400 亿逆回购操作，连续两日完全对冲当日到期量，流动性整体无忧，预计有色金属仍将维持强势，但铜市供需基本面暂缺新增驱动，沪铜新单宜观望；电解铝违规产能加速去化，叠加采暖季环保限产，四季度电解铝缺口或超市场预期，预计铝价仍将继续上行，AL1712 多单继续持有；四川九寨沟 7 级地震叠加近期中央第五环保督察组率先进驻四川省开展督察工作，锌矿供应愈发紧张，ZN1709 多单持有；菲律宾总统征税言论令下半年镍矿供给逻辑面临逆转，但预计印尼全年出口 400-500 万湿吨至国内，其增量或将弥补菲律宾今年进口的减量，国内镍矿供给无忧，沪镍供给端驱动弱化，但不锈钢需求向好，下游消费端仍有提振，NI1801 多单轻仓持有。</p> <p>单边策略：AL1712、ZN1709 多单持有、NI1801 多单轻仓持有。</p> <p>套保策略：铝、锌、镍保持 50%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>市场情绪乐观，多单继续持有</p> <p>日盘保持涨势，焦炭涨逾 3%，螺纹钢涨逾 2%，夜盘有所回调。持仓变动方面，螺纹、铁矿增仓，其余品种减仓。其中，螺纹增仓 29.5 万手。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面 今日山东主流钢企焦炭采购价格上调 80 元/吨，北方各地区焦炭价格在陆续跟进。焦煤方面，多地主焦仍较为稀缺。截止 8 月 9 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 140 元/吨；截止 8 月 9 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-178 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场略显弱势。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</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>月 9 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 597 元/吨(较昨日-3)，折合盘面价格 656 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 585 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价 621 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格继续上涨。截止 8 月 8 日，巴西线运费为 13.967(较昨日+0.013)，澳洲线运费为 6.179(较昨日-0.08)。</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。其中建筑钢材价格稳中有降。截止 8 月 9 日，上海 HRB400 20mm 为 4070 元/吨(较昨日-20)。截止 8 月 9 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-116 元/吨。</p> <p>今日国内热卷价格小幅下跌。截止 8 月 9 日，上海热卷 4.75mm 为 4080 元/吨(较昨日-20)，热卷 1710 合约较现货升水 18 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材利润小幅回落。截止 8 月 9 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 981 元/吨(较昨日-15)，热轧利润 864 元/吨(较昨日-42)。</p> <p>综合来看：黑色链强势预期并未有所减弱，尤其供给端收缩的利多持续发酵。而在盘面上，资金仍在积极拉涨远月合约，导致黑色链中除铁矿石外，远近价差均有明显收窄，亦印证市场当前乐观情绪。因此，前多继续持有，新多稳健入场方式可选择在突破调整区间后再追入。</p> <p>操作上：RB1710、JM1801 多单继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤远月大涨，空单离场观望</p> <p>昨日动力煤小幅反弹，9-1 亦小幅收窄。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 8 月 9 日，动力煤指数 CCI5500 为 637(-2)。(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 8 月 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 944.82(较前日+0.68%)，国内运费价格持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 1050(较前日+1.15%)，近期国际船运费小幅回升。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 8 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1145.55 万吨，较上周-63.52 万吨，可用天数 14 天，较上周-2 天，日耗 81.83 万吨/天，较上周+6.26 万吨/天。电厂日耗仍维持高位。</p> <p>秦皇岛港方面：</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>截止 8 月 9 日，秦皇岛港库存 588.5 万吨，较上日-1.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 66 艘。港口库存水平小幅增加。</p> <p>综合来看：在市场乐观情绪推动下，远月动力煤强势冲高。目前而言，未来数月现货价格滞涨转弱应该较为确定，但如需求整体维持强势，最终回落幅度有限，期价下跌空间也会较小。而这与 3 个月前螺纹钢的逻辑有所类似，最终当市场远期预期压倒滞涨现货后，即触发大涨行情。另考虑到价格已经超出技术面的震荡区间，空单均离场观望。</p> <p>操作上：空单离场观望。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>成品油库存不降反增，原油上方压力仍在</p> <p>油价走势：国际油价止跌转升，周三 WTI 上涨 1.51% 或 0.74 美元/桶，收于 49.7 美元/桶，布伦特则回升 1.6% 或 0.83 美元/桶，报收 52.82 美元/桶。</p> <p>美元指数：周三美元延续震荡态势，目前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. 美国 8 月 4 日当周 API 原油库存-783 万桶，预期+178 万桶，汽油库存+162.9 万桶，预期-482.7 万桶，精炼油库存+15.7 万桶，预期-122.5 万桶；2. 