

## 兴业期货早会通报

2017.08.15

### 操盘建议

股指关键位支撑有效，避免悲观预期强化；中小板表现强势，对资金吸引力依旧最佳。商品方面：政策面负面影响持续，黑色链品种领跌；但主要品种宏观面和供需面无向下驱动，新空不宜入场。

操作上：

- 1.市场整体情绪尚可，IC 轻仓试多；
- 2.库存下降、下游需求好于预期，叠加主产国联合减产，沪胶基本面有提振，RU1801 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
2017/8/15	工业品	做多RU1801	5%	4星	2017/6/9	16560	-3.50%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做多TA801	5%	3星	2017/6/9	5280	-1.40%	中性	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/26	6112	-0.11%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		15%		总收益率		198.8%		震荡偏		/	
2017/8/15	调入策略			/			调出策略		/			

评级说明：策略越高，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。针对套保基金说明：做空针对为100%，做多针对为100%，中性针对为2.5倍，股指期货针对为100%。

备注：上述操作策略说明，仅供参考不作为投资建议。如有疑问请致电：021-38296184，获取详细咨询。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>关键位支撑有效，中小板轻仓做多</p> <p>周一（8月14日），A股全天强势，上证综指缩量攀升0.9%报3237.36点；创业板大涨近3%逼近1800点；中小板涨2.7%创逾一年最大升幅；深成指亦升逾2%，报10519.8点。两市成交4721亿元，上日为5361亿。</p> <p>从盘面看，中小创个股全面反击，题材股遍地开花；而白酒股稳步上涨，有色金属、化工午后发力，有回暖迹象。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为13.48(-6.07，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4.85(-1.61)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为6.24(-15.76)，处合理区间(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10.6(-4.8)和0(-2.8)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为58.4(+17.6)，远月相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.我国1-7月城镇固定资产投资同比+8.3%，前值+8.6%；民间固定资产投资同比+6.9%，前值+7.2%；2.我国1-7月规模以上工业增加值同比+6.8%，前值+6.9%；3.我国1-7月社会消费品零售总额同比+10.4%，与前值持平；4.欧元区6月工业产出同比+2.6%，预期+2.8%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.发改委、财政部等15部门联合印发相关通知，要求从严淘汰落后产能、清理整顿违规项目、严控新增产能规模；2.工信部印发制造业“双创”平台培育三年行动计划；3.工信部称，将做好规范钢企名单动态调整、严格把关新增钢企。</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2.7743%(-1.6bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.868%(-0.5bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7673%(+0.4bp)，7天期报2.8933%(+5.6bp)；2.截至8月11日，A股两融余额为9093.48亿元，较前日减少41.04亿元。</p> <p>综合看，股指关键位支撑有效，避免悲观预期强化。国内7月宏观面主要指标虽转弱，但绝对水平尚可，对大类资产无负面影响。而近期中小板表现相对强势，对资金</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>吸引力依旧最佳。</p> <p>操作上，市场整体情绪尚可，IC 轻仓试多。</p>		
有色金属	<p>有色热度下降，新单观望为主</p> <p>周一有色金属全线回调，铝镍运行重心大幅下移，两者下方关键位支撑效用均有所减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国 1-7 月城镇固定资产投资同比+8.3%，前值+8.6%；民间固定资产投资同比+6.9%，前值+7.2%；2.我国 1-7 月规模以上工业增加值同比+6.8%，前值+6.9%；3.欧元区 6 月工业产出同比+2.6%，预期+2.8%。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-8-14，1#铜现货价格为 50050 元/吨，较前日上涨 190 元/吨，较近月合约升水 260 元/吨，沪铜承压 5 万元，交割前隔月价差震荡剧烈，价差扩大，成交好，尤其是好铜率先提高升水水平，平水铜跟涨，后升水成交受抑，升水再抬受阻，成交先扬后抑；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 15550 元/吨，较前日下跌 240 元/吨，较近月合约贴水 75 元/吨，沪铝大跌，持货商出货稳中略有减少，现货较期货疲软，中间商接货意愿一般，现货大跌，下游企业入场采购意愿有所提升，整体成交较上周五回暖；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 24720 元/吨，较前日上涨 40 元/吨，较近月合约升水 470 元/吨，上海库存始终处于较低水平，且市场货源偏紧，更有部分大户囤货惜售，加剧市场货源紧张，导致今日升水急速扩大，然而因沪锌仍较坚挺，在高升水情况下，下游谨慎观望；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 85600 元/吨，较前日下跌 1350 元/吨，较近月合约贴水 400 元/吨，镍价高位回落，不锈钢厂拿货积极性尚可，金川下调镍价 1200 元至 85800 元/吨，下调价格后有合金电镀厂少量采购。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.33 万吨，较前日减少 350 吨；上期所铜库存 6.59 万吨，较前日增加 1401 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 129.13 万吨，较前日增加 7425 吨；上期所铝库存 40.56 万吨，较前日增加 5482 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 25.53 万吨，较前日减少 3025 吨；上期所锌库存 3.55 万吨，较前日增加 2517 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.53 万吨，较前日减少 408 吨；上期所镍库存 5.85 万吨，较前日减少 364 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 14 日，伦铜现货价为 6354 美元/吨，较 3 月合约贴水 28 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>比值为 7.82 (进口比值为 7.9), 进口亏损 275 元/吨; 沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.86 (进口比值为 7.9), 进口亏损 293 元/吨;</p> <p>(2)当日, 伦铝现货价为 2041 美元/吨, 较 3 月合约贴水 4.75 美元/吨; 沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.68 (进口比值为 8.27), 进口亏损 1165 元/吨; 沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.84 (进口比值为 8.27), 进口亏损 872 元/吨;</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 2887 美元/吨, 较 3 月合约贴水 13.75 美元/吨; 沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.5 (进口比值为 8.41), 进口盈利 379 元/吨; 沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.22 (进口比值为 8.41), 进口亏损 549 元/吨;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 10590 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 8.09 (进口比值为 8.08), 进口盈利 261 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 8.08), 进口盈利 687 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 14 日, 国内电解铝社会库存 137.8 万吨, 环比+0.5 万吨; (2)7 月电解铝产量 269 万吨, 环比-8.2%, 同比-0.3%; (3)山东魏桥铝电在深交所发布公告称, 公司唯一股东山东宏桥已申报及关停由山东宏桥及其附属公司实际建设并于近期投产的 5 个电解铝项目共涉及产能 268 万吨; (4)菲律宾环境与自然资源部 (DENR)已向 Ipilan Nickel corp .(INC)发出勒令停止令 (CDO), 因其在未持有环境合规证书(ECC)的情况下运营。</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)16:00 我国 7 月货币供应量 M2 增速; (3)20:30 美国 7 月零售销售情况。</p> <p>综合看, 宏观偏空, 有色市场热度继续下降, 沪铜新单宜观望; 电解铝社会库存继续增加, 但 130 多万吨库存仅相当于半个月的需求量, 且 7 月铝产量自 6 月高位回落, 去产能发挥效用, 铝价依然看涨, AL1712 多单轻仓持有; 锌锭库存低位致使市场流通货源偏紧, 现货升水走高, 但随着矿山复产节奏加快, 国内冶炼产能集中释放, 锌矿和锌锭供给回升确定性较高, 沪锌正套组合持有; 供给方面, 菲律宾环境与自然资源部(DENR)勒停一镍矿场, 供给收缩预期升温, 其减量或抵消印尼出口的增量。需求方面, 终端需求推涨不锈钢价格, 钢厂利润改善下增加产能利用率, 原料备货积极, 沪镍下行空间有限, 追空风险较大, 新单暂观望。</p> <p>单边策略: AL1712 多单轻仓持有。</p>		
--	--	--	--

