

兴业期货早会通报

2017.08.16

操盘建议

市场整体情绪稳定，但增量推涨动能尚不明朗；中小板热点相对较多，偏强格局将延续，IC 前多持有。商品方面：前期政策面利空基本消化，供需面将主导各品种走势。

操作上：

1. 产能去化力度超预期，铝价或迎来上升主升浪，AL1712 继续做多；
2. 保税区库存持续减少、且技术面企稳，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
2017/8/16	工业品	做多RU1801	5%	4星	2017/6/9	16560	-2.52%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做多TA801	5%	3星	2017/6/9	5280	-3.30%	中性	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/26	6112	0.00%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		15%		总收益率		198.8%		持仓值		/	
2017/8/16	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。针对套保资金管理：单边持仓为100%，期权持仓为1份，单边持仓为2.5份，期权持仓为1份。

备注：上述操作策略说明，仅供参考。请访问网站：<http://www.cifutures.com.cn> 或致电021-38296184，获取详细资讯。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>市场情绪稳定，IC 前多持有</p> <p>周二（8月15日），上证综指震荡攀升，收盘涨0.43%报3251.26点，收复5日均线；深成指涨0.38%报10559.78点；创业板指1800点得而复失，涨0.28%报1798.57点。两市成交4552亿元，连续两日缩量</p> <p>从盘面看，各板块缺乏补涨动能，中小板热点轮换；而银行股表现尚可、护盘作用明显。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为11.46(-2.02，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0.24(-4.61)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为21.96(+15.72)，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5.8(-4.8)和0.8(+0.8)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为49.6(-9.8)，远月相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国7月零售销售环比+0.6%，预期+0.3%；2.我国7月新增社会融资规模为1.22万亿，预期为1万亿；新增人民币贷款为8255亿，预期为8000亿；3.我国7月M2货币供应同比+9.2%，再创历史新低，预期+9.5%；4.我国1-7月全社会用电量累计同比+6.9%，前值+6.3%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.证监会称，并购重组已成为资本市场支持实体经济发展重要方式；2.全国1-7月邮政行业业务收入累计完成3575.7亿元，同比+23.8%。</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2.798%(+2.4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.874%(+0.6bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8329%(+6.64bp)，7天期报2.8455%(-4.8bp)；2.截至8月14日，A股两融余额为9144.98亿元，较前日大增50.99亿元，续创近3个半月来新高。</p> <p>综合近日盘面看，市场整体情绪稳定，但整体增量推涨动能尚不明朗；中小板热点相对较多，其相对偏强格局将延续。</p> <p>操作上，中小板弹性仍相对较大，IC前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
有色 金属	<p>美元延续强势，有色震荡分化</p> <p>周二有色金属涨跌互现，铝锌表现相对强势，两者运</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>行重心均有上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国 7 月新增社会融资规模为 1.22 万亿，预期为 1 万亿；新增人民币贷款为 8255 亿，预期为 8000 亿；</p> <p>2.我国 1-7 月全社会用电量累计同比+6.9%，前值+6.3%。</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 2017-8-15，1#铜现货价格为 50120 元/吨，较前日上涨 70 元/吨，较近月合约升水 240 元/吨，昨日为 1708 合约最后交易日，早市隔月基差较大，市场尚在对 1708 合约报价，中间商利用价差大，收货积极性尚好，10 点左右基差波动大，持货商纷纷转至 1709 合约报价，基差略有收窄投机吸引力降低，中间商多等待明日换月后贴水交易，下游欲等待铜价回调之时再度入市，整体呈现换月特征，报价多，换现难，成交活跃度难提高；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 15540 元/吨，较前日下跌 10 元/吨，较近月合约贴水 60 元/吨，持货商积极出货，成交不好，主动下调价格，最后交易日贴水收窄，中间商难有操作空间，接货主要是为了下游和交仓单，下游企业看跌，选择观望，盘末上涨后，表现有价无市，整体成交趋冷；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 25050 元/吨，较前日上涨 330 元/吨，较近月合约升水 505 元/吨，锌价拉高，炼厂积极出货，最后交割日，部分贸易商依旧大量收货，导致市场可交割货源持续紧张，进而不断拉高升水，日内下游极少采购，以贸易商交投为主；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 84200 元/吨，较前日下跌 1400 元/吨，较近月合约贴水 1800 元/吨，早间金川镍升水报价 1000 元/吨，金川下调镍价 1000 元至 84800 元/吨，价格贴近市场价格，因电镀企业对镍板的采购需求近期均偏淡，故昨日，浙江部分地区电镀企业因环保停产一事对电解镍的需求影响或较有限。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.1 万吨，较前日减少 2350 吨；上期所铜库存 7.12 万吨，较前日增加 5292 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 128.89 万吨，较前日减少 2325 吨；上期所铝库存 41.7 万吨，较前日增加 11376 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 25.29 万吨，较前日减少 2375 吨；上期所锌库存 3.73 万吨，较前日增加 1800 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.43 万吨，较前日增加 8970 吨；上期所镍库存 5.82 万吨，较前日减少 223 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p>		
--	---	--	--

