

兴业期货早会通报

2017.08.23

操盘建议

蓝筹板块护盘作用明显，而中小板无转弱迹象，潜在驱动仍相对最多。商品方面：黑色链品种政策面偏空、且技术面短线转弱，对市场整体情绪有所影响。

操作上：

1. 中小成长股支撑有效，IC 前多持有；
2. 炉料强、钢材弱格局未变，买 JM1801-卖 RB1801 组合持有；
3. 沪胶有滞涨信号，RU1801 前多下破 16200 离场。

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
2017/8/23	金融衍生品	做多IF1709	5%	3星	2017/8/17	3673.8	1.60%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多RU1801	5%	3星	2017/8/9	16560	-1.65%	偏多	中性	偏多	2.5	持有
		做多AL1712	5%	3星	2017/8/17	16670	-1.28%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	87810	-4.94%	偏多	中性	偏多	2	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	-1.24%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		25%		总收益率	159.5%		震荡偏		/		
2017/8/23	调入策略		/		调出策略	/						

评级说明：1星为最差，五星为最佳。2星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。红杆及绿杆全收时：绿杆红杆为10倍，黄杆红杆为1倍，蓝杆红杆为2-3倍，粉杆红杆为4倍。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览官方网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296186，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>中小成长股无转弱迹象，IC 多单耐心持有</p> <p>周二（8月22日），上证综指窄幅整理，收盘涨0.1%报3290.23点，录得四连阳仍未成功冲关3300；创业板指下挫0.78%报1814.92点；深成指跌0.33%报10653.98点。市场午后格局与上午变化不大。两市成交4846亿元，上日为4556亿。</p> <p>从盘面看，白酒、军工板块回调，而金融股有护盘作用。题材方面，混改、次新股则有不俗表现。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为19.7(+3.21，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-1.7(-3.52)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为39.98(-14)，处相对合理区间(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14.2(+10.2)和-1.2(-1.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为46(+55)，远月相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.央行称：特别国债滚动发行不会对金融市场银行体系流动性产生影响。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.上交所称，近期将从严整治概念炒作乱象，抑制雄安新区、周期性商品价格上涨等概念炒作进一步发酵；2.李克强总理称，要实施创新驱动发展，增强科技创新能力；3.据发改委，将全面推进跨省跨区和区域电网输电价格改革工作。</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2.7923%(-8.4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8939%(+1.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8171%(-3.1bp)，7天期报2.8985%(+0.1bp)；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>综合盘面看，蓝筹板块护盘作用明显，市场延续乐观情绪；而中小板整体支撑尚可，且上行驱动仍相对最多。</p> <p>操作上，中小成长股支撑有效，IC前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>特别国债定向发行，债市情绪有所缓和。</p> <p>昨日国债期货早盘震荡走弱，尾盘反转收红，全天TF1712和T1712分别上涨0.02%和0.04%。</p> <p>流动性：资金面维持偏紧，资金成本持续上行</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>公开市场操作方面，昨日央行在公开市场投放了 400 亿 7D 和 200 亿 14D 逆回购，同时有 700 亿逆回购到期，净回笼 700 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，但隔夜利率明显回落。截至 8 月 22 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.79%（-8.35bp），DR007 报收 2.90%（+1.44bp），DR014 报收 4.43%（+23.07bp），DR1M 报收 4.05%（+13.46bp）。昨日 Shibor 利率多数上行，但隔夜利率明显回落。截至 8 月 22 日，SHIBOR 隔夜报收 2.82%（+1.27bp），SHIBOR 7 天报收 2.90%（+0.15bp），SHIBOR 14 天报收 3.73%（+0.32bp），SHIBOR 1 月报收 3.87%（+0.41bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数上行</p> <p>一级市场方面，昨日 5 只国开债，规模总计 320 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数上行。截至 8 月 22 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%（-0.12bp）、3.50%（+0.79bp）、3.6%（+0.24bp）和 3.62%（+0.2bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.76%（+6.95bp）、4.19%（+3.95bp）、4.26%（+2.47bp）和 4.32%（+1.48bp）；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 3.80%（+1.76bp）、4.15%（+1.02bp）、4.27%（+4.03bp）和 4.35%（+1.61bp）。</p> <p>综合来看，银行体系超储率目前处于偏低水平，银行间资金面维持中性偏紧。昨日财政部通知称将采取滚动发行的方式，向银行定向发行 6000 亿特别国债，维稳意图较明显，市场前期担忧情绪有所缓和，短期对债市有一定支撑。</p> <p>操作上：单边暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色暂无转弱迹象，铜铝镍多单持有</p> <p>周二有色金属延续分化格局，沪镍领涨，沪锌领跌。当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-8-22，1#铜现货价格为 51340 元/吨，较前日上涨 450 元/吨，较近月合约贴水 700 元/吨，早市持货商较昨日小幅扩大贴水报价，但响应者寥寥，有大贸易商再次低价抛售部分进口铜，其他持货商再无价格优势，成交少，供需双方再次陷入拉锯状态，下游严重畏高，仅保持刚需。</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 16080 元/吨，较前日下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 200 元/吨，持货商出货</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>积极，流通货源充足，期铝波动较大，中间商谨慎观望，下游企业无可奈何，按刚需采购，整体成交不见起色；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 27000 元/吨，较前日下跌 430 元/吨，较近月合约升水 530 元/吨，锌价显疲软，炼厂保持正常出货，下游逢低备货情绪较高，带动贸易商交投，昨日整体成交好于前日；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 90800 元/吨，较前日上涨 550 元/吨，较近月合约贴水 270 元/吨，镍板现货资源趋紧，一方面贸易商存看涨情绪，持有现货的贸易商捂货不出，另一方面，部分现货资源掌握在投资类客户手中，此类客户并不参加每日现货贸易，致使可流通货源偏紧，当日金川上调镍价 500 元至 90500 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 6.85 万吨，较前日减少 1064 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 42.05 万吨，较前日增加 224 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 3.32 万吨，较前日减少 773 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 5.63 万吨，较前日减少 204 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 22 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 7.75（进口比值为 7.89），进口亏损 636 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 7.89），进口盈利 194 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 7.74（进口比值为 8.26），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 7.97（进口比值为 8.26），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 8.58（进口比值为 8.37），进口盈利 718 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 8.37），进口亏损 458 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 7.97（进口比值为 8.05），进口亏损 626 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.12（进口比值为 8.05），进口盈利 844 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)16:00 欧元区 8 月 Markit 制造业 PMI 初值；(2)21:45 美国 8 月 Markit</p>	
--	--	--

