

兴业期货早会通报

2017.08.18

操盘建议

市场情绪乐观，关键位支撑加强，股指将延续震荡上行走势。商品方面：综合盘面和供需面看，主要品种整体维持多头思路。

操作上：

1. 中小成长股题材丰富、弹性较大，IC1709 继续做多；
2. 近期国际政治事件较多，推升避险情绪，贵金属前多持有；
3. 黑色链分化明显，成材弱原料强，稳健者介入买 JM1801、I1801-卖 RB1801 组合。

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
2017/8/18	金融衍生品	做多IF1709	5%	4星	2017/8/17	3873.8	0.70%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多RU1801	5%	3星	2017/8/9	16560	-0.84%	偏多	中性	偏多	2.5	持有
	工业品	做多AL1712	5%	4星	2017/8/17	16670	-1.80%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	87910	-0.95%	偏多	中性	偏多	2	持有
	农产品	做空V1709	5%	4星	2017/7/28	6112	0.52%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		25%		总收益率		157.1%		震荡偏多		/	
2017/8/18	调入策略							调出策略		做空TA801		

评级说明：1星为最高，推荐评级越高，3星表示强烈推荐；4星表示推荐；5星表示观望推荐。目标收益率说明：期货目标为100%，期权目标为100%，国债目标为2.50%，股指期货为5%。

备注：上述操作策略仅供参考，敬请投资者持续关注：<http://www.cifutures.com.cn> 或致电021-34296144，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>市场整体氛围尚可，可介入沪深 300 指数</p> <p>周四（8 月 17 日），上证综指尾盘发力积极参与反弹，突破 20 日均线阻力，收盘涨 0.68%报 3268.43 点；创业板冲高回落，涨 0.45%，连续 4 日上扬，盘中升逾 1%创三个月新高；深成指涨 0.5%报 10653.73 点。两市成交 5253 亿元，上日为 4911 亿元。</p> <p>从盘面看，各类热点延续快速轮动格局，国企混改、航母概念表现相对突出。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 2.28(-8.34，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 1.68(-2.12)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 0.23(-8.97)，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 16(-1)和-2.6(-0.8)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 46.4(-3.4)，远月相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月工业产出环比+0.2%，预期+0.3%；2.欧洲央行 7 月货币政策会议纪要称，经济前景乐观，但仍需通胀回升的切实证据；3.欧元区 7 月 CPI 终值同比 +1.3%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院办公厅发文关于进一步推进物流降本增效促进实体经济发展的意见；2.中央环保督察问责结果或公开，问责级别之高或出乎意料；3.环保部将联合多部委，在全国范围内开展为期 5 个月的废塑料、废家电拆解等再生利用行业清理整顿。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 2.8352%(+1.39bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.8927%(+1.27bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.865%(+0.23bp)，7 天期报 2.8879%(-2.53bp)；2.截至 8 月 16 日，A 股两融余额为 9197.04 亿元，较前日大增 24.29 亿元，续创近 4 个月来新高。</p> <p>综合看，市场依旧乐观，关键位支撑亦有强化，利于股指整体维持偏强格局；而中小板热点题材较丰富，新多盈亏比预期仍最佳。</p> <p>操作上，中小成长股弹性较大，IC 可继续做多。</p>	研发部 李光军	021-80220273
有色	<p>有色金属短期调整，中期上升趋势难改</p>	研发部	021-80220262