	<p>(1)截止 8 月 15 日, 伦铜现货价为 6382 美元/吨, 较 3 月合约贴水 35 美元/吨; 沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.81 (进口比值为 7.91), 进口亏损 333 元/吨; 沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.87 (进口比值为 7.91), 进口亏损 217 元/吨;</p> <p>(2)当日, 伦铝现货价为 2056 美元/吨, 较 3 月合约升水 5.25 美元/吨; 沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.63 (进口比值为 8.28), 进口亏损 1368 元/吨; 沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.8 (进口比值为 8.28), 进口亏损 972 元/吨;</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 2939 美元/吨, 较 3 月合约贴水 13.5 美元/吨; 沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.53 (进口比值为 8.42), 进口盈利 435 元/吨; 沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.21 (进口比值为 8.41), 进口亏损 607 元/吨;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 10370 美元/吨, 较 3 月合约贴水 19.5 美元/吨; 沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.04 (进口比值为 8.06), 进口亏损 119 元/吨; 沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.15 (进口比值为 8.06), 进口盈利 937 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下: (1)17:00 欧元区第 2 季度实际 GDP 修正值; (2)20:30 美国 7 月新屋营建许可总数; (3)20:30 美国 7 月新屋开工总数。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看, 昨日央行进行了 3995 亿元 1 年期 MLF 操作, 利率持平于 3.2%, 其再次和市场确认了其稳健中性的货币政策态度、维护流动性基本稳定和加强预期管理的决心、以及精准投放的操作取向; 美国 7 月零售销售数据超预期增长, 美元延续强势, 有色金属或震荡分化, 铜市基本面暂缺新增驱动, 新单观望为主; 违规产能加速去化, 叠加“2+26+3”冬季采暖季环保限产, 四季度电解铝缺口或超市场预期, 铝价或迎来上涨主升浪, AL1712 新多尝试; 锌锭库存低位致使市场流通货源偏紧, 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; 菲律宾苏里高雨季印尼矿山仍可出货, 镍矿供应偏紧程度不及去年, 镍铁厂暂未像往年一样为雨季备货, 镍矿需求不及预期, 沪镍轻仓试空。</p> <p>单边策略: AL1712 新多以 15800 止损, NI1801 新空以 85500 止损。</p> <p>套保策略: 铝保持 50%买保头寸不变, 镍适当增加卖保头寸。</p> <p>跨期策略: 买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。</p> <p>跨市策略: 买 LME 镍-卖 SHFE 镍组合持有。</p>		
--	--	--	--

