

兴业期货早会通报

2017.08.24

操盘建议

金融蓝筹股承担护盘作用，但股指整体缺突破动能，中小板仍引领结构性行情。商品方面：综合盘面看，市场整体情绪尚可；而供需面有增量驱动，主要工业品维持多头格局。

操作上：

1. 中小成长股弹性较大、且支撑有效，IC 前多持有；
2. 电解铝强力限产政策继续推进，沪铝上行动能明确，AL1712 继续做多；
3. 钢铁炉料需求旺盛、现货强势，JM1801、I1801 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
2017/8/24	金融衍生品	做多IF1709	5%	3星	2017/8/17	3673.0	1.85%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多RU1801	5%	3星	2017/8/9	16560	-0.60%	偏多	中性	偏多	2.5	持有
		做多AL1712	5%	3星	2017/8/17	16670	0.95%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	87810	7.72%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做多I1801	5%	3星	2017/8/24	585	0.00%	偏多	中性	偏多	2	调入
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	-1.93%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		30%		总收益率	162.3%		夏首值		/		
2017/8/24	调入策略			做多I1801		调出策略		/				

评级说明：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。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为2.5倍，股指期货为5倍。

备注：上述操作策略仅供参考，敬请参阅本司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-30296184，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>延续结构性行情，中小板弹性仍最大</p> <p>周三（8月23日），A股全天横盘整理，午后在金融股带领下触及3299.46点，但随后回撤转而下，周期股大跌拖累指数。上证综指收盘跌0.08%报3287.7点；深成指跌0.33%报10619.34点；创业板指跌0.42%报1807.37点。两市成交4309亿元，上日为4846亿。</p> <p>从盘面看，周期股全线重挫，而银行股则继续发挥护盘作用，而机器人及环保概念股则有突出表现。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为13.49(-6.21，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-4.42(-2.52)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为37.58(-2.4)，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16.2(+2)和-3(-1.8)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为44.2(-1.8)，远月相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国8月Markit制造业PMI初值为52.5，预期为53.5；2.美国7月新屋销售总数为57.1万户，预期为61万户；3.欧元区8月制造业PMI初值为57.4，预期为56.3；4.欧元区8月消费者信心指数初值为-1.5，预期为-1.8。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据国务院常务会议，将部署推进央企深化改革、加大央企兼并重组力度；2.工信部称，将加快推进环保装备制造业发展，加大财税金融支持力度，至2020年其产值达到1万亿；3.科技部、军委科技委近日联合印发《“十三五”科技军民融合发展专项规划》。</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2.8453%(+2.82bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.9028%(+0.43bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8711%(+7.88bp)，7天期报2.9104%(+1.65bp)；2.截至8月22日，A股两融余额为9264.51亿元，较前日增加22.47亿元。</p> <p>综合近日盘面和题材驱动看，金融蓝筹依旧承担护盘作用，但股指整体缺乏突破动能，中小板仍引领结构性行情。</p> <p>操作上，中小板弹性依旧最大，IC前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273