<p>金属</p>	<p>周四日间有色金属涨幅明显，夜盘未能延续，全线回调。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月工业产出环比+0.2%，预期+0.3%；2.欧洲央行 7 月货币政策会议纪要称，经济前景乐观，但仍需通胀回升的切实证据；3.欧元区 7 月 CPI 终值同比+1.3%，符合预期。</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 2017-8-17，1#铜现货价格为 51120 元/吨，较前日上涨 1170 元/吨，较近月合约贴水 170 元/吨，持货商早市维稳昨日水平报价，大多保值盘被套，且金属趋势性上涨，成交难，后市场报价率先从好铜调降贴水开始，成交略有改善，买盘仍多为长单交付者，由于下游明显畏高，接货量有限，成交未见好转，大贸易商大幅调降湿法铜报价，少量成交；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 16240 元/吨，较前日上涨 460 元/吨，较近月合约贴水 180 元/吨，冶炼厂出货有所减少，贸易商积极出货，下游企业畏高采购意愿不强，沪铝先抑后扬，现货贴水扩大，鉴于看涨现货和贴水扩大导致的利润空间，中间商接货意愿随盘涨而提升，整体成交主要集中于贸易商，难以消化铝锭库存；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 26850 元/吨，较前日上涨 1550 元/吨，较近月合约升水 720 元/吨，昨日部分冶炼厂反映出货较难，成交较少，上午普通品牌在各交易时段皆有少量成交，不过主要以贸易商长单交易为主，但有价无量，下游畏高仅保持观望；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 86800 元/吨，较前日上涨 2700 元/吨，较近月合约升水 320 元/吨，贸易商询价金川转为积极，金川随行就市，上调镍价 2300 元至 86800 元/吨，因镍价上涨过快，下游明显出现畏高心理，采购犹豫。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 27.58 万吨，较前日减少 3200 吨；上期所铜库存 7.09 万吨，较前日持平；</p> <p>(2)LME 铝库存为 128.35 万吨，较前日减少 2825 吨；上期所铝库存 41.94 万吨，较前日增加 24 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.87 万吨，较前日减少 2000 吨；上期所锌库存 3.75 万吨，较前日增加 609 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.52 万吨，较前日减少 366 吨；上期所镍库存 5.78 万吨，较前日减少 233 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 17 日，伦铜现货价为 6433 美元/吨，较 3 月合约贴水 35.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际</p>	<p>郑景阳</p>	
-----------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------	--

	<p>比值为 7.8 (进口比值为 7.9)，进口亏损 363 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 7.9)，进口盈利 40 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2075 美元/吨，较 3 月合约升水 6 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.7 (进口比值为 8.26)，进口亏损 1245 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.91 (进口比值为 8.26)，进口亏损 748 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3010 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.54 (进口比值为 8.36)，进口盈利 659 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.15 (进口比值为 8.36)，进口亏损 642 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10560 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 8.03 (进口比值为 8.07)，进口亏损 225 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 8.07)，进口盈利 762 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</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，有色金属维持多头判断，短期调整仍难改其上升趋势，沪铜多单仍可持有；供给侧改革继续推进，违规产能仍有待去化，叠加“2+26+3”冬季采暖季环保限产，四季度电解铝将供不应求，沪铝主升浪将如期而至，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，锌价大概率将维持强势，沪锌多单持有，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%，下半年环保政策将继续施压，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 2017 年以来沪镍持续震荡筑底，价格绝对低位，上行空间较大，多单继续持有。</p> <p>单边策略：CU1710、AL1712，ZN1710、NI1801 多单持有。</p> <p>套保策略：铜、铝、锌、镍保持 50%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 LME 镍-卖 SHFE 镍组合持有。</p>	
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链表现分化，单边观望为主</p> <p>黑色系暴涨，截止下午收盘，焦煤涨停，焦炭大涨6.35%，铁矿石大涨逾5%，热卷螺纹钢涨逾2%。夜盘小幅调整。持仓方面涨跌不一，煤焦和热卷小幅增仓，铁矿石大幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，北方各地焦炭基本落实完焦炭第六轮普涨。焦煤资源本身偏紧，目前有煤企近期有继续提涨焦煤价格之意。截止8月17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178.5元/吨；截止8月17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-9.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场稳中上涨。截止8月17日，普氏指数75.20美元/吨(较昨日+2.8)，折合盘面价格616元/吨。截止8月17日，青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价587元/吨(较昨日+2)，折合盘面价格646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>海运市场价格持续上涨。截止8月16日，巴西线运费为16.546(较昨日+0.68)，澳洲线运费为7.2(较昨日+0.25)。</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>今日国内钢材市场止跌回升。其中建筑钢材价格全面上涨。截止8月17日，上海HRB400 20mm为40100元/吨(较昨日+50)。截止8月17日，螺纹钢1801合约较现货升水-325元/吨。</p> <p>热轧卷板市场涨幅有所扩大。截止8月17日，上海热卷4.75mm为4090元/吨(较昨日+60)，热卷1801合约较现货升水-148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升而小幅上行。截止8月17日，螺纹利润(原料成本滞后4周)917元/吨(较昨日+4)，热轧利润776元/吨(较昨日+44)。</p> <p>综合来看，近期黑色链表现分化较为明显，以螺纹为首的钢材品种在政策抑制，以及房地产数据偏空背景下，价格较为偏弱，加之昨日公布的库存数据亦现增加，使得短期走势并不乐观。而煤焦更多受现货面强势提振，相对偏强。考虑到黑色链核心仍在钢材，如钢价启动调整，下游原料续涨空间也将有限。策略上，单边观望为主，继续尝试买JM、I卖RB的组合，另日内螺纹如下破3780，可</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>
------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------	---------------------