美国 8 月 4 日当周 EIA 原油库存降幅 645.1 万桶，预期-152.7 万桶，汽油库存+342.4 万桶，预期-251.7 万桶。</p> <p>综合预测：周初的 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，但因 API 与 EIA 原油库存去化均大幅超预期，令周三油价收阳；</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，且利比亚尼日利亚产量攀升、委内瑞拉方面暂无利多消息传出，油价仍缺少实质性提振，虽本次原油库存去化再度提速提振油价，但汽油等成品油库存不降反增，印证北美驾驶高峰期正在接近尾声的预期，后市原油库存去化速度再超预期可能性极小，短期内或提供一定支撑，但中长期来看，原油及相关品种可仍持空头思路。</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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>聚烯 烃</p>	<p>化工整体氛围偏多，聚烯烃或继续上涨</p> <p>8 月 9 日，塑料主力合约减仓 6568 手上涨 0.82%，基差-445（较昨日-25）；PP 主力合约减仓 4.9 万手上涨 1.43%，基差-479（较昨日-293）。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>上游：美原油库存连续 6 周下降，原油小幅上涨，WTI+0.8%，Brent+1.1%。CFR 东北亚乙烯 1106 (+15) 美元/吨，CFR 中国丙烯 897 (+6) 美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9450-9500 元/吨，华东地区 9450-9600 元/吨，华南地区 9750-9850 元/吨，上涨 50-100 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8300-8450 元/吨，华东地区 8400-8600 元/吨，华南地区 8400-8600 元/吨，上调 100-150 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，蒲城清洁能源 (全密度) 11 日重启。</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>聚烯烃昨日继续冲高，提振市场情绪，现货顺势小幅高报，但下游需求仍未改善，接货积极性偏低。目前基差已在低位，追多风险过高，建议观望今日 L1801 能否突破 10000 压力位。</p> <p>操作建议：新单观望；</p> <p>组合：新单观望。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>远月供需面改善，沪胶 01 多单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16615 元/吨，较前日 +3.49%，持仓 355952 手，较前日 +20320 手，夜盘 +0.15%，持仓 +842 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 (+300, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 -535 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 15600 元/吨 (含 17% 税 +300)。市场报盘氛围较好，然而实单成交一般。</p> <p>(2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 53.92 泰铢/公斤 (+1.11)，泰三烟片 57.60 泰铢/公斤 (+0.60)，田间胶水 51.00 泰铢/公斤 (+0.50)，杯胶 43.50 泰铢/公斤 (+0.50)；</p> <p>(3) 昨日，云南西双版纳产区胶水 12.5-12.8 元/公斤 (持平)，今日雨停，原料供应陆续放量，但截至报价有限。</p> <p>(4) 昨日，海南产区胶水 12.3 元/公斤 (-0.7)。第四批中央环保督察将进驻海南等地开展督察工作，部分民营厂因环保不达标导致停产，整体加工产能骤降导致原料胶水过剩。</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 (持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11400 元/吨 (持</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>平)。市场报价延续涨势,中间商入市谨慎,下游按需采购延续,实际交投具体商谈。</p> <p>库存动态: 截止 8 月 9 日,上期所注册仓单 35.71 万吨(较前日-620 吨)。</p> <p>产业链消息方面: (1)据泰国国家统计办事处,农业就业人口 1250 万人,比去年同期+7 万人,大部分为粳米、糯米、橡胶等种植农; (2)上半年全省轮胎出口呈快速增长态势,轮胎出口结构继续优化,民营企业主体地位更加突显。</p> <p>综合看,远月供需面相对改善,多头资金配置 1 月合约意愿较高,而巨量仓单交割压力下,91 价差或继续走扩,01 合约多单继续持有,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 多单持有。 组合策略:卖 RU1709-买 RU1801 组合持有。</p>		
豆粕	<p>8 月报告发布在即,连粕窄幅波动</p> <p>8 月 9 日,连粕主力合约日盘收于十字星,夜盘冲高回落,美豆窄幅波动%,美豆粕下跌 0.32%。</p> <p>1 月期权横盘整理,看跌合约成交量较昨日锐减一半。隐含波动率 19.95%,自 7 月开启大涨之后首次跌破 20%。</p> <p>现货方面: 截止 8 月 9 日,连云港基准交割地现货价 2900 元/吨,较昨日-20 元/吨,较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 3.04 万吨(较昨日-16.689 万吨),其中现货成交 2.92 万吨,远期成交 0.12 万吨,成交尚可。</p> <p>数据跟踪: 截止 8 月 9 日,山东沿海进口美湾大豆(8 月船期)理论压榨利润为-5 元/吨(+19 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 35 元/吨(+39 元/吨),进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为 5 元/吨(+19 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 55 元/吨(+19 元/吨)。</p> <p>综合简评: 美国干旱还未完全缓和,部分地区的低温又带来霜害,目前普遍预期美豆单产将下滑,若降至 47 蒲式耳以下则明显利多。而国内环保检查已进驻山东,但油厂暂未收到停机通知。预计在今晚 USDA 八月供需报告发布前,连粕将窄幅波动。</p> <p>操作建议: 期货:M1801 前多持有; 期权:新单观望。</p>	研发部 杨帆	021-80220265



