

兴业期货早会通报

2017.08.17

操盘建议

市场整体情绪尚可，股指将延续偏强走势。商品方面：供给侧改革持续推进、宏观面有增量利多，有色金属强势领涨；因资金入场积极，前期滞涨品种可介入。

操作上：

- 1.有色周期股将受提振、直接利多沪深300指数，可轻仓短多IF1709；
- 2.沪镍持续筑底、处绝对低位，NI1801新多入场；
- 3.美联储现偏鸽派信号，沪金AU1712新多入场。

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、价格及比值	累计收益率(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪	
2017/8/17	金融衍生品	做多IF1709	5%	3星	2017/8/17	3873.8	0.00%	/	偏多	偏多	2	介入
	工业品	做多NI1801	5%	3星	2017/8/9	16560	0.82%	偏多	中性	偏多	2.5	持有
		做多TA801	5%	3星	2017/8/9	5280	-2.88%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AU1712	5%	3星	2017/8/17	16670	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	介入
		做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	87820	0.00%	偏多	中性	偏多	2	介入
	农产品	做空V1709	5%	3星	2017/7/28	6112	0.19%	/	偏空	偏空	2	持有
总计		30%		总收益率		158.7%		震荡偏		/		
2017/8/17	调入策略	做多AU1712、做多NI1801、做多IF1709				调出策略	/					

详细说明：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。针对保证金比例 - 期货杠杆为10倍，期权杠杆为12倍，股指期货为2.5倍，股指期货为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请投资者网站：<http://www.cifutures.com.cn> 或致电021-34296184，获取详细结论。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>市场整体氛围尚可，可介入沪深 300 指数</p> <p>周三（8 月 16 日），上证综指弱势整理，收盘下跌 0.15%报 3246.45 点；创业板指连续反弹，收盘涨 1.48%报 1825.19 点，盘中一度升逾 2%收复半年线，量能创 4 个月新高；深成指涨 0.39%报 10600.78 点，创四个月新高。两市共成交 4911 亿元，上日为 4552 亿。</p> <p>从盘面看，蓝筹、白马及周期板块整体表现依旧平淡，而创业板则延续相对强势地位。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 10.62(-0.84，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 3.8(+3.56)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 9.2(-12.76)，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 17(+11.2)和-1.8(-2.6)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 49.8(+0.2)，远月相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美联储 7 月利率会议纪要显示,多名委员对通胀回升存疑虑；2.欧元区第 2 季度 GDP 修正值同比+2.2%，预期+2.1%；3.我国 7 月央行口径外汇占款余额减少 46.47 亿至 21.5 万亿元，连续第 21 个月下降。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国务院发文促进外资增长，保障境外投资者利润汇出，鼓励其参与国企混改；2.全国 1-7 月铁路货物发送量完成 16.86 亿吨，同比+15.1%；3.发改委称，下半年多管齐下加大 PPP 项目推动力度，促进民间资本参与其中。</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 2.8213%(+2.3bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.88%(+0.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.8627%(+3bp)，7 天期报 2.9132%(+6.8bp)；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>综合看，市场整体情绪尚可，而中小板热点题材相对较多，故其近期总体表现偏强。因相关期货品种大涨，预计有色金属板块将有相应体现，直接利多沪深 300 指数。</p> <p>操作上，中小板走势稳健，IF 前多持有；有色周期股短线有提振，可轻仓做多 IF1709。</p>	研发部 李光军	021-80220273