	<p>尝试短空。</p> <p>操作上，单边观望，买 JM1709、I1709-买 RB1801 组合尝试，短线 RB1801 下破 3780 做空。</p>		
动力煤	<p>郑煤震荡走高，多单轻仓持有</p> <p>郑煤小幅震荡走高，技术面表现整体偏多。</p> <p>现货方面：截止 8 月 17 日，CCI5500 指数今日报 625 元/吨，较昨日-2 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(数据暂未更新)，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价报 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 17 日，六大电厂煤炭库存 1162.25 万吨，较上周+30.01 万吨，可用天数 14 天，较上周+1 天，日耗 83.02 万吨/天，较上周-4.08 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 17 日，秦皇岛港库存 590.5 万吨，较上日 +2 万吨，近期港口库存持稳为主。</p> <p>综合来看：近期动力煤现价虽有趋弱迹象，但产地多受各类会议、以及安全监管等影响，后市产量释放或低于预期，加之商品市场整体氛围依然偏多，短期郑煤价格下跌动力暂有限。因此，暂轻仓持有 801 多单。</p> <p>操作上：ZC801 轻仓多单持有。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
原油 沥青	<p>库欣地区原油库存大降，油价或暂遇支撑</p> <p>油价走势 周四油价止跌返升 ,WT 反弹 0.34%或 0.16 美元/桶 ,收于 46.93 美元/桶 ,布伦特则上涨 0.79%或 0.4 美元/桶 ,报收 50.8 美元/桶。</p> <p>美元指数：美联储三号人物杜德利言论偏鹰、美元进入超卖区间存在技术性反弹需求、德拉吉不会在杰克森霍尔年会上发言打压欧元等，均为美元支撑因素，但美联储会议纪要偏鸽派、特朗普导致的白宫人事动荡以及巴塞罗那暴恐事件打压风险偏好则为美元上方阻力，预计美元将延续低位震荡态势。</p> <p>基本面消息 :1.据能源信息提供商 Genscape ,8 月 15 日当周，美国库欣地区原油库存降超 100 万桶；2.美国原油 8 月 11 日当周日产量+7.9 万桶至 950 万桶，为 2015 年 7 月最高水平。</p> <p>综合预测：最新的库欣地区原油库存大降令原油多头得到提振，油价有所反弹，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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>油产量继续创新高，成品油库存持续预期增加印证驾驶高峰期接近尾声，原油库存继续的大幅去化难以持续，中长期来看，原油及相关品种应继续持空头思路；</p> <p>最新库欣地区原油库存大降是否准确还需下周 EIA 与 API 库存数据相互验证，但短期内来看，原油市场氛围偏多，且技术面支撑暂未跌破，建议原油及相关品种新单观望。</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>化工多头氛围浓厚，PP1801 前多持有</p> <p>8月17日，塑料主力合约增仓4716手上涨2.16%，基差-325（较昨日-220）；PP主力合约增仓3.9万手大涨3.19%，基差-360（较昨日-270）。</p> <p>上游：美原油库存持续下降，国际油价小幅反弹，WTI%+0.347%，Brent+0.79%。CFR 东北亚乙烯 1251（+50）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 9300-9400 元/吨，华东地区 9400-9600 元/吨，华南地区 9550-9850 元/吨，报价上调 100 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8300-8500 元/吨，华东地区 8300-8500 元/吨，华南地区 8450-8600 元/吨，价格上涨 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，宁夏石化（10 万吨）8 月 19 日左右开始投产，中天合创（35 万吨）8 月 23 日计划开车。</p> <p>综合简评：</p> <p>本周聚烯烃下游企业受环保检查影响大面积关停，开工率继续下降，需求恢复之路再次受阻。但下游制品价格涨幅大于原料，且普遍预期聚烯烃继续上涨，接货意愿并未降低。化工板块整体氛围偏多，PP、PVC 多头均大幅增仓，预计今日涨势趋缓，高位震荡。</p> <p>操作建议：新单暂观望。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>补涨空间较大，沪胶继续做多</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16435 元/吨，较前日 +1.11% 持仓 375492 手 较前日+7326 手 夜盘-1.08%，持仓+3394 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 13100 元/吨（+300，日环比涨跌，下同），与近月基差-45 元/吨；泰</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>国 RSS3 上海市场报价 16400 元/吨(含 17%税)(+500)。