

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>中小板轮动热点较多，IC 多单持有</p> <p>上周五（8月18日），上证综指窄幅整理收盘勉强翻红，涨0.01%报3268.72点，暂时突破3263点压力位；创业板最高触及1835点后回落，收跌0.63%，1836点压力位仍待突破；深成指跌0.37%报10614.08点。两市成交4799亿元，上日为5253亿。本周，沪指涨1.88%创三个月最大周涨幅；深成指涨3.14%；创业板涨4.57%，创逾一年最大周涨幅。</p> <p>从盘面看，题材股表现仍相对突出，混改、粤港澳大湾区和雄安概念股颇为活跃。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-0.53(-2.81，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-1.74(+3.32)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为-2.04(-2.27)，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20(+4)和-0.8(+1.6)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为63.2(+16.8)，远月相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国8月密歇根大学消费者信心指数初值为97.6，预期为94；2.国办发文明限制房地产、酒店、影城、娱乐业、体育俱乐部等境外投资；3.美国正式宣布对中国启动主要涉及知识产权的“301调查”；4.国内7月一线城市房价趋于稳定，二三线城市环比涨幅明显回落。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.新一批混改名单曝光，中粮和中国集团旗下的中粮资本、中金珠宝等入围；2.发改委称，将加快完善与“互联网+”高效物流相适应的政策体系。</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2.8355%(+0bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8940%(+0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8417%(-2.3bp)，7天期报2.8713%(-1.7bp)；2.截至8月17日，A股两融余额为9228.08亿元，较前日大增31.04亿元，续创近4个月来新高。</p> <p>综合看，目前宏观面较平静，而市场情绪及技术面表现尚可，股指维持偏强格局。</p> <p>操作上，中小成长股题材较多，IC前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273

<p>有色 金属</p>	<p>有色维持多头判断，铜铝锌镍多单为主</p> <p>上周有色金属强势领涨，沪铜上涨 2.18%，沪铝上涨 1.62%，沪锌上涨 9.16%，沪镍上涨 1.66%。资金流向方面，有色板块净流入超过百亿，沪铜（+39.23 亿），沪铝（-33.96 亿），沪锌（+97.22 亿），沪镍（+15.56 亿）。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>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.美国 7 月工业产出环比+0.2%，预期+0.3%；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.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；2.欧元区第 2 季度 GDP 修正值同比+2.2%，预期+2.1%；3.欧元区 6 月工业产出同比+2.6%，预期+2.8%。</p> <p>其他地区：</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 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>总体看，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 2017-8-18，1#铜现货价格为 50530 元/吨，较前周上涨 670 元/吨，较近月合约贴水 400 元/吨，上周 1709 合约完成交割，交割期升贴水跟随基差变动，交割前隔夜价差在 130 元/吨左右，现货迅速抬升至升水 20 元/吨-升水 90 元/吨，换月后重返贴水，好铜占比少，贴水百元仍有吸引力，成交尚好，下游畏高，保持回调时适当买入，现货稳定于贴水 140-90 元/吨；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 15990 元/吨，较前周上涨 200 元/吨，较近月合约贴水 275 元/吨，交割前现货贴水自 200 元/吨逐步收窄至 100 元/吨，交割后现货贴水维持在 230 元-200 元/吨之间，下游畏高铝价，加之仍处消费淡季，因此买兴较低，周内成交多位期现套利者，库存高企难消化，现货贴水 200 元/吨以上难收窄；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 26900 元/吨，较前周上涨 2220 元/吨，较近月合约升水 585 元/吨，锌价强势拉涨，炼厂出货正常，全运会来临前夕，由于交通物流开始受限，部分下游少量备库，市场整体成交稍好于前周；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 86400 元/吨，较前周下跌 550 元/吨，较近月合约贴水 280 元/吨，上周金川出厂价随行就市，环比下调 500 元至 86500 元/吨，贴近市场价格，浙江部分地区电镀企业因环保关停，采购积极</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
------------------	---	--------------------	---------------------