<p>钢铁 炉料</p>	<p>市场偏弱格局延续，单边继续观望</p> <p>黑色系走势分化，钢材弱煤焦强，截止下午收盘，螺纹钢下跌 1.58%，热卷跌 0.08%，而焦炭上涨 0.65%，焦煤涨逾 2.5%。夜盘热卷小幅回升，其余继续下行。持仓方面均有小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场主体偏稳，上涨预期尚存，焦煤持稳运行。截止 8 月 15 日，天津港一级冶金焦平仓价 2075 元/吨(较昨日+75)，焦炭 1801 期价较现价升水 45.5 元/吨；截止 8 月 15 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-131 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场持续下跌。国产矿方面，市场整体运行较稳。进口矿方面，市场整体下滑，供需双方僵持氛围仍处于较为明显状态，市场成交较为清淡。截止 8 月 15 日，普氏指数 72.15 美元/吨(较昨日-0.75)，折合盘面价格 592 元/吨。截止 8 月 15 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 590 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价格 648 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 583 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价 619 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格持续上涨。截止 8 月 14 日，巴西线运费为 15.527(较昨日+0.289)，澳洲线运费为 7.0(较昨日+0.073)。</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>今日国内钢材市场继续回落。其中建筑钢材价格稳中有跌。截止 8 月 15 日，上海 HRB400 20mm 为 3990 元/吨(较昨日-80)。截止 8 月 15 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-366 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场延续跌势。截止 8 月 15 日，上海热卷 4.75mm 为 3930 元/吨(较昨日-120) 热卷 1801 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>钢材利润由于钢材价格回落而小幅下行。截止 8 月 15 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)955 元/吨(较昨日-45)，热轧利润 736 元/吨(较昨日-85)。</p> <p>综合来看，随着抑制投机政策的出台，期货出现连日回调，而昨日影响已扩散至现货市场，前期坚挺价格亦有较大跌幅，使得短期市场偏弱格局还将持续。但后市关键还需看需求面的变化，即旺季需求能否兑现偏多预期，而从目前各项宏观及产业数据整体仍较乐观。因此，策略上仍不建议做空，稳健做法为空成材多原料组合；或继续耐</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>
------------------	--	-------------------	---------------------



	<p>心等待代表品种螺纹进一步的企稳信号。</p> <p>操作上：单边观望；稳健可参与买I、JM-卖RB的组合。。</p>		
动力煤	<p>郑煤震荡企稳，背靠 580 轻仓试多</p> <p>郑煤大跌 2 日后出现企稳迹象，周线级别技术面表现偏强。</p> <p>现货方面：截止 8 月 15 日，CCI5500 指数今日报 627 元/吨，较昨日-3 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 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 931.17 点(较上日-0.95%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 1169(较上日+1.50%)，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 15 日，六大电厂煤炭库存 1140.8 万吨，较上周-28.73 万吨，可用天数 15 天，较上周+0 天，日耗 77.67 万吨/天，较上周-0.34 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 15 日，秦皇岛港库存 581 万吨，较上日 +1.