

兴业期货早会通报

2017.08.22

操盘建议

市场情绪整体尚可,中小板表现依旧最强,IC 前多持有。商品方面:综合盘面和供需面看,主要品种仍有上行驱动;但交易所近日连续出台相关抑制过度投机政策,追涨需注意风险。

操作上:

- 1.钢厂高利润背景下,炉料补涨动力难减,铁矿 I1801 多单持有;
- 2.下游不锈钢厂生产积极,镍铁供应趋紧,NI1801 继续做多;
- 3.沪胶支撑不断加强,RU1801 新多入场。

操作策略跟踪

	大类	推荐策略	权重(%)	级别	首次推荐日	入场点位、 价差及比例	累计收益率 (%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2017/8/22	金融衍生品	做多IF1709	5%	3星	2017/8/17	3673.8	1.29%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多RU1801	5%	3星	2017/8/9	16560	0.00%	偏多	中性	偏多	2.5	持有
		做多AL1712	5%	3星	2017/8/17	16670	-0.30%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	87810	-4.45%	偏多	中性	偏多	2	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	-6112	-1.01%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		25%		总收益率	160.5%		震荡偏多		/		
2017/8/22	调入策略		/			调出策略	/					

评级说明: 1星为最差, 5星为最佳; 2星表示谨慎推荐; 4星表示推荐; 5星表示强烈推荐; 杠杆及保证金说明: 期货杠杆为10倍, 商品杠杆为1倍, 国债杠杆为2-3倍, 股指期货为4倍。

备注: 上述操作策略说明, 敬请留意官方网站: <http://www.cifutures.com.cn> 或致电021-38296186, 获取详细消息, 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>整体表现偏强，IC 多单持有</p> <p>周一（8月21日），沪指早盘高开后维持窄幅震荡，午后涨幅扩大，再次逼近3300点。上证综指涨0.56%报3286.91点，连升三日；深成指涨0.71%报10689.77点；创业板指涨0.41%报1829.22点。两市成交4556亿元，上日为4799亿。</p> <p>从盘面看，钢铁、有色金属、煤炭等周期股再度大涨，而充电桩、家电、计算机等中小创板块也有不错表现。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为15.79(+16.32，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1.82(+3.54)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为53.98(+56.02)，期货相对低估(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4(-16)和-2.4(+1.6)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为-9(-72.2)，处合理区间。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国轻工集团公司、中国工艺（集团）公司整体并入保利集团公司，至此央企数量已由101家降至99家；</p> <p>2.财政部、民政部、人社部发布关于运用PPP模式支持养老服务业发展的实施意见；</p> <p>3.全国1-7月电信业务完成总量为13215亿元，同比+56.3%。</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2.8482%(+1.27bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8970%(+0.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8758%(+3.41bp)，7天期报2.8795%(+0.82bp)；</p> <p>2.截至8月18日，A股两融余额为9207.52亿元，较前日减少20.56亿元。</p> <p>综合盘面和资金面看，市场仍维持偏乐观情绪，而中小成长板块整体表现仍相对最强。</p> <p>操作上，中小板驱动较多，IC前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>监管担忧再现，债市压力增大</p> <p>昨日国债期货持续走弱，全天TF1712和T1712分别下跌0.06%和0.12%。</p> <p>流动性：资金面再度收紧，资金成本持续上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日公开市场投放了1000亿7D和800亿14D逆回购，同时2300亿逆回购到期，</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>净回笼 500 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数上行。截至 8 月 21 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.88%（+3.41bp），DR007 报收 2.88%（+0.82bp），DR014 报收 4.20%（-2.14bp），DR1M 报收 3.92%（-2.08bp）。近期 Shibor 利率持续上行。截至 8 月 21 日，SHIBOR 隔夜报收 2.85%（+1.27bp），SHIBOR 7 天报收 2.90%（0.3bp），SHIBOR 14 天报收 3.72%（+0.93bp），SHIBOR 1 月报收 3.87%（+0.27bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率全线上行</p> <p>一级市场方面，昨日 2 只农发债，规模总计 80 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率全线上行。