	<p>制造业 PMI 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，菲律宾镍矿主产区苏里高地区近期天气不佳，镍矿装船受到影响，其中 SR MINING 目前受影响较严重，此外，Tawi 地区也因天气不佳影响镍矿装船。</p> <p>综合看，美国总统特朗普的高级助手和国会领导人就税改关键问题达成广泛共识，美元受提振，有色金属涨幅放缓，但暂无明显转弱迹象，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+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，AL1712 多单持有；周一上期所对 ZN1710 合约和 ZN1711 合约限制日内开仓上限及提高日内交易手续费，市场热度明显下降，且进口窗口打开后，当前已有部分进口锌流入国内，后期将继续流入，国内锌锭供应短缺缓解，沪锌多单暂离场，买近卖远正套组合安全边际高，建议继续持有；供给方面，菲律宾镍矿主产区苏里高天气不佳影响镍矿发运，需求方面，不锈钢厂生产积极，原料备货积极，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，镍价仍将维持强势，NI1801 多单持有。</p> <p>单边策略：CU1710、AL1712，NI1801 多单持有。</p> <p>套保策略：铜、铝、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>钢铁 炉料</p>	<p>现货趋弱迹象显现，多单暂离场观望</p> <p>黑色系人日盘炉料端保持震荡向上态势，钢材端小幅下跌。而夜盘大幅跳水，铁矿石、螺纹、热卷跌幅均超 4%。持仓方面黑色系均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，主流钢厂焦炭库存仍在持续下降。焦煤方面，基于库存低位且销售良好。此外矿难引发山西煤矿安检亦对供给产生影响。截止 8 月 22 日，天津港一级冶金焦平仓价 2125 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1801 期价较现价升水 232.5 元/吨；截止 8 月 22 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 10.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场延续稳中上涨走势。国产矿方面，市场报价整体持稳。而进口矿市场经过拉涨后，成交明显减弱。截止 8 月 22 日，普氏指数 79.35 美元/吨 (较昨日 +1.6)，折合盘面价格 648 元/吨。截止 8 月 22 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 615 元/吨(较昨日 +5)，折合</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>盘面价格 676 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 610 元/吨(较昨日+5)，折合盘面价 648 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 21 日，巴西线运费为 17.363(较昨日+0.84)，澳洲线运费为 7.4(较昨日-0.071)。</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>今日国内钢材市场涨势趋缓，其中建筑钢材价格以涨为主。截止 8 月 22 日，上海 HRB400 20mm 为 4140 元/吨(较昨日+30)。截止 8 月 22 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-335 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场涨幅明显收窄。截止 8 月 22 日，上海热卷 4.75mm 为 4140 元/吨(较昨日+0)，热卷 1801 合约较现货升水-93 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材利润涨跌有所分化，热卷利润因价格涨幅收窄而小幅下行。截止 8 月 22 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)1008 元/吨(较昨日+11)，热轧利润 843 元/吨(较昨日-14)。</p> <p>综合来看，黑色链夜盘出现大幅回落，利空点除控制过度投资政策导向外，近期现货面亦有趋弱迹象。而反观市场整体，目前尚未有明显宏观面冲击或其他品种明显共振下跌迹象，故暂不宜迅速将思路转空。策略上，螺纹走势无疑最弱，原料尤其煤焦相对抗跌，买原料抛钢材组合依然较好；前期多单考虑到风险因素可暂离场观望。</p> <p>操作上：买 JM1801、I1801-卖 RB1801 组合持有；I1801 多单暂离场观望。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤表现偏强，多单继续持有</p> <p>郑煤连续小幅走低，但日线级别技术面暂无明显转弱信号。</p> <p>现货方面：截止 8 月 22 日，CCI5500 指数今日报 621 元/吨，较昨日+1 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 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 816.11 点(较上日-4.17%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 1249(较上日-1.34%)，近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 8 月 22 日，六大电厂煤炭库存 1124.37 万吨，较上日+20.82 万吨，可用天数 15 天，较上日+2 天，日耗 74.96 万吨/天，较上日-9.93 万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存水平小幅上升。