<p>国债</p>	<p>资金面持续紧张，债市上方压力不减。</p> <p>昨日国债期货早盘震荡走强，午后出现回落勉强收涨，全天 TF1712 和 T1712 分别上涨 0.07%和 0.01%。</p> <p>流动性：资金面维持偏紧，资金成本持续上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行在公开市场投放了 1000 亿 7D 和 800 亿 14D 逆回购，同时有 2200 亿逆回购到期，净回笼 400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率全线上行。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 2.87%（+7.88bp），DR007 报收 2.91%（+1.65bp），DR014 报收 4.43%（+0.55bp），DR1M 报收 4.12%（+6.56bp）。昨日 Shibor 利率全线上行。截至 8 月 23 日，SHIBOR 隔夜报收 2.85%（+2.82bp），SHIBOR 7 天报收 2.90%（+0.43bp），SHIBOR 14 天报收 3.73%（+0.44bp），SHIBOR 1 月报收 3.88%（+0.45bp）。</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 1 只国债和 4 只地方政府债，规模总计 558.4 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，银行间资金面继续维持紧张。再加上央行连续多日净回笼操作，资金面紧张对债市形成压力。目前收益率曲线再度走平，价差水平处于相对低位，预计后续将出现修复。</p> <p>操作上：单边暂时观望，尝试多 TF1712-空 T1712 组合。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>
<p>有色金属</p>	<p>国务院推动减量减产，铝价上行空间开启</p> <p>周三有色金属延续分化，铝镍领涨，两者运行重心均有上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.5，预期为 53.5；2.欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 57.4，预期为 56.3；3.欧元区 8 月消费者信心指数初值为-1.5，预期为 -1.8。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-8-23，1#铜现货价格为 51180 元/吨，较前日下跌 160 元/吨，较近月合约贴水 250 元/吨，市场报价已经连续一周持平，持货商不愿过度调降贴水，贸易商在难有压价空间下缺乏买入热情，供需双方维持僵持格局，未见下游入市，市场报价多，成交难。</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 15950 元/吨，较前日下跌 130 元/吨，较近月合约贴水 175 元/吨，现货贴水收窄，持货商出货积极，部分中间商接货意愿积极，下游企业适度逢低采购，整体成交尚可；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 26630 元/吨，较前日下跌 370 元/吨，较近月合约升水 510 元/吨，炼厂厂内库存仍不高，保持持续出货，虽国产品牌货源仍偏紧，但进口锌不断入沪，补充市场货源，日内贸易商以进口锌与双燕品牌交投为主，下游逢低采购，市场成交较活跃；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 90100 元/吨，较前日下跌 700 元/吨，较近月合约贴水 960 元/吨，昨日金川下调镍价 300 元至 90200 元/吨，低于上午金川现货市场报价，部分金川代理商择机补货。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 24.95 万吨，较前日减少 6175 吨；上期所铜库存 6.78 万吨，较前日减少 712 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 131.45 万吨，较前日增加 5750 吨；上期所铝库存 42.05 万吨，较前日减少 51 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.67 万吨，较前日减少 500 吨；上期所锌库存 3.23 万吨，较前日减少 871 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.6 万吨，较前日增加 438 吨；上期所镍库存 5.55 万吨，较前日减少 749 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 23 日，伦铜现货价为 6584 美元/吨，较 3 月合约贴水 32.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.8（进口比值为 7.89），进口亏损 356 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.89（进口比值为 7.89），进口盈利 29 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2105 美元/吨，较 3 月合约升水 11.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.71（进口比值为 8.26），进口亏损 1234 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 725 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3140 美元/吨，较 3 月合约贴水 9 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.52（进口比值为 8.39），进口盈利 484 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.18（进口比值为 8.39），进口亏损 637 元/吨；</p>		
--	---	--	--