	<p>套保策略：铝保持 25%买保头寸不变。</p> <p>跨期策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。</p> <p>跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝、买 LME 镍-卖 SHFE 镍组合持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>政策面扰动持续，新单暂观望</p> <p>黑色系大幅回落，截止下午收盘，铁矿石重挫 4.44%，焦炭、焦煤跌逾 3%，热卷、螺纹钢跌逾 2%，夜盘继续下行。持仓方面涨跌互现，其中，螺纹增仓 35.9 万手。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内煤炭市场维持坚挺状态。截止 8 月 11 日，天津港一级冶金焦平仓价 2000 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1801 期价较现价升水 107.5 元/吨；截止 8 月 11 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-165.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场小幅下跌。国产矿方面，市场维持平稳运行态势，进口矿方面，市场整体呈现小幅下跌走势，供需双方观望谨慎态度均浓。截止 8 月 8 日，普氏指数 72.9 美元/吨（较昨日-2.15），折合盘面价格 593 元/吨。截止 8 月 11 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 590 元/吨(较昨日-13)，折合盘面价格 648 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 588 元/吨(较昨日-5) 折合盘面价 624 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 11 日，巴西线运费为 15.238(较昨日+0.67)，澳洲线运费为 6.927(较昨日+0.53)。</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>今日国内建筑钢材价格稳中有跌。受周末期螺，钢坯价格震荡影响，早间部分城市建材价格出现弱势震荡。截止 8 月 11 日，上海 HRB400 20mm 为 4070 元/吨(较昨日-30)。截止 8 月 11 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-389 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场小幅下跌。截止 8 月 11 日，上海热卷 4.75mm 为 4050 元/吨(较昨日-60) 热卷 1801 合约较现货升水 174 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材利润由于钢材价格回落而小幅下行。截止 8 月 11 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)990 元/吨(较昨日-26)，热轧利润 821 元/吨(较昨日-41)。</p> <p>综合来看，近期交易所、协会等抑制过度投机政策对市场短期波动产生较大影响，使得黑色链从高位连续调整。但现货供需面以及市场宏观预期仍无明显转向信号，故尚</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>难判断行情是否已经出现拐点。策略上，各品种小时级别K线表现偏弱，可待出现企稳信号后，再尝试新多。</p> <p>操作上，暂观望；耐心等待小时级别技术面企稳。</p>		
动力煤	<p>郑煤大幅走弱，暂观望为主</p> <p>郑煤延续跌势，短期技术面偏弱。</p> <p>现货方面：截止8月14日，CCI5500指数今日报630元/吨，较昨日-4元/吨。（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14日，中国沿海煤炭运价指数报940.10点(较上日-0.66%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报1155(较上日+4.21%)，近期国际船运费持续回升。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止8月14日，六大电厂煤炭库存1140.8万吨，较上周-28.73万吨，可用天数14天，较上周-1天，日耗81.49万吨/天，较上周+3.52万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存水平小幅下降。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止8月14日，秦皇岛港库存579.5万吨，较上日+4.5万吨。秦皇岛预到船舶数7艘，锚地船舶数62艘。近期港口库存持稳为主。</p> <p>综合来看：近期市场基本面变化不大，但盘面波动则异常剧烈。目前看远期供给逐步释放相对确定，市场主要博弈点集中于需求预期以及现货表现，而这两者尚未出现明显转弱信号。因此，近期大跌暂不判断为行情转折点，维持观望态度。</p> <p>操作上：暂观望。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
原油沥青	<p>利空因素聚集，原油前空继续持有</p> <p>油价走势：周一油价运行偏弱，跌幅相对较大，WTI下跌2.64%或1.29美元/桶，收于47.5美元/桶，布伦特则回升2.75%或1.43美元/桶，报收50.62美元/桶。</p> <p>美元指数：周一美元依旧于低位震荡，微涨0.35%，当前暂无重要经济数据公布，周四的美联储会议纪要或产生较大影响，而目前美元在关键区域筑底，在进入或者靠近超买区间的非美货币陷入高位整理的情况下，美元技术面的弱反弹可期。</p> <p>基本面消息：1. 据统计局，我国7月原油日加工量为146.8万吨，环比-4.4%，同比-1.7%，创2014年以来最大环比降幅。</p> <p>综合预测：本周的库存数据或对油价有较大影响，在北美驾驶高峰期正在接近尾声，接下来的九十月份将会是需求淡季的背景下，原油库存或再度回升；上周OPEC会</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>议无实质性结果令 OPEC 的公信力遭质疑,而非 OPEC 主产国如俄罗斯表态将在减产协议到期后增产,更令在减产协议到期后的未来供给预期悲观;再加上中国原油加工量在“淡季更淡”的事实或暗示中国需求的下滑,建议原油及相关品种继续空头思路。</p> <p>单边策略:WTI1709、Brent1710 合约前空继续持有、BU1712 前空继续持有,新单观望。</p>		