截至 8 月 21 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.34%（-0.09bp）、3.49%（+0.57bp）、3.6%（+0.82bp）和 3.62%（+2.3bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.69%（+1.1bp）、4.15%（+1.63bp）、4.23%（+3.06bp）和 4.34%（+2.37bp）；非国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.78%（+1.52bp）、4.14%（-0.05bp）、4.23%（+0bp）和 4.34%（+2.76bp）。</p> <p>综合来看，银行体系超储率目前处于偏低水平，银行间资金面再度偏紧。上周五银监会通气会再度加强了市场对监管趋紧的预期，债市上方压力再度增强。但上周公布的 7 月经济数据整体不佳对债市长期有一定支撑。</p> <p>操作上：单边暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>美元表现弱势，有色多头为主</p> <p>周一有色金属继续上涨，沪镍表现强势，其运行重心继续上移。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-8-21，1#铜现货价格为 50890 元/吨，较前日上涨 360 元/吨，较近月合约贴水 630 元/吨，昨日报价平稳，市场供应较为宽松，平水铜尤为品种丰富，部分进口铜报价较低求成交，下游维持刚需，好铜难有压价空间，故贸易商活跃度也有限，沪铜易涨难跌，保值盘也较谨慎，整体交投偏淡，供大于求明显，突显周一特征。</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 16140 元/吨，较前日上涨 150 元/吨，较近月合约贴水 185 元/吨，持货商出货积极，随期铝上涨而上调价格，中间商寻觅低价货源，成交价格趋于低位，有贸易商寻觅仓单货源，下游企业按</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>需采购，整体成交较上周五回暖；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 27430 元/吨，较前日上涨 530 元/吨，较近月合约升水 840 元/吨，锌价仍强势运行，部分炼厂反应场内锌锭库存紧张，出货量较少，贸易商在锌价波动较大情况下谨慎交投，下游仅维持刚需采购；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 90250 元/吨，较前日上涨 3850 元/吨，较近月合约升水 670 元/吨，镍价继续高位上行，部分不锈钢厂适量采购，下游畏高情绪仍重，整体成交活跃度一般，当日金川上调镍价 3500 元至 90000 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 26.17 万吨，较前日减少 9650 吨；上期所铜库存 6.95 万吨，较前日减少 1158 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 129.82 万吨，较前日增加 11150 吨；上期所铝库存 42.03 万吨，较前日增加 545 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.79 万吨，较前日减少 175 吨；上期所锌库存 3.39 万吨，较前日减少 600 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.46 万吨，较前日减少 270 吨；上期所镍库存 5.65 万吨，较前日减少 245 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 21 日，伦铜现货价为 6515 美元/吨，较 3 月合约贴水 34.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.76（进口比值为 7.91），进口亏损 673 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 7.91），进口盈利 46 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2085 美元/吨，较 3 月合约升水 8.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.76（进口比值为 8.27），进口亏损 1132 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.99（进口比值为 8.27），进口亏损 593 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3143 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.71（进口比值为 8.39），进口盈利 1057 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 8.39），进口亏损 534 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11250 美元/吨，较 3 月合约贴水 26.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.07（进口比值为 8.06），进口盈利 287 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 8.06），进口盈利 856 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数。</p> <p>产业链消息方面：</p>		
--	---	--	--