	<p>(4)当日，伦镍现货价为 11430 美元/吨，较 3 月合约贴水 26.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.93（进口比值为 8.05），进口亏损 1103 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 820 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)22:00 美国 7 月成屋销售总数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)国务院总理李克强 8 月 23 日主持召开国务院常务会议，会议要求推动新旧动能接续转换中实现产业转型升级和降杠杆。采取有效措施确保完成今年化解钢铁煤炭过剩产能、处置“僵尸企业”和治理特困企业等工作任务。推动火电、电解铝、建材等行业开展减量减产，严控新增产能。</p> <p>综合看，美国 7 月新屋销售超预期下滑，美元受此影响继续走弱，有色金属多头氛围不变，沪铜多单仍可持有；国务院推动电解铝等行业开展减量减产，严控新增产能，供给侧改革后续仍有较多看点，铝价上行空间开启，AL1712 继续做多；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，多头资金受压制，且进口窗口打开后，进口锌不断流入国内，补充国内货源，国内锌锭供应短缺缓解，沪锌多单暂观望，买近卖远正套组合安全边际高，建议继续持有；供给方面，菲律宾镍矿供应不及预期，需求方面，不锈钢厂生产积极，原料备货积极，镍生铁逐渐显现供应紧缺迹象，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 新多以 16400 止损，NI1801 新多以 92000 止损。</p> <p>套保策略：沪铜保持 50%买保头寸不变，铝、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>政策面利空有限，多原料空成材组合持有</p> <p>周三黑色系全线重挫，截止下午收盘，热卷大跌逾 4%，螺纹钢、铁矿石下挫逾 3%，焦煤跌逾 1%。夜盘有所回升。持仓方面涨跌互现，螺纹增仓约 25 万手。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，今日河北、山西、山东地区的主流焦企开启焦炭第七轮提涨。煤矿停产整顿对供应影响较大，部分煤企以及贸易商已大幅拉涨焦煤价格，低价拒绝出货。此外矿难引发山西煤矿安检亦对供给产生影响。截止 8 月 23 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 226.5 元/吨；截止 8 月 23 日，</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>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 20 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>受唐山地区钢坯以及各品种钢材价格下跌影响，钢企对铁矿石采购的积极性略显疲软，矿选厂商对国产矿市场多持观望态度。截止 8 月 23 日，普氏指数 75.3 美元/吨 (较昨日-4.05)，折合盘面价格 616 元/吨。截止 8 月 23 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 615 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价格 676 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 605 元/吨(较昨日+5)，折合盘面价 643 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格有所回落。截止 8 月 22 日，巴西线运费为 17.142(较昨日-0.22)，澳洲线运费为 7.071(较昨日-0.33)。</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>今日国内建筑钢材价格全面下跌。昨日尾盘钢坯价格下跌，夜盘期货震荡向下，受此影响今日早间国内建筑钢材价格全面下跌。截止 8 月 23 日，上海 HRB400 20mm 为 4050 元/吨(较昨日-90)。截止 8 月 23 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-396 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场明显下挫。截止 8 月 23 日，上海热卷 4.75mm 为 4020 元/吨(较昨日-120) 热卷 1801 合约较现货升水-155 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材利润因钢材价格下跌而小幅下行。截止 8 月 23 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)965 元/吨(较昨日-43)，热轧利润 757 元/吨(较昨日-86)。</p> <p>综合来看：近期黑色链受抑制投机政策影响，使得市场整体情绪产生较大冲击，尤其钢价出现期现联动下跌。但从宏观、中观角度，实质利空依然非常有限，即很难扭转当前上涨趋势。这就导致产业链中现货表现最强的煤焦，在昨日盘中即收复所有跌幅并再出新高，而相对偏弱的钢材也在关键获得支撑。因此，黑色链观点仍不转空，多原料空成材组合持有，单边考虑到波动较大，当前点位可再度试多，但不追高。</p> <p>操作上：买 JM1801-卖 RB1801 组合持有；JM、I 新多可再度入场，但不宜过度追高。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡企稳，多单继续持有</p> <p>郑煤在连续小幅调整后，585 关键位支撑显现，技术面信号继续向上。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>现货方面：截止 8 月 23 日，CCI5500 指数今日报 621 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： 截止 8 月 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 778.83 点(较上日-4.57%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 1222(较上日-2.16%)，近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面： 截止 8 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1110.10 万吨，较上日-14.27 万吨，可用天数 13 天，较上日-2 天，日耗 85.39 万吨/天，较上日+10.43 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 23 日，秦皇岛港库存 563.5 万吨，较上日-4 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘，锚地船舶数 81 艘。