PTA	<p>供给端仍有提振，PTA 前多继续持有</p> <p>2017 年 8 月 8 日，PX 价格为 832.17 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日下滑 3.5 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-24 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 8 月 9 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5145 元/吨，较上日上涨 40 元/吨，MEG 内盘现货报价 7380 元/吨，较上日持平；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 7 日，PTA 工厂负荷率 73.96%，日环增 3.26%</p> <p>原油方面：国际油价止跌转升，周三 WTI 上涨 1.51%或 0.74 美元/桶，收于 49.7 美元/桶，布伦特则回升 1.6%或 0.83 美元/桶，报收 52.82 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 8 月 9 日，据卓创，聚酯切片报价 7275 元/吨，较上日持平，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 7950 元/吨，较上日上涨 25 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8050 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，较上日持平，截止 8 月 7 日，下游聚酯工厂负荷率为 85.76%，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；恒力石化 2 号 220 万吨/年将于今日检修 12-15 天。</p> <p>技术指标：截止 2017 年 8 月 9 日，PTA 主力日内继续上涨 1.34%或 70 元/吨，收于 5290 元/吨，日内成交量增 37.76 万手至 112.94 万手，持仓增 16.68 万手至 133.83 万手，夜盘高位震荡，微降 0.19%或 10 元/吨，收于 5280 元/吨。</p> <p>综合预测：8 月去库存预期叠加近日珠海 BP 装置的检修计划令 PTA 震荡上涨，加之此前宣布的恒力石化 2 号装置今日停车检修，PTA 有望在市场情绪偏暖的背景下继续攀升，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：TA801 前多持有，新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
棉花	<p>基本面利空消化、前多持有</p> <p>昨日郑棉呈震荡偏强走势，从技术面和持仓变化看，其续涨压力不大。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场成交和价格变化不大。截止 8 月 9 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15859 元/吨 (+1 元/吨,日涨跌幅,下同)，较主力 1801 合约基差为 539 元/吨(+11)。因国储棉轮出延长政策落地，符合市场预期，对期棉影响有限，故基差未走阔。</p>	研发部 李光军	021-80220273



	<p>(2) 进口棉方面：截止 8 月 9 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 87.11 美分/磅(+0.42)，折滑准税约为 15729 元/吨(+61)，较同级地产棉价差为 130 元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪          美国：德州北部有少量降水，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：新疆大部持续高温，暂对棉花生长影响有限。</p> <p>(4) 抛储动态          截止 8 月 9 日，当日储备棉实际轮出量为 2.51 万吨，成交率为 82.53%，当日成交均价折 3128 价格为 15348 元/吨(+32)，累计成交总量为 221.60 万吨，成交率 67.08%。当日地产棉成交 16991.509 吨，成交均价 13790 元/吨，平均加价 344 元/吨；新疆棉 8069.814 吨，成交均价 14845 元/吨，平均加价 1410 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 55.70%。</p> <p>中游环节跟踪：          (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 9 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23020 元/吨 (+0 元/吨)，纺纱利润为 75 元/吨(-1)；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> <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：全棉坯布销势平淡。截止 8 月 8 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.712 元/米(-0.002)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.98 元/米(-0.002)。</p> <p>下游终端产业链方面：          (1) 我国 7 月出口纺织品服装 254.87 亿美元，同比+0.44%，环比+4.65%；其中纺织纱线及织物制品 93.39 亿美元，环比-3.34%，累计同比+3.2%。</p> <p>综合看，抛储延长政策落地，但其负面影响基本消化；而市场做多情绪仍较强，故多单安全性较好。</p> <p>操作上：基本面利空已消化、支撑有效，CF1801 前多持有。</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



**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