	<p>(1)上期所：根据《上海期货交易所风险控制管理办法》的有关规定，经研究决定，自 2017 年 8 月 23 日起，非期货公司会员、客户在锌 ZN1710 和 ZN1711 合约日内开仓交易的最大数量为 2000 手。实际控制关系账户组日内开仓交易的最大数量按照单个客户执行。套期保值交易不受此限制。此外，将锌 ZN1710 合约和 ZN1711 合约日内平今仓交易手续费调整为 15 元/手。</p> <p>综合看，美元延续弱势，有色金属多头氛围不变，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”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，AL1712 多单持有；上期所对 ZN1710 合约和 ZN1711 合约限制日内开仓上限及提高日内平今仓交易手续费，多头情绪受影响，且进口窗口打开后，后期进口锌将陆续流入，国内锌锭供应短缺或缓解，沪锌多单谨慎持有，买近卖远正套组合安全边际高，建议继续持有；供给方面，下半年菲律宾环保政策继续施压，镍矿库存或将下降，需求方面，不锈钢厂生产积极，镍生铁逐渐显示供应紧缺迹象，加之 7-8 月为新能源汽车传统消费旺季，硫酸镍需求旺盛，镍价仍将继续上涨，NI1801 继续做多。</p> <p>单边策略：CU1710、AL1712 多单持有，ZN1710 多单轻仓持有，NI1801 新多以 90000 止损。</p> <p>套保策略：铜、铝保持 50%买保头寸不变，沪锌保持 25%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>利空作用有限，多单继续持有</p> <p>黑色系保持上涨态势，截止下午收盘，铁矿石涨幅超 2.5%。夜盘小幅调整，总体趋势仍向好。持仓方面黑色系均有增仓，其中铁矿增仓相对明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，受环保影响，河北邯郸、山东多地焦企生产进煤均受到限制。焦煤受焦炭上涨拉动，不断上涨。截止 8 月 21 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 189 元/吨；截止 8 月 21 日，京唐港山西主焦煤库提价 1475 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 期价较现价升水-2.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场趋扬为主。国产矿方面，市场稳中上行。进口矿方面，市场价格普遍上涨，贸易商拉涨热情偏高。截止 8 月 21 日，普氏指数 77.75 美元/吨(较昨日+2.85)，折合盘面价格 636 元/吨。截止 8 月 21 日，青</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 610 元/吨(较昨日+13), 折合盘面价格 671 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 605 元/吨(较昨日+10), 折合盘面价 643 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 18 日, 巴西线运费为 17.279(较昨日+0.07), 澳洲线运费为 7.471(较昨日-0.01)。</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>今日国内钢材市场普遍上扬, 其中建筑钢材价格全面上涨。截止 8 月 21 日, 上海 HRB400 20mm 为 4110 元/吨(较昨日+100)。截止 8 月 21 日, 螺纹钢 1801 合约较现货升水-275 元/吨。</p> <p>热轧卷板市场拉涨明显。截止 8 月 21 日, 上海热卷 4.75mm 为 4140 元/吨(较昨日+50), 热卷 1801 合约较现货升水-6 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 21 日 螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周)997 元/吨(较昨日+58), 热轧利润 856 元/吨(较昨日+63)。</p> <p>综合来看, 近期黑色链表现强势, 除自身存环保减产、库存偏低等因素外, 更多源自宏观面对商品市场整体情绪的带动。因此, 后市价格续涨也取决于宏观或者是需求偏多的逻辑能维持多久。目前而言, 之前公布的 7 月国内宏观数据确实出现环比下滑, 但显然对行情利空作用有限, 即宏观面至少需等待 8 月的数据继续转弱, 或者国内外黑天鹅事件的出现。因此, 从时间节点和概率来看, 未来黑色链仍将维持涨势, 且多数品种均已上破新高, 技术面阻力亦较弱。</p> <p>操作上 :I1801 多单, 买 JM1801、I1801-卖 RB1801 组合继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤表现偏强, 多单继续持有</p> <p>郑煤延续震荡上行走势, 技术面表现继续偏多。</p> <p>现货方面: 截止 8 月 21 日, CCI5500 指数今日报 620 元/吨, 较昨日-5 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 21 日, 中国沿海煤炭运价指数报 851.66 点(较上日-4.05%), 国内运费价格持稳; 波罗的海干散货指数报价报 1266(较上日+0.476%), 近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 8 月 21 日, 六大电厂煤炭库存 1103.55 万吨, 较上周-4.75 万吨, 可用天数 13 天, 较上周-1 天, 日耗</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>84.89 万吨/天，较上周+5.72 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： 截止 8 月 21 日，秦皇岛港库存 570.5 万吨，较上日 -12.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 86 艘。近期秦港成交持稳，库存水平持续回落。</p> <p>综合来看：近期虽动力煤现价开始走弱，但因供需两端预期均维持强势，叠加商品市场氛围整体偏多，后市郑煤仍将易涨难跌。结合技术面，背靠日均线做多胜算更大。</p> <p>操作上：ZC801 多单持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>逆价差或难持续，布伦特卖近买远组合尝试 油价走势：周一国际油价未能延续上周末涨势，均转为下跌，WTI 周一下滑 2.38%或 1.16 美元/桶，收于 47.57 美元/桶，布油则下滑 2.19%或 1.16 美元/桶，报收 51.7 美元/桶。</p> <p>美元指数：周一非美货币均有所反弹，致美元指数承压下滑，周一美元跌幅为 0.35%，在德拉吉于德国周三的演讲、本周的杰克孙霍尔年会上耶伦及德拉吉的发言之前，美元指数暂无明显驱动，若德拉吉偏鸽，美元有望出现反弹，而若耶伦表态一如此前较为保守，美元上方压力将进一步加重，在此之前，美元将延续低位震荡态势。