<p>有色 金属</p>	<p>有色全线大涨，多头思维为主 周三有色金属全线大涨，沪锌尤为强势，尾盘涨停。 当日宏观面主要消息如下： 1.美联储7月利率会议纪要显示，多名委员对通胀回升存疑虑；2.欧元区第2季度GDP修正值同比+2.2%，预期+2.1%。 综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面： (1)截止2017-8-16，1#铜现货价格为49950元/吨，较前日下跌170元/吨，较近月合约贴水110元/吨，换月首日，报价多集中于各类平水铜，成交一般，后好铜突然受青睐，出现收货迹象，贴水收窄，平水铜及湿法铜随即跟涨，铜价回调至5万元以下，下游入市购买增加，贸易商在好铜贴水百元时收铜用于交付长单，成交显现先抑后扬，逐步回暖的态势； (2)当日，A00#铝现货价格为15780元/吨，较前日上涨240元/吨，较近月合约贴水220元/吨，魏桥品牌铝锭流通量增大，贸易商稳定出货，沪铝触低反弹，中间商看涨，备货意愿提升，下游企业仅按刚需采购，整体成交回暖； (3)当日，0#锌现货价格为25300元/吨，较前日上涨250元/吨，较近月合约升水415元/吨，昨日部分冶炼厂反应场内锌锭紧张，出货量有限，贸易商仍以收货为主，然因市场货源紧张，收货较困难，下游畏高依旧保持刚需少量采购，整体成交不及前日； (4)当日，1#镍现货价格为84100元/吨，较前日下跌100元/吨，较近月合约升水140元/吨，昨日金川下调镍价300元至84500元/吨，因9月3-5日厦门举办金砖国家领导人会晤，故华东、华南地区电镀厂要求停产整治，加之电镀厂受高温影响，下游采购更显清淡。 库存方面： (1)LME铜库存为27.9万吨，较前日减少1975吨；上期所铜库存7.09万吨，较前日减少328吨； (2)LME铝库存为128.64万吨，较前日减少2575吨；上期所铝库存41.94万吨，较前日增加2429吨； (3)LME锌库存为25.07万吨，较前日减少2200吨；上期所锌库存3.69万吨，较前日减少417吨； (4)LME镍库存为38.56万吨，较前日增加1302吨；上期所镍库存5.8万吨，较前日减少209吨。 内外比价及进口盈亏方面： (1)截止8月16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7.83（进口比值为7.92），进口亏损306元/吨；沪铜连3合约对伦铜3月合约实际比值为7.91（进</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
------------------	---	--------------------	---------------------

	<p>口比值为 7.92) , 进口亏损 9 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 7.65 (进口比值为 8.28) , 进口亏损 1350 元/吨 ; 沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.88 (进口比值为 8.28) , 进口亏损 824 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 8.46 (进口比值为 8.42) , 进口盈利 249 元/吨 ; 沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.16 (进口比值为 8.42) , 进口亏损 777 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 8.05 (进口比值为 8.08) , 进口亏损 135 元/吨 ; 沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.17 (进口比值为 8.08) , 进口盈利 991 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下 : (1)17:00 欧元区 7 月 CPI 终值 ; (2)21:15 美国 7 月工业产出值。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1)据 SMM , 8 月锌精矿开工率预计 74.2% , 环比-1.5% , 锌冶炼开工率预计 74.5% , 环比+0.7% ; (2)菲律宾矿山及地质科学局周二在报告中称, 菲律宾上半年镍矿石产量下滑 24% , 由于多家矿场因政府处罚而停止运作且天气恶劣。