

兴业期货早会通报

2017.08.11

操盘建议

股指整体支撑有效，从价差结构和市场情绪看，中小板驱动相对明确，IC 继续做多。商品方面：黑色板块延续领涨态势，工业品整体亦无趋弱迹象；部分农产品受 USDA 报告利空冲击，短期反弹将结束。

操作上：

1. 钢材预期强势，且现货联动跟涨，RB 多单继续持有；
2. 美朝地缘政治风险升级，避险情绪将继续升温，黄金 AU1712 新多入场；
3. 美豆单产大幅上调，国内油粕将重回弱势，M1801、Y1801 均试空。

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	
2017/8/11	金融衍生品	做多IC1709	5%	4星	2017/8/9	6228	-0.41%	/	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%	4星	2017/8/9	5280	0.15%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1710	5%	3星	2017/7/25	3515	15.33%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	农产品	做空V1709	5%	4星	2017/7/28	6112	-2.68%	/	偏空	偏空	2	持有
总计		25%	总收益率		159.8%		震荡偏多				/	
2017/8/11	调入策略					/	调出策略					

风险提示：策略跟踪，推荐详细程度：3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。目标止损设置说明：期货目标为100%，期权目标为100%，国债目标为2.5倍，股指期货为5倍。

备注：上述操作策略跟踪，敬请投资者关注：<http://www.cifutures.com.cn> 或致电021-38296144，获取详细报告。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>无转空信号，IC 仍可做多</p> <p>周四（8月10日），上证综指盘初维持弱势整理，临近午盘随着金融股冲高回落引发跳水，一度跌逾1%失20日线，午后跌幅有所收窄，最终收跌0.42%报3261.75点；深成指跌0.61%报10480.64点；创业板指跌0.53%报1753.67点。两市成交5240亿元，上日为4973亿。</p> <p>从盘面看，近日表现抢眼的资源周期股全线回落，钢铁板块领跌；军工股全天强势，而白酒板块则依旧坚挺。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为14.92(-1.12，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4.14(+1.36)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为48.22(+15.6)，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15.6(+3.8)和+0(-2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为52(+2)，远月合约相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国7月PPI同比+1.9%，预期+2.2%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据OPEC最新月报，将2017年全球原油需求增长预期上调10万桶/日至137万桶/日。</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2.797%(-0.5bp，日涨跌幅，下同)；7天期报2.8767%(-0.5bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7885%(-2bp)，7天期报2.9031%(-2.1bp)；2.截至8月9日，A股两融余额为9131.91亿元，较前日增加38.84亿元，创3个半月来高位。</p> <p>综合近日盘面看，关键位支撑有效，而宏观和行业基本面并无利空，股指整体无转势迹象。从价差结构看，中小板依旧低估，新多盈亏比相对较高。</p> <p>操作上，中小板驱动相对明确，IC继续做多。</p>	研发部 李光军	021-80220273
有色金属	<p>有色涨势难延续，新单观望为主</p> <p>周四有色金属除镍外全线下挫，铜铝锌运行重心均有下移，但沪铝下方关键位支撑效用较好。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-8-10，1#铜现货价格为 50630 元/吨，较前日下跌 190 元/吨，较近月合约升水 180 元/吨，市场报价较为平稳，由于好铜货少报价挺在平水附近，压价空间有限，进口铜在平水铜供应量中占比逐渐增多，持货商换现意愿强，与好铜拉开价差，湿法铜买盘稳定，市场总体表现平淡，报价多供应松，成交难有大幅改善，谨慎观望气氛仍浓；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 15870 元/吨，较前日上涨 120 元/吨，较近月合约贴水 30 元/吨，基差收窄，中间商几无套利空间，接货意愿不强，下游仍然畏高，加之订单较差，因此采购动作少，整体成交较为清淡；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 24800 元/吨，较前日上涨 50 元/吨，较近月合约升水 480 元/吨，锌价仍居高位，炼厂表示出货仍较难，日内下游依旧观望，少量刚需采购，贸易商间以长单交投为主；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 87200 元/吨，与前日持平，较近月合约升水 1200 元/吨，早间金川镍升水报价 1000-1100 元/吨，金川未调价，仍未 87500 元/吨，下游畏高，鲜有采购，升水至 1000 元/吨，市场成交活跃度极低，贸易商间零星交投。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.81 万吨，较前日减少 875 吨；上期所铜库存 6.45 万吨，较前日持平；</p> <p>(2)LME 铝库存为 129.41 万吨，较前日减少 8750 吨；上期所铝库存 39.07 万吨，较前日增加 8086 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 25.97 万吨，较前日减少 1400 吨；上期所锌库存 3.31 万吨，较前日持平；</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.44 万吨，较前日减少 162 吨；上期所镍库存 5.83 万吨，较前日增加 222 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 10 日，伦铜现货价为 6417 美元/吨，较 3 月合约贴水 29.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.84（进口比值为 7.91），进口亏损 226 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.89（进口比值为 7.91），进口亏损 175 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2024 美元/吨，较 3 月合约贴水 5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.83（进口比值为 8.29），进口亏损 896 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 8.29），进口亏损 625 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2935 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.45（进口比值为 8.4），进口盈利 238 元/吨；沪锌连</p>		
--	---	--	--