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘，锚地船舶数 62 艘。近期港口库存持稳为主。</p> <p>综合来看：近期现货表现有所趋弱，主因为淡季逐步临近，且远期煤炭供给逐步释放，使得高价下市场买货意愿明显不足。而后市行情关键还是看需求端的变化，如同比用电量维持高增长，那现货回调幅度也将非常有限，对应盘面走势亦将偏强。</p> <p>操作上：观望为主；或背靠 580 轻仓做多，575 止损。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
原油 沥青	<p>库存去化难持续，原油反弹空间有限</p> <p>油价走势 周二油价跌势暂止 ,WT 微涨 0.44%或 0.21 美元/桶 收于 47.71 美元/桶 布伦特则回升 0.75%或 0.38 美元/桶，报收 51 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元显著反弹，幅度 0.44%，主因零售销售数据大好，再度提振市场对于美国通胀的预期，而目前美元在关键区域筑底反弹，在进入或者靠近超买区间的非美货币陷入高位整理甚至回落的情况下，美元反弹或延续。</p> <p>基本面消息：1. 据美国能源部报告，8 月和 9 月美国页岩油日产量均将超过 600 万桶；2.美国 7 月零售销售环比+0.6%，预期+0.3%，前值-0.2%；3.美国 8 月 11 日当</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>周 API 原油库存-915.5 万桶,创 2016 年 9 月以来最大降幅,汽油库存+30.1 万桶,库欣地区原油库存+170 万桶。</p> <p>综合预测:近来原油利空消息不断,从中国的原油加工需求环比创 3 年最大跌幅,到美国钻机数增至两年来新高,再到美国页岩油产量将继续大增等,令油价承压下滑;而最新 API 原油库存数据则给予油价较大提振,但在九、十月份将会是需求淡季的背景下,原油库存的高速去化将难以持续,且钻井数创新高意味着其页岩油潜在产量较大,而成品油库存再次增加也继续印证驾驶高峰期接近尾声,原油库存的季节性回落或终止,加之美元的上涨同样施压油价,预计油价的反弹空间有限,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>		
<p>聚烯烃</p>	<p>化工板块交投悲观,PP1801 前空持有</p> <p>8 月 15 日,塑料主力合约减仓 2.3 万手下跌 1.25%,基差-100 (较昨日+95);PP 主力合约减仓 1858 手下跌 1.88%,基差-91 (较昨日+136),空头增仓显著。</p> <p>上游:美原油库存连续七周下降,国际油价小幅反弹,WTI%+0.44%,Brent+0.75%。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 9250-9400 元/吨,华东地区 9300-9550 元/吨,华南地区 9600-9850 元/吨,报价继续下调 50-100 元/吨。截止上周五,国内 PE 库存环比增加 4.3%。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价,华北地区 8300-8400 元/吨,华东地区 8250-8350 元/吨,华南地区 8350-8500 元/吨,价格下跌 100-150 元/吨。</p> <p>装置动态:</p> <p>LLDPE: 上海石化(1PE 一线)13 日停车至月底,兰州石化(老全密度)停车检修。</p> <p>PP: 石家庄炼厂(20 万吨)8 月 20 日计划开车,呼和浩特(15 万吨)8 月 14 日停车检修 3-4 天,中天合创(35 万吨)8 月 23 日计划开车。</p> <p>综合简评:</p> <p>自 8 月以来,装置开机率一直高居不下,而 09 合约临近交割套保货源流出将增大供应压力。下游工厂按需采购,备货意愿依然不高,供需矛盾加剧,整体氛围进一步偏空,预计今日聚烯烃继续走低。</p> <p>操作建议:PP1801 前空持有;</p> <p>组合:多 L1801 空 PP1801 继续持有。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