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：在 OPEC 会议结果尚未出炉，市场仍存一定不确定性，且在处于旺季与淡季之交的库存数据公布之前，投资者选择观望，且在上周五大幅拉升之后，高位获利了结者增加，油价承压下滑；</p> <p>而在市场对 OPEC 愈加失望的情况下，若本次无具体减产措施协议达成，将令油价进一步承压，反之或对市场情绪有一定提振；美国及 OPEC 原油产量续创年内新高，在淡季即将来临的节点上，供应增加对油价尤为不利；</p> <p>同时应注意，brent 的逆价差结构出现，但 OPEC 减产的不确定性以及美原油产量增加、需求淡季来临将持续施压近月油价，原油市场再平衡仍待观察，目前的逆价差难持续，因此卖近买远可尝试；</p> <p>就单边策略而言，建议在 OPEC 会议结果以及库存数据出炉前保持观望。</p> <p>单边策略：WTI1710、Brent1710 新单观望、BU1712 新单观望。</p> <p>组合策略：BRENT 卖 1801-买 1803 组合尝试。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>聚烯 烃</p>	<p>PP 超买严重，做多 L 和 PP 价差</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>8月21日,塑料主力合约增仓2.2万手上涨1.13%,基差-455(较昨日-70);PP主力合约增仓3.2万手上涨1.6%,基差-507(较昨日-120)。</p> <p>上游:利比亚最大油田再次关闭,国际原油在美国基准原油9月期货期满前下跌,WTI%-2.38%,Brent-2.19%。CFR东北亚乙烯1265.5(+0)美元/吨,CFR中国丙烯903(+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9500-9600元/吨,华南地区9750-9990元/吨,报价上调50-100元/吨。</p> <p>PP:今日拉丝主流报价,华北地区8550-8800元/吨,华东地区8650-8800元/吨,华南地区8600-8850元/吨,价格普遍上涨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:神华新疆(45万吨)8月21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>聚烯烃期货昨日跳空高开,PP小幅上涨,L收于十字星,PP较L更为活跃,二者价差低位徘徊。期市走强提振现货市场,石化厂家涨价明显,但下游接货意愿并未好转,实盘仍以刚需为主,预计今日涨势放缓。</p> <p>操作建议:单边:PP1801前空轻仓持有;</p> <p>组合:多L1801空PP1801做多价差,目前价差848,目标价差950。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶补涨空间较大,一月合约继续做多</p> <p>昨日沪胶主力合约收于16585元/吨,较前日+0.88%持仓388256手较前日+9612手夜盘-0.21%,持仓+1056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(+200,日环比涨跌,下同),与近月基差-150元/吨;泰国RSS3上海市场报价16700元/吨(含17%税)+500)。主流成交气氛偏淡。</p> <p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片54.15泰铢/公斤(-0.34),泰三烟片56.78泰铢/公斤(-2.47),田间胶水53.50泰铢/公斤(持平),杯胶44.50泰铢/公斤(持平);泰国原料收购价格稳中走低。</p> <p>(3)昨日,云南西双版纳产区胶水13-12.8元/公斤(+0.4),今日开始收胶局部出现抢原料现象。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(4)昨日,海南产区胶水 9.8 元/公斤 (-0.5)。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>昨日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12700 元/吨(持平),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13000 元/吨(持平)。市场气氛无明显变化,持货商随行就市报价,成交重心变化不大;下游按需采购,实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 8 月 21 日,上期所注册仓单 35.71 万吨(较前日+50 吨)。</p> <p>综合看,沪胶周 K 线筑底迹象明显,昨日夜盘虽有所回调,但整体重心仍将继续上移,叠加黑色系涨势带动,补涨空间较大,01 合约继续做多。</p> <p>单边策略:RU1801 新多以 16100 止损。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>豆粕库存高企, M1801 维持弱势</p> <p>8 月 21 日,连粕主力合约日盘及夜盘均窄幅震荡,美豆及美豆粕轻微下跌。</p> <p>主力期权所有合约横盘整理。成交量继续下滑,看跌合约持仓量连续五日下滑,看涨合约持仓量有增无减。隐含波动率 18.09%,较上周五-0.37%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 8 月 21 日,连云港基准交割地现货价 2787 元/吨,较上周五价格一致,较主力合约升水 60 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 12.09 万吨(较上周五-13.65 万吨),其中现货成交 4.09 万吨,远期成交 8 吨,成交转淡。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 8 月 21 日,山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 70 元/吨(-10 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 100 元/吨(-20 元/吨),进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 60 元/吨(-10 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为+100 元/吨(-10 元/吨);</p> <p>2. 截止 8 月 20 日当周,大豆库存 578.14 万吨,环比-0.73%,同比+25.7%,豆粕库存 103.35 万吨,环比-5.87%,同比+20.49%;</p> <p>3. 截止 8 月 20 日当周,美豆优良率 60%,上一周 59%,去年同期 72%。</p> <p>热点关注:</p> <p>爱荷华州南部、密苏里州北部及密歇根州南部降雨及时出现,极大缓解了旱情。</p> <p>综合简评:</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>豆粕目前保本价在 2731-2767 元/吨，压榨利润 100 元/吨左右，国内油厂开机率连续三周提升，而下游需求未跟进，豆粕库存将继续上升，对价格反弹形成一定阻力，加之美豆产区天气普遍良好，预计连粕继续维持弱势。</p> <p>操作建议： 期货：M1801 前多离场； 期权：买入 M1801C3200 继续持有。</p>		