	<p>3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.24 (进口比值为 8.4) , 进口亏损 471 元/吨 ;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 10770 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 8.07 (进口比值为 8.07) , 进口盈利 187 元/吨 ; 沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.14 (进口比值为 8.06) , 进口盈利 761 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下 :</p> <p>(1)据 SMM, 截止 8 月 10 日, 国内电解铝社会库存 137.3 万吨, 环比+3.9 万吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下 : (1)16:00 我国 7 月社会融资及信贷规模 ; (2)20:30 美国 7 月核心 CPI 值。</p> <p>综合看, 美国与朝鲜的紧张局势令全球避险情绪升温, 有色金属涨势难延续, 短期面临回调, 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, 铝价中长期依然看涨, 但短期涨势放缓, AL1712 多单轻仓持有 ; 锌价冲高后, 下游需求清淡, 炼厂出货困难, 预计短期调整为主, 沪锌前多暂离场 ; 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, 菲律宾总统征税言论令下半年镍矿供给收紧预期升温, 其减量或将抵消印尼今年进口的增量, 且下游不锈钢需求无忧, 消费端仍有提振, 沪镍多单持有, 内外比价方面, 沪伦比处相对高位, 建议介入买 LME 镍-卖 SHFE 镍组合。</p> <p>单边策略 : AL1712 多单轻仓持有, NI17801 多单持有。</p> <p>套保策略 : 铝保持 25%买保头寸不变, 镍保持 50%买保头寸不变。</p> <p>跨市策略 : 买 SHFE 铝-卖 LME 铝组合持有, 介入买 LME 镍-卖 SHFE 镍组合。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>资金充裕, 多头氛围延续</p> <p>日盘涨跌互现, 除焦炭上涨外均有所回落, 夜盘盘整回升。持仓变动分化, 钢材端增仓, 炉料端减仓。</p> <p>一、炉料现货动态 :</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面, 第五轮焦炭上涨基本落实。焦煤方面, 受焦炭上行影响, 大矿均有调价政策。截止 8 月 10 日, 天津港一级冶金焦平仓价 1940 元/吨(较昨日+0) 焦炭 1801 期价较现价升水 221 元/吨 ; 截止 8 月 10 日, 京唐港山西主焦煤库提价 1465 元/吨(较昨日+0), 焦煤 1801 期价较现价升水-130.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场略显弱势。截止 8 月 10 日, 普氏指数 76.5 美元/吨 (较昨日+1.25), 折合盘面价格 627 元/吨。截止</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>8月10日,青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价600元/吨(较昨日+3),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+5),折合盘面价626元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海运市场价格继续上涨。截止8月9日,巴西线运费为14.188(较昨日+0.22),澳洲线运费为6.192(较昨日+0.01)。</p> <p>二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日国内钢材市场明显拉涨。其中建筑钢材价格整体暴涨。截止8月10日,上海HRB400 20mm为4090元/吨(较昨日+20)。截止8月10日,螺纹钢1801合约较现货升水-252元/吨。 今日热轧卷板市场价格小幅上涨。截止8月10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-72元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢材利润回升上涨,达到历史高位。截止8月10日,螺纹钢利润(原料成本滞后4周)1007元/吨(较昨日+29),热轧利润852元/吨(较昨日+30)。</p> <p>综合来看,环保限产政策持续发酵,黑色链现货价格大幅上涨,产业链整体多头氛围仍在持续。且结合盘面看,远月持仓仍在大幅增加,显示资金面并无减弱迹象。