</p> <p>综合看, 供给侧改革叠加环保限产, 在需求端基本平稳的情况下, 供求缺口扩大, 有色金属多头思维不变, 沪铜多单仍可持有 ; 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, 沪铝主升浪如期而至, AL1712 多单持有 ; 第四批中央环境保护督察组已于近日进驻四川, 当地部分锌冶炼厂已限产、关停, 导致供应端产量下滑明显, 且国外库存持续去化, 锌锭亦较紧缺, 短期国内锌锭供应短缺难以缓解, 而下游将迎来生产旺季, 需求增加, 供求缺口或扩大, 锌价上行动能较强, 沪锌新多继续入场, 买近卖远正套组合持有 ; 菲律宾上半年镍矿石产量下滑 24.4% , 下半年环保政策继续施压, 镍矿产量难有回升, 而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, 供需均有提振, 且价格处于洼地, 沪镍新多入场。</p> <p>单边策略 : CU1710、AL1712 多单持有, ZN1710 新多以 25500 止损, NI1801 新多以 87000 止损。</p> <p>套保策略 : 铜、铝保持 50%买保头寸不变, 锌镍适当增加买保头寸。</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>短期走势不明朗，追涨需谨慎</p> <p>黑色系钢材弱煤焦强分化走势持续。截止下午收盘，螺纹钢下跌 1.07%，热卷跌 0.29%，而焦炭上涨 1.8%。夜盘受库存数据及外盘有色等品种带动价格大涨。持仓方面涨跌互现，螺纹日盘持仓小涨夜盘大幅回落。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场保持涨势，带动焦煤市场持续向好。截止 8 月 16 日，天津港一级冶金焦平仓价 2075 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1801 期价较现价升水 44 元/吨；截止 8 月 16 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-107 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场仍以下行为主。国产矿方面，成交情况无明显改善。进口矿方面，市场持续小幅回落。截止 8 月 16 日，普氏指数 72.40 美元/吨(较昨日+0.25)，折合盘面价格 595 元/吨。截止 8 月 16 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 585 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 643 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 580 元/吨(较昨日-3)，折合盘面价 615 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 15 日，巴西线运费为 15.870(较昨日+0.343)，澳洲线运费为 6.955(较昨日-0.04)。</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>今日国内钢材市场持续跌势，其中建筑钢材价格整体下跌。截止 8 月 16 日，上海 HRB400 20mm 为 3960 元/吨(较昨日-30)。截止 8 月 16 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-335 元/吨。</p> <p>热轧卷板市场弱势下跌。截止 8 月 16 日，上海热卷 4.75mm 为 4030 元/吨(较昨日+100)，热卷 1801 合约较现货升水-190 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 16 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)913 元/吨(较昨日-42)，热轧利润 732 元/吨(较昨日-4)。</p> <p>综合来看：因抑制投机政策出台，以及 7 月宏观房地产数据转弱，近期钢材走势出现下跌，加之前期主力多头资金翻空，资金面因素也不容乐观。今日公布的库存数据势必也受近期跌价，成交转弱影响，大概率出现增加，亦对市场情绪有所冲击。因此，虽夜盘出现反弹，但短期走势仍存较大不确定性。中期而言，即将到来的 9 月旺季需求将成为市场核心，届时仅需无较大不及预期，在库存处</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>
------------------	---	-------------------	---------------------