聚烯烃	<p>聚烯烃走势分化,多 L1801 空 PP1801 继续持有</p> <p>8月14日,塑料主力合约增仓1.3万手下跌0.83%,基差-195(较昨日+10);PP主力合约减仓1.6万手下跌0.48%,基差-227(较昨日+37)。</p> <p>上游:美元汇率增强,页岩油产量增加,国际油价大跌,WTI%-2.5%,Brent-2.6%。CFR 东北亚乙烯 1201(+0)美元/吨,CFR 中国丙烯 901(+0)美元/吨。</p> <p>现货行情:</p> <p>LLDPE: 今日主流报价,华北地区 9350-9400 元/吨,华东地区 9350-9600 元/吨,华南地区 9650-9850 元/吨,报价下调 50-100 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价,华北地区 8250-8400 元/吨,华东地区 8350-8550 元/吨,华南地区 8450-8600 元/吨,价格下跌 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: 石家庄炼厂(20万吨)8月20日计划开车,中天合创(35万吨)8月23日计划开车。</p> <p>综合简评:</p> <p>L与PP目前走势分化,盘面上L超买已基本修复,PP依然存在超买现象,现货上PP石化出厂价平稳,而L报价普遍下调,做多二者价差组合可继续持有,目标价差1000点,预计今日聚烯烃窄幅震荡。</p> <p>操作建议:PP1801前空持有;</p> <p>组合:多L1801空PP1801继续持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>远月预期较好,沪胶1月多单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于15920元/吨,较前日-1.12%,持仓350486手,较前日+2520手,夜盘持平,持仓+5930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-210元/吨,泰国RSS3上海市场报价15700元/吨(含17%税)(-100)。市场情绪较为迷茫,下游观望补货,交投运行较为平稳。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>(2)昨日,逢泰国王后华诞日,金融市场休市,泰国合艾原料市场无报价。</p> <p>(3)昨日,云南西双版纳产区胶水 12.6-12.8 元/公斤(持平),产区原料供应正常,收购价变动不大。</p> <p>(4)昨日,海南产区胶水 12.5 元/公斤(持平)。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,因此导致收购价格在前两日持续暴跌。</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(持平),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11900 元/吨(持平)。市场新进货源不多,持货商随行就市报价;下游按需采购,市场小单交投,实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 8 月 14 日,上期所注册仓单 35.56 万吨(较前日-820 吨)。</p> <p>综合看,青岛保税区库存下降及重卡数据的持续向好叠加下月即将召开的泰国、印尼、马来三国部长级减产会议,使得远月预期较好,建议 01 合约多单持有,但 9-1 价差高位,后期继续走扩压力大,建议止盈离场。</p> <p>单边策略:RU1801 多单持有。</p> <p>组合策略:卖 RU1709-买 RU1801 止盈离场。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美豆优良率偏低,连粕或维持低位震荡</p> <p>8 月 14 日,连粕主力合约日盘下跌 1.26%,夜盘窄幅波动,美豆下跌 0.89%,美豆粕微弱反弹。</p> <p>主力期权看涨合约低位震荡,看跌合约小幅上涨。C3200 因历史低位投机成交较多,持仓量也排所有合约第二位。隐含波动率 19.99%,较昨日-0.36%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 8 月 14 日,连云港基准交割地现货价 2800 元/吨,较昨日+15 元/吨,较主力合约升水 66 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 22.97 万吨(较上周五-21.73 万吨),其中现货成交 8.17 万吨,远期成交 14.8 万吨,成交活跃。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 8 月 14 日,山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 40 元/吨(-51 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 80 元/吨(-51 元/吨),进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 40 元/吨(-51 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 80 元/吨(-51 元/吨);</p> <p>2. 截止 8 月 14 日当周,美豆优良率 59%,上一周 60%,去年同期 72%,美豆结荚率 79%,上一周 65%,五年均值 75%。</p> <p>综合简评:</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>