<p>性愈发趋淡，合金企业逢低少量拿货，成交活跃度偏低。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 27.14 万吨，较前周减少 12325 吨；上期所铜库存小计 20.41 万吨，较前周减少 3687 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 128.71 万吨，较前周增加 3250 吨；上期所铝库存小计 48.68 万吨，较前周增加 13431 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.8 万吨，较前周减少 10275 吨；上期所锌库存小计 7.32 万吨，较前周增加 1199 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.49 万吨，较前周增加 9168 吨；上期所镍库存小计 6.57 万吨，较前周减少 1469 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 18 日，伦铜现货价为 6453 美元/吨，较 3 月合约贴水 33.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.77（进口比值为 7.91），进口亏损 670 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.9（进口比值为 7.91），进口亏损 43 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2105 美元/吨，较 3 月合约升水 9.5 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 1309 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.94（进口比值为 8.28），进口亏损 694 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3117 美元/吨，较 3 月合约贴水 7 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.65（进口比值为 8.46），进口盈利 663 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.25（进口比值为 8.46），进口亏损 627 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10730 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.（进口比值为 8.07），进口亏损 581 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.16（进口比值为 8.07），进口盈利 905 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)8-23 欧元区 8 月 Markit 制造业 PMI 初值；(2)8-23 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值；(3)8-25 美国 7 月耐用品订单初值；(4)8-27 我国 7 月规模以上工业企业利润。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 8 月 18 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 79-85 美元/吨；(2)据 MyMetal，截止 8 月 18 日，全国锌锭社会库存 11.08 万吨，环比-0.06 万吨；(3)截止 8 月 18 日，全国镍矿港口库存 792 万湿吨，环比-</p>

	<p>62 万湿吨。</p> <p>综合看，上周恐怖袭击和欧股大跌对于欧元的抑制作用有限，若本周耶伦发表鸽派言论，或德拉吉讨论货币政策转向，美元指数可能再度受阻回落，有色金属维持多头判断，沪铜多单仍可持有；距离 6 月 30 日-9 月 15 日的专项抽查阶段结束不到 1 个月的时间，供给侧改革专项抽查进入收官阶段，违规产能仍有待加速去化，叠加“2+26+3”冬季采暖季环保限产，在需求基本平稳的情况下，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上周进驻四川，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，而锌下游将迎来生产旺季，需求增加，库存继续大幅下降，供求缺口扩大，锌价短期仍将维持强势，沪锌多单持有，买近卖远正套组合持有；全国镍矿港口库存继续下降，下半年菲律宾环保政策继续施压，镍矿库存维持低位，而钢厂利润改善下原料备货积极，镍矿供给预期偏紧，且镍价长期低位，供给自然出清，沪镍上行空间较大，NI1801 继续做多。</p> <p>单边策略：CU1710、AL1712，ZN1710 多单持有，NI1801 新多以 88500 止损；</p> <p>套保策略：铜、铝、锌保持 50%买保头寸不变，沪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>钢铁 炉料</p>	<p>市场情绪乐观，多头思路维持</p> <p>周五黑色系全线大爆发，开启新一轮强势反弹行情。此波反弹主要由焦煤引领，铁矿石、螺纹、热卷等品种紧密跟随。截至收盘，焦煤怒封涨停，创出阶段性新高，焦炭大涨 6%，触及 9 个月来高位。夜盘小幅调整。持仓方面除热卷小幅增仓外，其余均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭市场成交活跃。环保检查影响部分地区焦企开工下降。焦炭走货良好，焦化厂内库存极低。焦煤在焦炭的带动下继续上涨。截止 8 月 18 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2075 元/吨(较上周+75)，焦炭 1801 期价较现价升水 193.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1475 元/吨(较上周+10)，焦煤 1801 期价较现价升水-19.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周国内铁矿石市场整体呈现盘整态势，其中进口矿价格先跌后涨，但整体市场心态较好。截止 8 月 18 日，普氏指数报价 74.90 美元/吨(较上周-0.15)，折合盘面价格 614 元/吨。