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>秦皇岛港方面： 截止 8 月 22 日，秦皇岛港库存 567.5 万吨，较上日 -3 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 87 艘。近期秦港成交持稳，库存水平持续回落。</p> <p>综合来看：当前动力煤现货价格相对偏弱，但无论供需情况还是宏观预期，其强势格局均未发生改变。而盘面经历连续调整后，再度接近上行趋势线，策略上在 585 处布局多单后，进行波段操作。</p> <p>操作上：ZC801 新多在 585 处介入。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>库存下降利好有限，油价上行驱动仍不足</p> <p>油价走势：周二国际油价未延续此前跌势，WTI 止跌微升，布油跌幅收窄，WTI 回升 0.13%或 0.06 美元/桶，收于 47.63 美元/桶，布油则下滑 0.06%或 0.03 美元/桶，报收 51.67 美元/桶。</p> <p>美元指数：目前暂无重要经济数据公布，且由于特朗普相关经济改革政策停滞不前，而白宫政局依旧不稳，美元驱动不足，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，美元将延续低位震荡态势。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 8 月 18 日当周美国 API 原油库存-360 万桶，预期-350 万桶，前值-920 万桶；汽油库存+140.2 万桶，预期-64.3 万桶，前值+30.1 万桶。</p> <p>综合预测：API 原油库存延续降势，这令市场情绪得到提振，油价暂止跌，但利比亚最大油田恢复运营限制油价涨幅，而 API 汽油库存大增同样令油价承压；</p> <p>用油需求高峰期接近尾声进一步被印证，原油库存的去化速度大幅降低，且汽油库存也出现大幅回升，面临接下来的用油淡季，需求方面存忧；</p> <p>8 月的 OPEC 以及美国原油产量值得关注，从目前 OPEC 减产效力、美国处于高位的活跃钻机数来看，原油供应或在需求淡季进一步增加，油价中长期压力不减；</p> <p>但短期来看，在本次 OPEC 会议结果出炉前，油价将延续震荡格局，市场情绪也将保持谨慎，单边宜观望。</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供应增加、需求淡季来临将持续施压近月油价，目前的逆价差难持续，因此卖近买远组合可继续持有。</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 组合继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>聚烯烃</p>	<p>聚烯烃基差创两年新低，多头谨慎持有</p> <p>8月22日，塑料主力合约增仓6.8万手上涨2.34%，基差-690（较昨日-235）；PP主力合约增仓2.5万手上涨2.16%，基差-534（较昨日-177）。</p> <p>上游：美原油库存连续8周下降，国际原油止跌企稳，WTI%+0.13%，Brent-0.06%。CFR东北亚乙烯1265.5（+0）美元/吨，CFR中国丙烯901（-1）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：今日主流报价，华北地区9350-9450元/吨，华东地区9500-9600元/吨，华南地区9750-9900元/吨，报价较昨日一致。</p> <p>PP：今日拉丝主流报价，华北地区8500-8650元/吨，华东地区8600-8750元/吨，华南地区8650-8800元/吨，价格下调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：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>聚烯烃期货昨日资金大幅流入，L增仓显著，套利和投机交易活跃。基差目前已跌至两年新低，但受限于下游需求，现货补涨缓慢。预计今日涨势放缓，多头谨慎持有。</p> <p>操作建议：单边：若低开则PP1801前空持有，否则前空离场；</p> <p>组合：多L1801空PP1801止盈离场。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶无明显转弱，一月合约新多观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于16700元/吨，较前日+0.63% 持仓393066手 较前日+4810手 夜盘-1.15%，持仓-4764手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15年）上海报价为13000元/吨（-100，日环比涨跌，下同），与近月基差-250元/吨；泰国RSS3上海市场报价16400元/吨（含17%税）（-300）。受环保影响，下游企业由于助剂缺乏开工情况一般，市场整体需求不足。</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），昨日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 12.0 元/公斤 (+2.2)。</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)。下游买气略显一般,持货商出货积极性较高,市场成交气氛略显一般,实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 8 月 22 日,上期所注册仓单 35.66 万吨(较前日-490 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>6 月美国轮胎进口量同比降 1.5% 自中国进口同比降 15.5%。</p> <p>综合看,昨日夜盘冲高回落,但因近期青岛保税区库存数据的持续下降,叠加 9 月轮胎需求的旺季预期,沪胶暂无明显转弱迹象,建议 01 合约前多以 16000 止损,新多暂观望。</p> <p>单边策略:RU1801 前多以 16000 止损,新多暂观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美作物一蹶不振,连粕维持弱势</p> <p>8 月 22 日,连粕主力合约日盘低开高走,夜盘横盘整理,美豆及美豆粕均窄幅波动。