	<p>市场继续消化上周五 USDA 报告的利空，昨夜美豆继续走低。然而美豆优良率偏低，且天气阴晴不定，潜在利多暂未消除，加之目前国内压榨利润较好，油厂仍有挺价意愿，预计今日连粕维持弱稳状态。</p> <p>操作建议：          期货：M1801 新单观望；          期权：单边：投机者可逢低买入 C3200；          组合：买入 M1801C2700 卖出 M1801C2750 构建看涨价差，于 2750 时获利平仓。</p>		
PTA	<p>基本面偏多格局未变，PTA 新多逢低入场</p> <p>盘面描述：2017 年 8 月 14 日，PTA 主力日内微跌 0.46%或 24 元/吨，收于 5214 元/吨，日内成交量减 67.02 万手至 52.21 万手，持仓增 3.59 万手至 138.38 万手，夜盘延续震荡格局，微跌 0.15%或 8 元/吨，收于 5206 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 14 日，PX 价格为 822.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日下滑 16.83 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 75 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 8 月 14 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5095 元/吨，较上日下滑 25 元/吨，MEG 内盘现货报价 6990 元/吨，较上日下滑 200 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 10 日，PTA 工厂负荷率 67.23%，日环降 4.49%</p> <p>原油方面：周一油价运行偏弱，跌幅相对较大，WTI 下跌 2.64%或 1.29 美元/桶，收于 47.5 美元/桶，布伦特则回升 2.75%或 1.43 美元/桶，报收 50.62 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 8 月 14 日，据卓创，聚酯切片报价 7300 元/吨，较上日持平，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 7950 元/吨，较上日下滑 25 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8100 元/吨，较上日持平，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，较上日持平，截止 8 月 10 日，下游聚酯工厂负荷率为 85.76%，较上日持平；</p> <p>装置方面：中石化仪征 2 号 65 万吨/年装置原计划 8 月 20 日停车检修至 9 月 25 日，现推迟至 2 个月后。</p> <p>综合预测：市场整体氛围不佳带动 PTA 震荡偏弱，但其现货流动偏紧态势未有改变，且库存仍在去化，而下游聚酯产销良好，PTA 基本面依旧向好，且技术面支撑仍存，预计其下方空间有限，前多可继续持有，激进者可逢低介入新多。</p> <p>单边策略：TA801 前多持有，新多以 5180 止损。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