而未来风险点则需注意价格大幅上涨后,政策面的调控,以及需求面数据转弱对未来预期的扭转。策略上继续维持多头思路。</p> <p>操作上, RB、JM 多单继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续涨势,继续观望为主 昨日动力煤继续增持走高,9-1价差已收窄至0附近。</p> <p>现货指数方面: 截止8月10日,动力煤指数CCI5500为637(+0)。(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10日,中国沿海煤炭运价指数报950.27(较前日+0.58%),国内运费价格持稳为主;波罗的海干散货指数报价报1092(较前日+1.15%),近期国际船运费小幅回升。</p> <p>电厂库存方面: 截止8月10日,六大电厂煤炭库存1132.24万吨,较上周-82.8万吨,可用天数13天,较上周-3天,日耗87.10万吨/天,较上周+11.16万吨/天。电厂日耗仍维持高位。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>秦皇岛港方面： 截止 8 月 10 日，秦皇岛港库存 589.5 万吨，较上日 +1 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 57 艘。港口库存水平小幅增加。</p> <p>综合来看：市场偏多预期仍在继续发酵，且近期资金大量涌入远月合约，导致期价出现强势突破形态。而后市行情演绎则可参考 5-6 月螺纹走势，即现价滞涨偏弱，期价偏强盘整，更远期则要看市场需求能否持稳，以及供给能否有效释放。因此，策略上暂时维持观望为宜。</p> <p>操作上：观望。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>基本面仍有压力，原油前空继续持有 油价走势：国际油价未能延续此前涨势，周四 WTI 下跌 2.39%或 1.19 美元/桶，收于 48.51 美元/桶，布伦特则回升 1.89%或 1 美元/桶，报收 51.82 美元/桶。</p> <p>美元指数：周四美元依旧延续震荡态势，目前美元在关键区域筑底，虽美国经济数据表现一般，但预计在进入或者靠近超买区间的非美货币有望回落的背景下，维持美元弱反弹的观点不变。</p> <p>基本面消息：1. 据 OPEC 月报，其将 2017 及 2018 年全球原油需求预期将分别上调 20 万桶/日至 137 万桶/日，与 128 万桶/日；2.美国 7 月 PPI 环比-0.1%，预期 +0.1%,前值+0.1%。</p> <p>综合预测：OPEC 上调全球原油需求令油价小幅反弹，但随后有所回落，但从技术面来看，其上方阻力未能突破，油价依旧承压；</p> <p>而美国 PPI 环比下滑拖累当下原油需求，而美国朝鲜地缘政治危机升级，VIX 指数暴涨 44%以上，资金涌向避险资产，但原油近期波动较大，且其供给端仍无实质性提振，加上北美驾驶高峰期正在接近尾声的预期，中长期基本面偏空，因此在需求存疑、供给增加的预期下，原油遇冷，原油及相关品种可仍持空头思路。</p> <p>单边策略：WTI/Brent1709 合约前空继续持有、BU1709 前空继续持有，新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>聚烯 烃</p>	<p>供应过剩显现，聚烯烃高位震荡 8 月 10 日，塑料主力合约减仓 5818 手上涨 0.82%，基差-470 (较昨日-15)；PP 主力合约增仓 2.5 万手上涨 0.44%，基差-375 (较昨日-46)。</p> <p>上游：供应过剩挥之不去，欧美原油冲高回落，WTI%-2.0%，Brent-1.5%。CFR 东北亚乙烯 1116 (+10) 美元/吨，CFR 中国丙烯 901 (+4) 美元/吨。</p> <p>现货行情：</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>LLDPE: 今日主流报价, 华北地区 9450-9500 元/吨, 华东地区 9500-9650 元/吨, 华南地区 9750-9900 元/吨, 报价同昨日一致。</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 8500-8700 元/吨, 仅华南上调 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, 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>聚烯烃昨日高位震荡, 上行动能略显不足。下周暂无停车检修装置, 中天合创 PP 装置计划开车中, 供应预期偏好, 而下游环保范围扩大令停产企业增加, 或进一步激化供需矛盾, 预计今日聚烯烃维持窄幅波动。</p> <p>操作建议: PP1801 逢高沽空;</p> <p>组合: 新单观望。