近期秦港成交持稳，库存水平持续回落。</p> <p>综合来看：近期虽动力煤价格出现回落，但现货市场信心依然充足，导致下跌幅度、速度均非常有限。后市下游需求维持强势概率仍大，而供给释放预期存较大不确定性，更利于煤价偏强运行。结合盘面，期价上涨趋势依然未变，建议持多头思路。</p> <p>操作上：ZC801 多单持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>美原油产量续创年内新高，原油追多风险较大</p> <p>油价走势：周三国际油价大幅上涨，WTI 涨 1.55%或 0.74 美元/桶，收于 48.37 美元/桶，布油涨幅为 1.65%或 0.85 美元/桶，报收 52.52 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，加上特朗普威胁白宫停摆的言论，美元承压下滑，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，投资者保持谨慎，美元将延续偏弱震荡态势。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 8 月 18 日当周美国 EIA 原油库存-332.7 万桶，预期-325.7 万桶，前值-894.5 万桶；汽油库存-122.3 万桶，预期-56.86 万桶，前值+2.2 万桶；2.同期，美国原油产量增 2.6 万桶至 952.8 万桶。</p> <p>综合预测：EIA 原油库存八连降，且公布的汽油库存也超预期下滑，这令市场情绪得到明显提振，油价明显回升；但原油库存降幅收窄印证用油需求高峰期接近尾声，而面临接下来的用油淡季，原油需求方面存忧；</p> <p>周初的 OPEC 以及非 OPEC 产油国会议并没有任何结果，市场对于产油国达成减限产协议的期望持续被削弱，且目前的减产协议面临着破裂危险，市场情绪较为悲观；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>且美国原油产量继续创新高，在用油淡季来临之际，需求回落，而产量增加，后市原油库存降幅将持续收窄，油价的上方压力仍存，追多风险较大，单边宜观望。</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>		
聚烯烃	<p>能化整体强势，多头谨慎持有</p> <p>8月23日，塑料主力合约增仓3316手上涨0.51%，基差-595（较昨日+95）；PP主力合约减仓864手上涨1.09%，基差-491（较昨日+43）。</p> <p>上游：美原油库存下降增加多头信心，国际原油小幅上涨，WTI%+1.21%，Brent+1.35%。CFR 东北亚乙烯1265.5（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯904（+3）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区9500-9600元/吨，华东地区9600-9750元/吨，华南地区9990-10000元/吨，报价上涨150元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区8550-8650元/吨，华东地区8700-8800元/吨，华南地区8700-8900元/吨，价格上调50-100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日停车检修，中天合创（35万吨）8月23日计划开车。</p> <p>综合简评：</p> <p>期货盘面强势提振现货市场，昨日石化纷纷上调出厂价100-150元/吨不等，但下游工厂对高价货源较为抵触，成交以刚需为主。目前投机及套利交易活跃，上涨趋势难减，多头可谨慎持有，预计今日高位震荡。</p> <p>操作建议：新单观望</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>沪胶支撑较强，01 合约多单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于16475元/吨 较前日-0.66%，持仓370900手，较前日-22166手，夜盘-0.15%，持仓-160手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15年）上海报价为12900元/吨（-100，日环比涨跌，下同），与近月基差-230元/吨；泰国</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>RSS3 上海市场报价 16300 元/吨 (含 17% 税) (-100)。今日市场报盘有限, 倾向实单商谈。</p> <p>(2) 昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 53.55 泰铢/公斤 (-0.33), 泰三烟片 56.62 泰铢/公斤 (-3.13), 田间胶水 52.00 泰铢/公斤 (-0.50) 杯胶 44.00 泰铢/公斤 (-0.50); 泰国原料收购价下跌。</p> <p>(3) 昨日, 云南西双版纳产区胶水 13.7-14.0 元/公斤 (+0.8)。</p> <p>(4) 昨日, 海南产区胶水 12.0 元/公斤 (持平)。海南原料胶水收购价格基本持稳。</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)。业者出货不畅, 高价成交僵持, 交投重心小幅走弱, 实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 8 月 23 日, 上期所注册仓单 35.65 万吨 (较前日 -150 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, 沪胶仍处于宽幅区间调整, 但近期青岛保税区库存的连续下降为期货提供支撑, 且在有色黑色涨势带动下, 橡胶整体企稳上行的可能性较大, 建议 01 合约多单持有。</p> <p>单边策略: RU1801 多单持有。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美豆油利好难改农产品弱势, 连粕继续维持低位</p> <p>8 月 23 日, 连粕主力合约日盘横盘整理, 夜盘下跌 0.69%, 美豆冲高回落, 美豆粕下跌 0.57%。</p> <p>主力期权看涨及看跌所有合约窄幅波动。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 23 日, 连云港基准交割地现货价 2794 元/吨, 较昨日 -25 元/吨, 较主力合约升水 60 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 8.25 万吨 (较昨日 -19.45 万吨), 其中现货成交 5.6 万吨, 远期成交 2.65 吨, 成交转淡。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>截止 8 月 23 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>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>热点关注： 美豆作物产区天气变得凉爽干燥，近来的降雨虽然增加了爱荷华州西部到密苏里州地区的土壤湿度，但也影响了大豆的灌浆。</p> <p>综合简评： 昨日生物柴油征收高额反补贴税提振美豆油大涨，美豆跟随小幅回升，但夜盘美豆油及美豆均高开低走，其他农产品不同程度下跌，可见上行动力仍表现不足。国内环保拆除不少中小养殖场，部分饲料厂也停产整顿，或将影响未来豆粕需求，预计连粕弱势难改。</p> <p>操作建议： 期货：新单观望； 期权：买入 M1801C3200 继续持有。</p>		