国外产区降雨偏多,供应端产出短暂收紧,原料价格大幅拉涨,对于橡胶价格形成底部支撑。</p> <p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片 55.09 泰铢/公斤(+1.46),泰三烟片 59.00 泰铢/公斤(+0.50),田间胶水 53.50 泰铢/公斤(+0.50),杯胶 44.50 泰铢/公斤(持平);近日泰国降水偏多,工厂收购价格略高于中心市场均价。</p> <p>(3)昨日,云南西双版纳产区胶水 12.3-12.8 元/公斤(-0.3),工厂多数正常生产,各工厂收胶价格略有不同,价格仅供参考。</p> <p>(4)昨日,海南产区胶水 10.3-10.5 元/公斤(+0.8)。受到环保影响导致的多数民营厂被迫停产一个月,而造成民营厂胶水严重过剩,而目前听闻部分大厂逢低买进民营胶水,从而支撑价格逢低反弹。</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(持平)。销售公司库存量不大,且多以直供下游工厂为主,分销至市场环节的货源延续偏少局面;业者惜售高报情绪延续。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 8 月 17 日,上期所注册仓单 35.66 万吨(较前日-70 吨)。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看,工业品需求预期改善,看涨氛围浓烈,沪胶调整结束,上升趋势已确认,后期补涨空间较大,建议 RU1801 继续做多。</p> <p>单边策略:RU1801 新多以 16000 止损。。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美豆出口销售放量,连粕或温和反弹</p> <p>8 月 17 日,连粕主力合约日盘低位震荡,夜盘窄幅波动,美豆上涨 0.78%,美豆粕上涨 0.77%。</p> <p>主力期权看涨合约波动极小,看跌合约普遍下跌。看涨合约成交量显著增加,平值合约和极虚值合约最受青睐。隐含波动率 19.28%,较昨日+0.26%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 8 月 17 日,连云港基准交割地现货价 2800 元/吨,同昨日价格一致,较主力合约升水 75 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 51.81 万吨(较昨日+30.251 万吨),其中现货成交 9.26 万吨,远期成交 42.55 吨,成交放量。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 8 月 17 日,山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 41 元/吨(-32 元/吨,日环比,下</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>同), 山东沿海进口美西大豆(10 月船期)理论压榨利润为 81 元/吨(-22 元/吨), 进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 41 元/吨(-32 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为-19 元/吨(-102 元/吨);</p> <p>2. 截止 8 月 10 日当周, 16/17 年度美豆净销售 45.32 万吨, 来自中国的订单达 34.21 万吨, 17/18 年度净销售 89.94 万吨, 来自中国的订单为 39.54 万吨。出口量 74.28 万吨, 中国进口 28.19 万吨。</p> <p>热点关注:</p> <p>过去 30 天, 爱荷华州南部、密苏里州北部及密歇根州南部虽然温度适宜, 但降雨极少。</p> <p>综合简评:</p> <p>据今日 USDA 报告显示, 上周美豆净销售和出口数量大幅提升, 主要因中国需求强劲, 加之美国部分地区仍有干旱忧虑, 昨夜美豆温和反弹。近几日国内商品整体氛围偏多, 低位连粕反弹可能性较大, 预计今日跟随美盘小幅上涨, 可轻仓试多。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货: M1801 新多入场;</p> <p>期权: 买入 M1801C3200 继续持有。。</p>		
PTA	<p>供应预期增加, PTA 新单宜观望</p> <p>盘面描述: 2017 年 8 月 17 日, PTA 主力止跌回升, 日间上涨 0.55%或 28 元/吨, 收于 5130 元/吨, 日内成交量增 32 万手至 110 万手, 日内持仓增 5.17 万手至 149.2 万手, 夜间延续涨势, 涨幅 0.58%或 30 元/吨, 收于 5160 元/吨。</p> <p>模拟利润: 2017 年 8 月 16 日, PX 价格为 817.67 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日上涨 6.34 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-71 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 8 月 17 日, 根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5105 元/吨, 较上日上升 55 元/吨, MEG 内盘现货报价 7145 元/吨, 较上日回升 45 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5150 元/吨, 较上日持平, 外盘卖出价 632 美元/吨, 较上日持平; 截止 8 月 16 日, PTA 工厂负荷率 69.47%, 较上日持平。