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶远月需求无忧, 一月合约多单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16460 元/吨, 较前日 +0.06% 持仓 362356 手 较前日+6404 手 夜盘-0.12%, 持仓+1330 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶 (15 年) 上海报价为 12900 元/吨 (+100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 120 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 15700 元/吨 (含 17% 税) (+100)。中间商补货量增加, 现货交投较为热烈, 而下游工厂维持刚需采购, 需求较为平稳, 基本面情况略微好转, 从而在沪胶上涨刺激下, 市场情绪有所转变。</p> <p>(2)昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 53.55 泰铢/公斤 (-0.37), 泰三烟片 55.98 泰铢/公斤 (-1.62), 田间胶水 51.50 泰铢/公斤 (+0.50) 杯胶 44.00 泰铢/公斤 (+0.50);</p> <p>(3)昨日, 云南西双版纳产区胶水 12.6-12.8 元/公斤 (+0.1), 昨日无雨, 原料供应一般。</p> <p>(4)昨日, 海南产区胶水 11.5 元/公斤 (-0.8)。由于受到环保影响导致的多数民营厂被迫停产, 在目前胶水稳定释放下造成明显过剩, 因此导致收购价格持续暴跌。</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 11700 元/吨 (+300), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11900 元/吨 (+500)。国内丁苯橡胶市场报价偏强震荡的可能性较大。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 8 月 10 日, 上期所注册仓单 35.68 万吨 (较前日 -300 吨)。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>产业链消息方面：</p> <p>据中国汽车流通协会日前发布的报告显示，7 月经销商库存预警指数为 52.5%，比上月-5.7 个百分点，但仍处于警戒线以上。</p> <p>综合看，7 月经销商库存预警指数 52.5%，仍处于警戒线以上，车市低迷状态延续，但我们认为传统消费旺季叠加 2018 年购置税优惠取消带来的部分提前消费，下半年乘用车消费有望回暖，橡胶远月终端需求无忧，01 合约多单持有，而 91 价差仍有走扩空间，卖 09 合约-买 01 合约的反套组合继续持有。</p> <p>单边策略：RU1801 多单持有。</p> <p>组合策略：卖 RU1709-买 RU1801 组合持有。</p>		
豆粕	<p>美豆单产上调，连粕回归弱勢</p> <p>8 月 10 日，连粕主力合约日盘下跌 0.25%，夜盘小幅冲高，美豆大跌 3%，美豆粕大跌 3.52%。</p> <p>主力期权横盘整理，成交量较昨日变化不大。隐含波动率 20.24%，继续回到 20%以上高位。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 8 月 10 日，连云港基准交割地现货价 2920 元/吨，较昨日+20 元/吨，较主力合约升水 91 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 4.83 万吨（较昨日+1.79 万吨），其中现货成交 2.01 万吨，远期成交 2.82 万吨，成交转淡。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 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 15 元/吨(+10 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 55 元/吨(+20 元/吨)，进口巴西大豆(9 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 65 元/吨(+10 元/吨)；</p> <p>2. 截止 8 月 3 日当周，16/17 年度美国大豆净销售 4.5 万吨，较上周-81%，较四周均值-83%，创年内新低。</p> <p>热点关注：</p> <p>USDA 上调 17/18 年度大豆单产为 49 蒲式耳/英亩，高于 7 月预估值 48，也高于分析师的预估区间。</p> <p>综合简评：</p> <p>USDA 意外调高单产，若种植面积维持 8950 英亩不变，17/18 年度产量将为 43.81 亿蒲式耳，高于 7 月预估的 42.6 亿蒲式耳，预计今日连粕将跟随美盘下跌。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1801 前多止损离场；</p> <p>期权：新单观望。</p>	研发部 杨帆	021-80220265