<p>PTA</p>	<p>供应再度意外下滑，PTA 涨势有望延续</p> <p>盘面描述：2017 年 8 月 23 日，PTA 主力偏强震荡，日内上涨 0.27%或 14 元/吨，收于 5254 元/吨，日内成交量增 22.78 万手至 128.38 万手，日内持仓增 3.72 万手至 163.96 万手,夜间高位震荡，微幅回落 0.27%或 14 元/吨，收于 5268 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 22 日，PX 价格为 821.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日下降 4.33 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 98 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 8 月 23 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5160 元/吨，较上日上升 25 元/吨，MEG 内盘现货报价 7200 元/吨，较上日降 50 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5200 元/吨，较上日涨 50 元/吨，外盘卖出价 635 美元/吨，较上日涨 3 美元/吨；截止 8 月 21 日，PTA 工厂负荷率 71.51%，较上日升 9.67%。</p> <p>原油方面：周三国际油价大幅上涨，WTI 涨 1.55% 或 0.74 美元/桶，收于 48.37 美元/桶，布油涨幅为 1.65%或 0.85 美元/桶，报收 52.52 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 8 月 23 日，据卓创，聚酯切片报价 7425 元/吨，较上日下滑 25 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8250 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8300 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 8850 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 9700 元/吨，较上日持平，截止 8 月 21 日，下游聚酯工厂负荷率为 86.2%，较上日持平；</p> <p>装置方面：珠海 BP125 万吨/年装置 8 月 22 日因台风影响降负荷运行，23 日因天气持续恶化已停车，重启</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>时间待定；大连恒力装置1号220万吨/年因故障于8月22日以50%负荷运行，预计10日内恢复。</p> <p>综合预测：珠海BP装置因天气原因意外停车，叠加恒力装置一号的因故障降负荷运行，PTA短期内供应进一步下滑，市场氛围依旧偏多，PTA持续上行，且其技术面信号同样偏多，新多可尝试。</p> <p>单边策略：TA801新多在5270下方入场。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>棉纺产业链维持震荡格局，棉花棉纱新单观望结合盘面和持仓变化看，棉花棉纱将延续震荡走势。</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23日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15909元/吨(+1元/吨,日涨跌幅,下同),较主力1801合约基差为579元/吨(+31)。现货调整较小,期货维持窄幅震荡,基差已在合理区间。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止8月23日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于84.40美分/磅(+0.25)，折滑准税约为15413元/吨(+31)，较同级地产棉价差为496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：主产棉区天气正常，有利于棉花生长。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止8月23日，当日储备棉实际轮出量为2.91万吨，成交率为97.72%，当日成交均价折3128价格为15335元/吨(+151),累计成交总量为248.43万吨，成交率为69.00%。当日地产棉成交21892.152吨，成交均价13854元/吨，平均加价569元/吨；新疆棉7173.897吨，成交均价15121元/吨，平均加价1899元/吨。纺织企业竞拍数量占比为44.05%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱成交量较前几日无明显变化。截止8月23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-65元/吨(+10)，纺纱利润为5元/吨(-1)；涤短1.4D*38mm均价为8250元/吨(+50)，利润为193元/吨(+6)；粘胶短纤1.5D*38mm均价为16100元/吨(+0)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为14755元/吨(-50)；粘胶短纤和纯棉纱价差为6905元/吨(+0)；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元/吨(+0)。</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</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 23 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，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。</p> <p>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