PTA	<p>供应逐步恢复，PTA 上方空间有限</p> <p>盘面描述：2017 年 8 月 21 日，PTA 主力继续回升，日内上涨 0.97%或 50 元/吨，收于 5204 元/吨，日内成交量增 27.01 万手至 116.18 万手，日内持仓减 8036 手至 149.84 万手,夜间偏强震荡，涨幅 0.15%或 8 元/吨，收于 5212 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 18 日，PX 价格为 823 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日上涨 2.33 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-17 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 8 月 21 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5105 元/吨，较上日上升 70 元/吨，MEG 内盘现货报价 7290 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 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：周一国际油价未能延续上周末涨势，均转为下跌，WTI 周一下滑 2.38%或 1.16 美元/桶，收于 47.57 美元/桶，布油则下滑 2.19%或 1.16 美元/桶，报收 51.7 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 8 月 21 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 8250 元/吨，较上日涨 300 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8250 元/吨，较上日涨 100 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 8775 元/吨，较上日涨 25 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 9600 元/吨，较上日涨 100 元/吨，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/年装置于 8 月 21 日短停，重启时间待定；恒力石化 220 万吨/年装置已于近日升温重启重启；上周传闻的大连地区因故障于 8 月 18 日跳停的 375 万吨/年 PTA 装置已恢复生产。</p> <p>综合预测：再生 PET 禁止进口，原生聚酯需求得到提振，并且珠海 BP 装置意外停车也提振市场情绪，PTA</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>日内受振延续反弹态势，但恒力石化、大连地区装置均已重启，PTA 供应正在逐渐恢复，且环保政策对印染与织机的影响也将逐渐体现，预计其反弹空间有限，追多风险较大，新单宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 前空持有，新单宜观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>棉花棉纱维持震荡，新单暂观望</p> <p>结合盘面和持仓变化看，郑棉和棉纱依旧表现平稳，维持震荡走势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场纺企零星按需采购。截止 8 月 21 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15908 元/吨 (+13 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1709 合约基差为 648 元/吨(-32)。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 21 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 83.89 美分/磅(+0.59)，折滑准税约为 15349 元/吨(+66)，较同级地产棉价差为 559 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：南部无降水，但天气潮湿，有利于棉花生长，截止 8 月 20 日，棉花坐果率为 88%，低于近 5 年均值，和去年持平；同期，苗情优秀及良好占比为 63%，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：新疆棉区将出现降水天气，暂对棉花生长有限。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 8 月 21 日，当日储备棉实际轮出量为 2.96 万吨，成交率为 94.77，当日成交均价折 3128 价格为 15103 元/吨(-175),累计成交总量为 242.64 万吨，成交率 68.52%。当日地产棉成交 21970.173 吨，成交均价 13685 元/吨，平均加价 322 元/吨；新疆棉 6050.6836 吨，成交均价 15068 元/吨，平均加价 1898 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 57.33%。</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 21 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23005 元/吨 (+0 元/吨)，较主力 1801 合约基差为 648 元/吨(-32)，纺纱利润为 6 元/吨(-14)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8200 吨(+125)，利润为 166 元/吨(+51)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 16050 元/吨(+50)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14805 元/吨(-125)；粘胶短纤和纯棉价差为 6950 元/吨(-50)；进口纯棉</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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：棉布整体销量尚可，价格呈平稳状态。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)。</p> <p>下游产业链消息表现平静。</p> <p>综合看，新棉上市前需求较为旺盛，市场供应充足，价格预计平稳过渡，维持震荡走势。</p> <p>操作上：市场缺乏驱动，棉花棉纱新单继续观望。</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