	<p>于低位背景下，价格最终也将易涨难跌。而9月继跌的最大风险主要来自于宏观，一为经济数据的进一步下滑，尤其是房地产数据；二为美联储9月缩表可能带来弱势美元反弹。策略上，黑色链追涨需谨慎，稳健者买炉料空成材。</p> <p>操作上：I1801、JM1801 轻仓追涨；或卖 I1801-买 RB1801 组合。</p>		
动力煤	<p>郑煤企稳走高，可轻仓做多</p> <p>郑煤企稳后继续小幅震荡走高。</p> <p>现货方面：截止8月16日，CCI5500指数今日报627元/吨，较昨日+0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16日，中国沿海煤炭运价指数报917.69点(较上日-1.45%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报1155(较上日+1.21%)，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16日，六大电厂煤炭库存1167.25万吨，较上周+21.7万吨，可用天数14天，较上周+0天，日耗83.37万吨/天，较上周+1.55万吨/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16日，秦皇岛港库存588.5万吨，较上日+7.5万吨。秦皇岛预到船舶数20艘，锚地船舶数66艘。近期港口库存持稳为主。</p> <p>综合来看：近期动力煤现货火爆气氛逐步降温，现价亦有小幅回落。但因整体基本面数据表现向好，尤其下游电力需求持续偏高，加之商品市场整体情绪依旧亢奋，短期走势仍将易涨难跌。策略上801合约轻仓做多为主。</p> <p>操作上：ZC801 轻仓做多。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
原油 沥青	<p>汽油库存不降反升，原油跌势或延续</p> <p>油价走势 周三油价继续回落，WT 下滑 1.97%或 0.94 美元/桶，收于 46.77 美元/桶，布伦特则下滑 1.18%或 0.6 美元/桶，报收 50.4 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二零售销售数据大好提振通胀预期、美朝问题降温提振风险偏好、美联储三号人物杜德利言论偏鹰令美元连涨两日，而美联储纪要显示委员们对于下次加息存在较大分歧，市场对9月加息的预期降至0，美元再度承压下滑，但上述支撑仍存，且非美货币未继续大涨，美元或再度陷入震荡。</p> <p>基本面消息：1.美国8月11日当周EIA原油库存减少894.5万桶，预期-338.2万桶，前值-645.1万桶；库欣</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>地区原油库存+67.8 万桶，高于前值的 56.9 万桶；汽油库存+2.2 万桶，预期-90 万桶，前值+342.4 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；</p> <p>最新 API 与 EIA 原油库存数据给予油价短暂的提振，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，且美国原油产量继续创新高，而 API 与 EIA 显示的成品油库存预期增加，则印证驾驶高峰期接近尾声，原油库存的季节性回落或终止，且从技术面看，WTI 与布油均进入布林轨道下轨，且下方支撑岌岌可危，预计油价或继续回落，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>化工多头氛围浓厚，PP1801 前空离场</p> <p>8 月 16 日，塑料主力合约增仓 1.3 万手下跌 0.37%，基差-105（较昨日-5）；PP 主力合约减仓 1.3 万手下跌 0.09%，基差-90（较昨日+1）。</p> <p>上游：美原油产量增加，国际油价小幅下跌，WTI%-1.97%，Brent-1.18%。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 9200-9350 元/吨，华东地区 9300-9550 元/吨，华南地区 9550-9850 元/吨，报价下调 50 元/吨。</p> <p>PP：今日拉丝主流报价，华北地区 8250-8350 元/吨，华东地区 8300-8350 元/吨，华南地区 8350-8450 元/吨，价格走低 50 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，宁夏石化（10 万吨）8 月 15 日开车，中天合创（35 万吨）8 月 23 日计划开车。</p> <p>综合简评：</p> <p>现货基本面供大于求仍在，但利空动能不足，价格进一步下跌概率较低，而期市昨日日盘形成十字星，夜盘化工品上涨氛围再起，今日或受影响反弹走高。</p> <p>操作建议：PP1801 前空止盈离场；</p> <p>组合：多 L1801 空 PP1801 继续持有，价差至 950 以上可获利平仓。。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶补涨动能较强，一月合约继续做多</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>昨日沪胶主力合约收于 16265 元/吨，较前日 +1.37% 持仓 368166 手 较前日-1600 手 夜盘+2.71%，持仓+9152 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（+200，日环比涨跌，下同），与近月基差-220 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15900 元/吨（含 17%税）+100）。下游企业需求尚可，维持刚需补货，市场整体成交平稳。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 55.50 泰铢/公斤（+1.95），泰三烟片 56.50 泰铢/公斤（+0.52），田间胶水 53.50 泰铢/公斤（+2.00），杯胶 45.50 泰铢/公斤（+1.50）；</p> <p>(3)昨日，云南西双版纳产区胶水 12.6-12.8 元/公斤（持平），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（-3.0）。听闻部分大厂逢低买进民营胶水，从而支撑价格逢低反弹，但因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（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12600 元/吨（+100）。供方控量开单，业者报盘延续高位且惜售小单出货；终端对高价略有抵触，实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 8 月 16 日，上期所注册仓单 35.67 万吨（较前日+1280 吨）。</p> <p>综合看，工业品需求预期改善，叠加国内产区暴雨，市场原料产出受限，橡胶供需均有提振，且价格处于低位，补涨动能较强，1 月合约继续做多。</p> <p>单边策略：RU1801 新多以 16500 止损。</p>		
豆粕	<p>需求受制环保检查，连粕或维持弱勢</p> <p>8 月 16 日，连粕主力合约日盘窄幅波动，夜盘上涨 0.22%，美豆上涨 0.24%，美豆粕下跌 0.3%。</p> <p>主力期权看涨合约普遍下跌但跌幅有限，看跌虚值合约涨幅较大。成交量连续四日减少，隐含波动率 19.02%，较昨日-0.72%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 8 月 16 日，连云港基准交割地未报价。国内主要油厂豆粕成交 13.858 万吨（较昨日-7.701 万吨），其中现货成交 2.618 万吨，远期成交 11.24 吨，成交转淡。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止 8 月 16 日，山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 73 元/吨(+11 元/吨，日环比，下同)，</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>山东沿海进口美西大豆(10月船期)理论压榨利润为103元/吨(+11元/吨),进口巴西大豆(9月船期)理论压榨利润为73元/吨(+31元/吨),进口阿根廷大豆(9月船期)理论压榨利润为93元/吨(-9元/吨)。</p> <p>热点关注: 继中央环保督查组进驻四川掀起饲料厂停产潮之后,近日又相继入驻山东、浙江、海南等地。以山东为例,不符合环保要求的养猪场被拆、饲料厂被责令停产整改。8月15日下午,第六环保督查组又进驻西藏自治区。</p> <p>综合简评: 近期因环保检查拆除了不少中小养殖场,对饲料销量有所冲击,豆粕需求恢复进一步放缓。而油厂压榨利润扭亏为盈,刺激加大开机率,但因下游接货偏少,库存已累至109.8万吨,较去年同期增长30.21%。供大于求矛盾越演越烈,预计今日连粕维持低位震荡。</p> <p>操作建议: 期货:M1801新单观望; 期权:买入M1801C3200继续持有。</p>		