截止 8 月 18 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 597 元/吨(较上周-6)，折合盘面价格 656 元/吨；</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>天津港巴西 63.5%粗粉车板价 590 元/吨(较上周-3) ,折合盘面价 626 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场持续上涨。截止 8 月 17 日,巴西线运费 17.204(较上周+2.633),澳洲线运费为 7.479(较上周+1.079)。</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>上周钢材价格回落会反弹上行。截止 8 月 18 日,上海 HRB400 20mm 为 4010 元/吨(较上周-90),螺纹钢 1801 合约较现货升水-239 元/吨。</p> <p>上周热卷价格从绝对高位有小幅回落。截止 8 月 18 日,上海热卷 4.75mm 为 4090 元/吨(较上周-20),热卷 1801 合约较现货升水-69 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材利润持续高位。截止 8 月 18 日,螺纹利润 939 元/吨(较上周-78),热轧利润 793 元/吨(较上周-69)。</p> <p>综合来看,近期市场宏观情绪偏乐观仍是主导行情的主要因素,叠加黑色链自身环保供给政策频发,使得期价再短期调整后再现上攻势头。因此,本周推荐继续做多为主,主要风险点为 7 月环比走弱的国内宏观数据继续下行,以及钢材库存数据会否再度上升。</p> <p>操作上:i1801 新多入场;买 JM1801、I1801-卖 RB1801 组合持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏强,多单继续持有</p> <p>本周动力煤呈现震荡向上走势,主力合约技术面表现偏强。</p> <p>现货指数方面:</p> <p>截止 8 月 18 日,动力煤指数 CCI5500 为 625。 (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 18 日,中国沿海煤炭运价指数报 887.57(较上周-4.61%),国内运费价格持稳;波罗的海干散货指数报价报 1260(较上周+10.72%),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 18 日,六大电厂煤炭库存 1133.02 万吨,较上周-11.3 万吨,可用天数 14 天,较上周+0 天,日耗 80.93 万吨/天,较上周-0.81 万吨/天。电厂日耗处于高位,电厂库存持稳。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 8 月 18 日,秦皇岛港库存 589 万吨,较上周-1.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 24 艘,锚地船舶数 80 艘。近期港口库存持稳为主。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>综合来看：商品市场整体多头氛围并未有所改变，且市场在预期后市需求乐观背景下，动力煤期价亦将易涨难跌。而其自身现价近期虽有所走弱，但下行幅度不大，对盘面影响较小。因此，可继续持有 801 多单。</p> <p>操作上：ZC801 多单持有。</p>		
原油 沥青	<p>静待 OPEC 会议结果，原油及相关品种暂观望</p> <p>油价走势：上周油价先抑后扬，周初原油一路下滑，而周末大幅拉升，WTI 上周微跌 0.12%或 0.06 美元/桶，收于 48.73 美元/桶，布油走势偏强，周涨幅为 1.56%或 0.81 美元/桶，报收 52.86 美元/桶。</p> <p>美元指数：美零售销售数据向好、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等均为上周支撑美元周初反弹的主要因素，但美联储会议纪要偏鸽派、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，美元指数上周陷入低位震荡，微涨 0.34%，本周的杰克孙霍尔年会上耶伦及德拉吉的发言将成为影响美元走势的重要因素，在此之前，美元将延续低位震荡态势。</p> <p>基本面消息：1.美国 8 月 18 日当周总钻井数 946 台，环降 3 台，石油钻井数 763 台，环降 5 台。</p> <p>综合预测：OPEC 原油产量继续增加、美原油产量连续 26 周维持在 900 万桶/日以上方、中国原油加工量环比创 3 年来最大跌幅为上周油价下跌的主要驱动，而美原油库存继续超预期去化、其原油活跃钻井数录得下降以及美国第二大炼厂关闭的传言提振多头信心，油价在周末大幅拉升；</p> <p>本周 OPEC 与非 OPEC 产油国将于周一召开减产监督委员会，在市场对 OPEC 愈加失望的情况下，若无具体减产措施出炉，其结果将对油价的影响有限；虽美国活跃钻井数下滑，但其原油产量却在上升，油价的反弹令多数生产商加大生产力度，而在北美驾驶高峰期接近尾声，九月十月淡季即将来临的节点上，美国原油产量的增加对油价较为不利。建议在 OPEC 会议结果出炉前保持观望，若其无进一步具体减产限产措施达成，可逢高试空。</p> <p>单边策略：WTI1709、Brent1710 新单观望、BU1712 新单观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
聚烯 烃	<p>供需矛盾仍在，PP1801 新空尝试</p> <p>8 月 18 日，塑料主力合约增仓 6590 手上涨 0.83%，基差-385（较昨日-60）；PP 主力合约减仓 410 手上涨 0.88%，基差-387（较昨日-27）。</p> <p>上游：美元汇率下跌，美国石油转塔减少，WTI+3.84%，Brent+4.06%。CFR 东北亚乙烯</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>1265.5 (+14.5) 美元/吨, CFR 中国丙烯 903 (+2) 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, 报价较上周四一致。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价, 华北地区 8400-8540 元/吨, 华东地区 8450-8680 元/吨, 华南地区 8550-8700 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>上周聚烯烃先抑后扬, 周四周五受有色、黑色板块轮动效应强势上涨, 但下游因环保检查开工不畅, 需求整体乏力, 且本周基本无装置集中检修, 供应压力进一步加大。