<p>天然橡胶</p>	<p>技术面现企稳，沪胶多单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16215 元/吨，较前日 +1.44%，持仓 369766 手，较前日+19280 手，夜盘 +1.12%，持仓-2654 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 12600 元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差-110 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15800 元/吨（含 17%税）（+100）。受环保严查影响，下游维持刚需补货，日内实单成交一般。</p> <p>(2)昨日，逢泰国三宝节，金融市场休市，无原料报价。</p> <p>(3)昨日，云南西双版纳产区胶水 12.6-12.8 元/公斤（持平），云南西双版纳产区近日继续降雨，有胶厂负责人表示已经连续三天未收胶。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 9.5-10.5 元/公斤（持平）。昨日听闻部分大厂逢低买进民营胶水，从而支撑价格逢低反弹，但各地区收购价格依然存在较大差异。</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 12300 元/吨（+600），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12500 元/吨（+600）。市场新进货源不多，且市场价格偏高分销商补货成本偏高，故保持宽幅加价利润且有惜售情绪包含在内。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 8 月 15 日，上期所注册仓单 35.54 万吨（较前日-210 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)截至 8 月 14 日，青岛保税区橡胶库存下滑 3%。</p> <p>综合看，青岛保税区库存下降 3%，库存持续去化改善远月预期，且技术面现企稳迹象，01 合约多单持有，9-1 价差高位，安全边际减弱，驱动亦再衰减，建议卖 RU1709-买 RU1801 逐渐止盈。</p> <p>单边策略：RU1801 多单持有。</p> <p>组合策略：卖 RU1709-买 RU1801 逐渐止盈。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
<p>豆粕</p>	<p>利多暂出尽，连粕或一蹶不振</p> <p>8 月 15 日，连粕主力合约日盘窄幅波动，夜盘下跌 0.4%，美豆下跌 1.3%，美豆粕下跌 1.09%。</p> <p>主力期权除虚值看跌合约小幅上涨外其他所有合约弱势走低。看跌合约成交量较昨日继续下降。隐含波动率 19.74%，较昨日-0.25%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 8 月 15 日，连云港基准交割地现货价 2800 元/吨，较昨日价格一致，较主力合约升水 62 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 20.18 万吨（较昨日-4.03 万吨），其中现货成交 5.79 万吨，远期成交 14.39 万吨，成交良好。</p> <p>数据跟踪：</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>截止 8 月 15 日，山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 62 元/吨(+22 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 92 元/吨(+12 元/吨)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 42 元/吨(+2 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 102 元/吨(+22 元/吨)。</p> <p>热点关注： 美豆种植带多数地区受冷锋影响，天气普遍干燥。但西部却有大范围阵雨和雷暴，缓解了之前的旱情。</p> <p>综合简评： 大豆结荚期还剩两周左右时间，而受冷锋影响，未来十日美豆种植区降水充沛且气温偏低，今年美豆天气炒作恐就此结束。国内供应压力持续未减，下游需求恢复缓慢，短期利多暂出尽，预计今日连粕弱势下跌。</p> <p>操作建议： 期货：M1801 新单观望； 期权：买入 M1801C2700 卖出 M1801C2750 构建看涨价差止损离场；</p>		
PTA	<p>市场情绪偏谨慎，PTA 新单宜观望</p> <p>盘面描述：2017 年 8 月 15 日，PTA 主力日内延续偏弱震荡格局，日间下滑 1.69%或 88 元/吨，收于 5126 元/吨，日内成交量增 36.04 万手至 88.25 万手，持仓增 2.84 万手至 141.23 万手，夜间延续弱势，微跌 0.39%或 20 元/吨，收于 5106 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 14 日，PX 价格为 822.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日下滑 0.34 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 53 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 8 月 15 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5070 元/吨，较上日下滑 25 元/吨，MEG 内盘现货报价 7050 元/吨，较上日回升 60 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 14 日，PTA 工厂负荷率 67.23%，较上日持平。</p> <p>原油方面：周二油价跌势暂止，WT 微涨 0.44%或 0.21 美元/桶，收于 47.71 美元/桶，布伦特则回升 0.75%或 0.38 美元/桶，报收 51 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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>止 8 月 14 日，下游聚酯工厂负荷率为 86.2%，较上日下滑 0.53%；</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；珠海 BP 的 110 万吨/年装置已于近日重启。</p> <p>综合预测：国际油价表现偏弱，且商品市场氛围依旧不佳，拖累 PTA 继续偏弱震荡，而珠海 BP 装置重启以及仪征化纤推迟检修均令近期 PTA 市场情绪谨慎，虽其库存仍在去化，且下游聚酯产销率仍在提升，但情绪面偏悲观以及技术面的利空信号或令 PTA 进一步下滑，稳健者前多暂离场。</p> <p>单边策略：TA801 前多离场，新单暂观望。</p>		
棉花	<p>近强远弱格局延续，买 9-卖 1 组合持有</p> <p>综合近日盘面和持仓变化看，郑棉整体处震荡区间。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：棉花现货价格稳中有涨。截止 8 月 15 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15881 元/吨 (+12 元/吨,日涨跌幅,下同)，较主力 1801 合约基差为 626 元/吨(+127)。因现货坚挺、预计对近月提振有效，即基差整体维持缩窄态势。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 8 月 15 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 84.09 美分/磅(-0.39)，折滑准税约为 15371 元/吨(-3)，较同级地产棉价差为 510 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：德州主要棉区有小雨，暂对棉花生长影响有限；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：新疆主产区天气较好，有利于棉花生长。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 8 月 15 日，当日储备棉实际轮出量为 2.54 万吨，成交率为 85.62%，当日成交均价折 3128 价格为 14125 元/吨(-25),累计成交总量为 232.25 万吨，成交率 67.86%。当日地产棉成交 19135.796 吨，成交均价 13807 元/吨，平均加价 381 元/吨；新疆棉 6278.013 吨，成交均价 15121 元/吨，平均加价 1631 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 64.45%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：棉纱成交平淡。截止 8 月 15 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23095 元/吨 (+0 元/吨)，纺纱利润为 126 元/吨(-13)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8050 元/吨(+0)，利润为 110 元/吨(+49)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16000 元/吨(+50)。</p>	研发部 陈菲娅	021-80220139



	<p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14955 元/吨(-5)；粘胶短纤和纯棉价差为 7005 元/吨(-55),进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22795 元/吨(-5) ,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 15 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.704 元/米(+0)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.974 元/米(+0)。</p> <p>当日下游产业链消息表现平静。</p> <p>综合看，目前棉市供需面总体无明显变化，但近强远弱格局将延续。</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