PTA	<p>现货货源偏紧，PTA 前多继续持有</p> <p>2017 年 8 月 9 日，PX 价格为 832.17 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日持平，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 10 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5150 元/吨，较上日上涨 5 元/吨，MEG 内盘现货报价 7340 元/吨，较上日下滑 40 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 9 日，PTA 工厂负荷率 71.72%，日环降 2.24%</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 10 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 7975 元/吨，较上日上涨 25 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8000 元/吨，较上日下滑 50 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 9450 元/吨，较上日下滑 125 元/吨，截止 8 月 9 日，下游聚酯工厂负荷率为 85.76%，较上日持平；</p> <p>装置方面：恒力石化 2 号 220 万吨/年于昨日检修，初步计划 8 月 23-25 日重启。</p> <p>技术指标：截止 2017 年 8 月 10 日，PTA 主力日内微涨 0.25%或 8 元/吨，收于 5298 元/吨，日内成交量下滑 9.21 万手至 103.7 万手，持仓增 6.36 万手至 140.2 万手，夜盘震荡收跌，微降 0.19%或 10 元/吨，收于 5288 元/吨。</p> <p>综合预测：恒力 2 号 220 万吨装置开始检修，供应进一步紧缩，且库存仍在去化，而下游聚酯负荷率整体仍处在高位，加之现货货源流动趋紧，在现货升水的背景下，PTA 期货价易涨难跌，且技术面支撑良好，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>USDA 报告利空，多单下破关键位离场</p> <p>郑棉近日稳步上行，结合盘面和持仓变化看，其续涨动能尚可；但考虑美盘影响，其或有跟跌压力。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场调整为主，纺企多观望。截止 8 月 10 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15859 元/吨 (+0 元/吨,日涨跌幅,下同), 较主力 1709 合约基差为 419 元/吨(+18)。因期货市场情绪良好，现货调整较小，基差持续缩窄。</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>(2) 进口棉方面：上截止 8 月 10 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 87.11 美分/磅(+0)，折滑准税约为 15729 元/吨(-3)，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：德州暴雨，或对棉花生长不利；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：湖北东部、河南东部、山东西南部、河北南部有大雨或暴雨，暂对棉花生长有限。</p> <p>(4) 抛储动态 截止 8 月 10 日，当日储备棉实际轮出量为 2.98 万吨，成交率为 92.47%，当日成交均价折 3128 价格为 15398 元/吨(+50)，累计成交总量为 224.36 万吨，成交率 67.31%。当日地产棉成交 19389.617 吨，成交均价 13863 元/吨，平均加价 369 元/吨；新疆棉 8218.152 吨，成交均价 14994 元/吨，平均加价 1490 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 48%。</p> <p>中游环节跟踪： (1) 纱线方面：全棉纱价格仍有下滑，行情交易比较平静。截止 8 月 10 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23010 元/吨 (-10 元/吨)，纺纱利润为 65 元/吨(-10)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8000 元/吨(+0)，利润为-117 元/吨(-29)；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 15010 元/吨(-10)；粘胶短纤和纯棉价差为 7110 元/吨(-10)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22800 元/吨(-10)，较同级国产纱线价格 210/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面：全棉布成交价继续显疲软下滑。截止 8 月 9 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.708 元/米(-0.002)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.978 元/米(-0.002)。</p> <p>重点消息关注： (1) 据 USDA 最新 8 月供需报告，17/18 年度产量 2554.1 万吨，较上月预估值+42.3 万吨；消费量 2556.2，较上月预估值+8.2 万吨；库存消费比 76.74%；其中，美国和中国产量分别上调 33.6 万吨和 10.9 万吨为主要调整原因。</p> <p>(2) 7 月纺织行情整体稳中偏弱，棉花工业库存 71.03 万吨，环比-1.7 万吨，同比+11.3 万吨。</p> <p>综合看，目前内盘商品及郑棉整体偏强，但外盘供给端有增量利空，其走势取决于资金面和基本面博弈，前多可考虑离场</p> <p>操作上：CF1801 前多下破 14900 下离场。</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

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

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

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

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