预计本周将弱势下跌, 今日或滞涨回调。</p> <p>操作建议：PP1801 新空尝试。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面回暖, 沪胶继续做多</p> <p>上周沪胶主力合约收于 16580 元/吨, 同比+4.05%, 持仓 378644 手, 同比+30678 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 18 日, 全乳胶 15 年 上海报价为 12900 元/吨 (+400, 周环比涨跌, 下同), 与近月基差-285 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 16200 元/吨 (含 17%税) (+400)。上周现货市场报盘气氛活跃, 下游工厂按需采购, 不过中间商多存观望心态。</p> <p>(2)截止 8 月 18 日, 泰国合艾原料市场生胶片 54.49 泰铢/公斤 (+1.80), 泰三烟片 59.25 泰铢/公斤 (+1.40), 田间胶水 53.50 泰铢/公斤 (+1.50), 杯胶 44.50 泰铢/公斤 (+0.5);</p> <p>(3)截止 8 月 18 日, 云南西双版纳产区胶水 12.3-12.8 元/公斤 (-0.3), 近期雨水较多, 部分胶厂反应已连续几日未收胶。</p> <p>(4)截止 8 月 18 日, 海南产区胶水 10.3-10.5 元/公斤 (-2.0)。由于受到环保影响导致的多数民营厂被迫停产一个月, 由于胶水过剩从而导致收购价格持续低位。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 8 月 18 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 12600 元/吨 (+700)。销售公司库存量不大, 且多以直供</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>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。此外，沪胶、丁二烯价格的上涨也助涨丁苯橡胶市场价格的上涨气氛。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 8 月 18 日，山东地区全钢胎开工率为 63.01%，国内半钢胎开工率为 63.48%，全钢胎开工环比回落，半钢胎环比回升。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 8 月 18 日上期所库存 39.52 万吨（较前周+7894 吨），上期所注册仓单 35.71 万吨（较前周+620 吨）；(2)截止 8 月 14 日，青岛保税区橡胶库存合计 22.64 万吨（较 8 月 2 日-0.72 万吨）。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国东北部产区降雨在 65mm 左右，泰国南部产区降雨在 21mm 左右；印尼北部产区降雨在 40mm 左右，印尼南部产区降雨在 22mm 左右；马来西亚主产区降雨在 8.6mm 左右；越南主产区大部地区降雨在 98mm 左右。橡胶主产区除马来西亚外未来一周持续降雨。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>综合看，8 月东南亚多数产区因连续降雨影响，供给有所放缓，叠加 9 月下游轮胎需求旺季预期，青岛保税区库存仍可能继续减少，基本面回暖趋势较为明显，01 合约继续做多。</p> <p>单边策略：RU1801 新多以 16000 止损。</p>		
豆粕	<p>中国大豆需求强劲，M1801 或温和反弹</p> <p>8 月 18 日，连粕主力合约日盘横盘整理，夜盘偏弱运行，美豆上涨 0.47%，美豆粕下跌 0.17%。</p> <p>主力期权所有合约窄幅波动。成交量较昨日显著下滑，近半数成交集中在平值合约。隐含波动率 18.46%，较昨日-0.82%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 8 月 18 日，连云港基准交割地现货价 2787 元/吨，较昨日价格-13 元/吨，较主力合约升水 60 元/吨。</p> <p>国内主要油厂豆粕成交 25.74 万吨（较昨日-26.07 万吨），其中现货成交 3.14 万吨，远期成交 22.6 吨，成交良好。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止 8 月 18 日，山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 80 元/吨(+39 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 120 元/吨(+39 元/吨)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 70 元/吨(+29 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为+110 元/吨(+129 元/吨)；</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>热点关注： 爱荷华州南部、密苏里州北部及密歇根州南部近几周一直经历干旱少雨天气。</p> <p>综合简评： 上周五 USDA 美豆出口净销售报告显示中国需求强劲，美豆止跌企稳。国内周末豆粕现货普遍上涨 10-20 元/吨不等，且豆油表现强势，预计本周连粕深跌概率较小，今日或震荡上扬。</p> <p>操作建议： 期货：M1801 前多持有； 期权：买入 M1801C3200 继续持有。</p>		