PTA	<p>暂无新增驱动,PTA新单宜观望</p> <p>盘面描述:2017年8月16日,PTA主力横盘整理态势,日间下滑0.47%或24元/吨,收于5102元/吨,日内成交量下滑10.25万手至78万手,日内持仓增2.77万手至143.99万手,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16日,PX价格为811.33美元/吨CFR中国/台湾,较上日下滑11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82元/吨。</p> <p>现货市场:2017年8月16日,根据CCFEI价格指数,PTA内盘现货报价4960元/吨,较上日下滑110元/吨,MEG内盘现货报价7100元/吨,较上日回升50元/吨;逸盛石化PTA现货主港现款自提价报5150元/吨,较上日下滑100元/吨,外盘卖出价632美元/吨,较上日下滑8美元/吨;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:周三油价继续回落,WT下滑1.97%或0.94美元/桶,收于46.77美元/桶,布伦特则下滑1.18%或0.6美元/桶,报收50.4美元/桶。</p> <p>下游方面:2017年8月16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7900元/吨,较上日下滑50元/吨,涤纶长丝POY150D/48F报价8150元/吨,较上日涨50元/吨,涤纶长丝FDY150D/96F报价8600元/吨,较上日涨100元/吨,涤纶长丝DTY150D/48F报价9500元/吨,</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>较上日涨 50 元/吨，截止 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：涤纶长丝现货价格持续上扬表明其产销表现良好，下游需求或对 PTA 产生一定支撑，限制其下跌空间，但当前供给端利好基本消化，在供需面无新增驱动的前提下，PTA 或延续横盘整理态势，新单直观望。</p> <p>单边策略：TA801 新单暂观望。</p>		
棉花	<p>整体缺乏增量驱动，单边头寸观望</p> <p>综合盘面和资金面看，郑棉暂无突破动能，仍处震荡格局。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场量价表现正常。截止 8 月 16 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15883 元/吨 (+2 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 738 元/吨(+117)。因现货坚挺,且基差水平已扩至高位,预计继续走阔概率不大。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 8 月 16 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 83.67 美分/磅(-0.42)，折滑准税约为 15323 元/吨(-48)，较同级地产棉价差为 560 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：德州主要棉区干燥炎热，近期无降雨，棉花生长正常；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：江淮南部、江南北部等地有中到大雨，暂对棉花生长有限。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 8 月 16 日，当日储备棉实际轮出量为 2.95 万吨，成交率为 86.10%，当日成交均价折 3128 价格为 15288 元/吨(-44)，累计出库成交 234.80 万吨，成交率为 68.01%。当日地产棉成交 19419.15 吨，成交均价 13812 元/吨，平均加价 335 元/吨；新疆棉 6019.985 吨，成交均价 15060 元/吨，平均加价 1697 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 48.72%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱行情比较平稳状态。截止 8 月 16 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23095 元/吨 (+0 元/吨)，纺纱利润为 124 元/吨(-2)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8025 元/吨(-25)，利润为 157 元/吨(+47)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16025 元/吨(+25)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14980 元/吨(-5)；粘胶短纤和纯棉纱价差为 6980 元/吨(-25),进口纯棉纱 C32S</p>	研发部 陈菲娅	021-80220139



	<p>普梳到厂均价 22795 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 16 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，目前棉市供需面无驱动，且多空力量较为均衡，整理格局暂难改。</p> <p>操作上：单边仍无机会，买 CF1709-卖 CF1801 组合继续持有。</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

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

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

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

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

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼
联系电话：0576-88210778

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

天津营业部

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号
W5-C1-2 层
联系电话：022-65631658

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

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

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

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

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

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

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：025-84766979

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

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

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

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：0571-85828718

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