</p> <p>主力期权看涨合约涨幅较小,看跌合约普遍跌幅较大。看涨看跌成交量均较昨日大幅增加。隐含波动率 18.29%,较昨日+0.2%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 8 月 22 日,连云港基准交割地现货价 2919 元/吨,较昨日+32 元/吨,较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 27.7 万吨(较昨日+15.61 万吨),其中现货成交 9.45 万吨,远期成交 18.25 吨,成交良好。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>截止 8 月 22 日,山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 75 元/吨(+5 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 115 元/吨(+15 元/吨),进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 75 元/吨(+15 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为+115 元/吨(+15 元/吨);</p> <p>热点关注:</p> <p>美国昨日已申请 WTO 成立一个专门调查中国针对农产品关税配额使用问题的小组,纠纷主要针对小麦、稻米和玉米的关税。</p> <p>综合简评:</p> <p>美豆优良率改善及美国主产区普遍降雨缓解了干旱导致减产的忧虑,加之美麦、美玉米跌势难止,豆粕近期一蹶不振。而国内连粕相对抗跌,昨日拉出较长下影线,且</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>现货及期权市场都因低位吸引了不少成交。在无新增驱动前，预计连粕继续维持窄幅波动。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：新单观望；</p> <p>期权：买入 M1801C3200 继续持有。</p>		
PTA	<p>供应意外下滑，PTA 震荡偏强可期</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 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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>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>短期难改震荡格局，棉花棉纱新单暂观望 结合盘面和持仓变化看，棉纺产业链将延续震荡走势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场调整，报价基本稳定，商家多持清理库存心态。截止 8 月 22 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15908 元/吨 (+0 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1709 合约基差为 548 元/吨(-100)。现货调整较小，期货维持震荡，基差已在合理区间。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 8 月 22 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 84.15 美分/磅(+0.26)，折滑准税约为 15382 元/吨(+33)，较同级地产棉价差为 526 元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪 美国：南部炎热潮湿的天气有利于棉花生长；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：河北中北部、新疆西部有降雨，暂对棉花生长有限。</p> <p>(4) 抛储动态 截止 8 月 22 日，当日储备棉实际轮出量为 2.89 万吨，成交率为 97.32%，当日成交均价折 3128 价格为 15184 元/吨(+81),累计成交总量为 245.53 万吨，成交率为 68.76%。当日地产棉成交 22812.958 吨，成交均价 13793 元/吨，平均加价 444 元/吨；新疆棉 6082.64 吨，成交均价 15222 元/吨，平均加价 1872 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 49.40%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：纯棉纱市场销势平淡，仅批量小单成交。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-75 元/吨(-95)，纺纱利润为 6 元/吨(+0)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8200 元/吨(+0)，利润为 166 元/吨(+51)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16100 元/吨(-50)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14805 元/吨(+0)；粘胶短纤和纯棉价差为 6905 元/吨(-45)；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：棉布整体销量尚可，价格呈平稳状态。截止 8 月 22 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.704</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>元/米(+0), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.974 元/米(+0)。 下游产业链消息表现平静。 综合看, 目前棉市供需面暂无新驱动, 预计棉花棉纱整理格局暂难改。 操作上: 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