PTA	<p>供应增加而需求受限，PTA 新空尝试</p> <p>盘面描述：截止 2017 年 8 月 18 日当周，PTA 主力先抑后扬，全周微跌 0.46%或 24 元/吨，收于 5162 元/吨，周成交量降 187 万手至 417.7 万手，周持仓增 15.8 万手至 150.6 万手。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 17 日，PX 价格为 820.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日上涨 3 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-26 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 8 月 18 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5035 元/吨，较上日上升 20 元/吨，MEG 内盘现货报价 7230 元/吨，较上日回升 85 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 17 日，PTA 工厂负荷率 69.47%，较上日持平。</p> <p>原油方面：上周油价先抑后扬，周初原油一路下滑，而周末大幅拉升，WTI 上周微跌 0.12%或 0.06 美元/桶，收于 48.73 美元/桶，布油走势偏强，周涨幅为 1.56%或 0.81 美元/桶，报收 52.86 美元/桶。。</p> <p>下游方面：2017 年 8 月 18 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，较上日涨 50 元/吨，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，较上日持平，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 9500 元/吨，较上日持平，截止 8 月 17 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；恒力石化 220 万吨/年装置计划于 8 月 23-25 日重启</p> <p>综合预测：上周油价偏弱拖累 PTA 现货走势，而仪征化纤推迟检修、珠海 BP 装置重启等令市场对供应存增</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>加预期，加上整体商品市场情绪面的影响，上周 PTA 录得下跌，而本周恒力装置重启进一步推升 PTA 供应，而环保对印染与织机的影响也将拖累聚酯需求，PTA 基本面由强转弱，预计其回升空间有限，激进者可逢高试空。</p> <p>单边策略：TA801 新空在 5180 上方入场。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>增量驱动匮乏，新单仍无介入信号</p> <p>综合盘面和资金面看，郑棉依旧处整理区间，棉纱期货上市首日表现较为平稳。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：上周棉花市场纺织厂家多观望，商家多持清理库存心态。截止 8 月 18 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15895 元/吨 (+32 元/吨,周涨跌幅,下同)，较主力 1801 基差为 680 元/吨(+112)，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 18 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 83.3 美分/磅(-1.16)，折滑准税约为 15283 元/吨 (-137)，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：上周德州主要棉区有炎热有小量降雨，截止 7 月 30 日，棉花现蕾率为 87%，低于去年同期及近 5 年均值；同期，苗情优秀及良好占比为 56%，高于去年同期及前周。印度：上周古吉拉特邦天气干燥，预计本周马哈拉施特拉邦有降水天气，暂对棉花生长影响有限；巴基斯坦：上周旁遮普和信德天气正常，有利于棉花生长；国内：上周新疆地区天气较好，河北、山东、安徽南部、江淮南部、江南北等地有降雨天气，暂对棉花生长影响有限。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 8 月 18 日，当日储备棉实际轮出量为 2.34 万吨，成交率 79.28%，当日成交均价折 3128 价格为 15278 元/吨(-147),累计成交总量为成交 239.84 万吨，成交率为 68.30%。当日地产棉成交 17358.503 吨，成交均价 13712 元/吨，平均加价 308 元/吨；新疆棉 6011.033 吨，成交均价 15119 元/吨，平均加价 1622 元/吨。；纺企参与竞拍数占比为 58.11%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：上周全棉纱基本观望，价格较为平稳。截止 8 月 18 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23100 元/吨 (+5 元/吨)，较主力合约 CY1801 基差为 50 元/吨，纺纱利润为 116 元/吨(-30)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8025 元/吨(-25)，利润为 157 元/吨(+204)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16025 元/吨(+75)。</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 15075 元/吨(+115)；粘胶短纤和纯棉价差为 7075 元/吨(+15)。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 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面：上周棉布整体销量回升。截止 8 月 18 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(-0.011)。</p> <p>上周相关重点报告及数据点评：</p> <p>(1) 截止 8 月 13 日，美国棉花现蕾率为 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。</p> <p>(2) 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，目前棉纺产业链基本面依旧平淡，且其与商品大势相关性明显下降，预计期棉和棉纱将延续窄幅震荡走势。</p> <p>操作上：增量驱动匮乏，郑棉及棉纱新单继续观望。</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