棉花	<p>资金面提振弱化，可介入买 9-卖 1 组合</p> <p>结合盘面和持仓变化看，郑棉短期陷入震荡，但远近合约表现有所分化。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场厂家多观望，拿货稀少。截止 8 月 14 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15869 元/吨 (+6 元/吨,日涨跌幅,下同)，较主力 1709 合约基差为 499 元/吨(-69)。因期货市场情绪良好，现货调整较小，基差持续缩窄。</p> <p>(2) 进口棉方面：上截止 8 月 14 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 84.48 美分/磅(+0.02)，折滑准税约为 15413 元/吨(+3)，较同级地产棉价差为 456 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：南部天气炎热且伴随小雨，暂对棉花生长影响有限，截止 8 月 13 日，棉花现蕾率为 98%，低于去年同期及近 5 年均值；同期，苗情优秀及良好占比为 61%，高于去年同期及前周；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：安徽南部有大到暴雨，暂对棉花生长有限。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 8 月 14 日，当日储备棉实际轮出量为 3.00 万吨，成交率为 93.55%，当日成交均价折 3128 价格为 15314 元/吨(-111),累计成交总量为 229.71 万吨，成交率 67.70%。当日地产棉成交 21974.446 吨，成交均价 13885 元/吨，平均加价 382 元/吨；新疆棉 6051.277 吨，成交均价 15077 元/吨，平均加价 1651 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 50.67%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱整体交易量有所放大。截止 8 月 14 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23010 元/吨 (+0 元/吨)，纺纱利润为 54 元/吨(-7)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8050 元/吨(+0)，利润为+61 元/吨(-29)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 15950 元/吨(+0)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14960 元/吨(+0)；粘胶短纤和纯棉价差为 7060 元/吨(+0)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22800 元/吨(+0)，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 11 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.704 元/米 (-0.002)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.974 元/米(-0.002)。</p> <p>下游产业链消息表现平静。</p>	研发部 陈菲娅	021-80220139
----	--	------------	--------------



	<p>综合看，现货对近月仍有提振作用，表现偏强；而资金面推涨动能减弱，远月表现偏弱，故产业资本可尝试买近卖远组合。</p> <p>操作上：投机盘暂观望，稳健者介入买 CF1709-卖 CF1801 组合。</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



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

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

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

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