</p> <p>原油方面: 周四油价止跌回升, WT 反弹 0.34%或 0.16 美元/桶, 收于 46.93 美元/桶, 布伦特则上涨 0.79%或 0.4 美元/桶, 报收 50.8 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 8 月 17 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, 较上日持平, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8150 元/吨, 较上日持平, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 8700 元/吨, 较上日涨 100 元/</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>吨,涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 9500 元/吨,较上日持平,截止 8 月 16 日,下游聚酯工厂负荷率为 86.2%,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;珠海 BP 的 110 万吨/年装置已于近日重启。</p> <p>综合预测:商品市场情绪有所改善,PTA 震荡偏强,但当前供给端利好基本消化,且下周恒力石化 2 号装置将于下周结束检修,产能重启将令供应预期增加,但其下游聚酯产销依旧向好,PTA 上有压力,下游支撑,其上行空间有限,或呈现震荡态势,做多性价比不高,新单宜观望。</p> <p>单边策略:TA801 新单暂观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>震荡市难改,棉纱预计表现平稳</p> <p>综合盘面和资金面看,郑棉仍处整理区间。</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 17 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15895 元/吨(+12 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 665 元/吨(-73)。</p> <p>(2) 进口棉方面:截止 8 月 10 日,中国进口美棉情况如下:当周装运量 1.21 万吨,未装运量为 28.81 万吨,当周净签约量为 0.38 万吨,总签约量为 30.26 万吨。同期,美棉出口全球当周净签约量 4.23 万吨,总签约量为 139.02 万吨。截止 8 月 17 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 83.3 美分/磅(-0.37),折滑准税约为 15283 元/吨(-40),较同级地产棉价差为 612 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:德州北部有降雨,暂对棉花生长影响有限;印度:安德拉邦有强降雨,暂对棉花生长影响有限;巴基斯坦:旁遮普和信德天气正常,有利于棉花生长;国内:河北、山东等地仍将多发雷阵雨天气,雨量以小到中雨为主,局地大雨,暂对棉花生长影响有限。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 8 月 17 日,当日储备棉实际轮出量为 2.70 万吨,成交率 91.41%,当日成交均价折 3128 价格为 15296 元/吨(+8),累计出库成交 237.50 万吨,成交率为 68.21%。当日地产棉成交 20964.834 吨,成交均价 13805 元/吨,平均加价 308 元/吨;新疆棉 6055.126 吨,成交均价 15152 元/吨,平均加价 1846 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 66.20%。</p> <p>中游环节跟踪:</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>(1) 纱线方面：纯棉类 C32s 相对销售较可，其他规格较为清淡。截止 8 月 17 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23005 元/吨 (+0 元/吨)，纺纱利润为 21 元/吨(-13)；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)；粘胶短纤和纯棉价差为 6980 元/吨(-25)，进口纯棉纱 C32S 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：本周销量稳中有升。截止 8 月 17 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>重点信息关注：</p> <p>(1) 据中国棉花信息网 7 月报告，预计全国棉花总产量为 541 万吨，同比+9.24%，较上期预测+3.35 万吨。</p> <p>综合看，目前基本面表现平静，郑棉维持区间运行。此外，棉纱上市定价基准为 23000 元/吨，基本与现货持平，预计新合约将呈平稳表现。</p> <p>操作上：增量驱动缺乏，新单观望。</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