

兴业期货早会通报

2017.08.25

操盘建议

股指关键位支撑有效，且宏观面和资金面亦无利空，IF 前多持有。商品方面：工业品向上趋势明确，其中黑色链表现最强，而有色及其他工业品仍有较大补涨空间。

操作上：

1. 钢铁炉料需求旺盛、现货强势，JM1801、I1801 多单持有；
2. 下游生产积极，镍铁供给紧缺现象凸显，NI1801 多单持有；
3. 橡胶基本面持续改善，且价格仍处绝对低位，RU1801 新多继续入场。

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
2017/8/25	金融衍生品	做多IF1709	5%	3星	2017/8/17	3673.0	1.37%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多RU1801	5%	3星	2017/8/9	16560	0.57%	偏多	中性	偏多	2.5	持有
		做多AL1712	5%	3星	2017/8/17	16670	0.15%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	87810	7.41%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做多I1801	5%	3星	2017/8/24	585	1.07%	偏多	中性	偏多	2	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	-2.30%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		30%		总收益率	162.9%		震荡偏多		/		
2017/8/25	调入策略			/			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>整体无转弱信号，IF 前多持有</p> <p>周四（8月24日），上证综指早盘围绕5日均线窄震，一度摸高3297.99点，午后金融、资源股回撤，次新股跳水打击市场人气，上证综指继续陷入3300点久攻不下的泥潭，收盘跌0.49%报3271.51点；深成指跌0.63%报10552.96点；创业板下挫0.64%失守1800点。两市成交4077亿元，上日为4309亿。</p> <p>从盘面看，因相关政策层出不穷、环保板块再度走强，而银行板块则延续良好走势；此外，雄安概念部分个股亦有不俗表现。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为10.65(-2.84，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-6.6(-2.18)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为30(-7.58)，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10.4(-5.8)和-1.6(+1.4)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为48.4(+4.2)，远月相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国7月成屋销售总数为544万户，预期为555万户；2.商务部称，下一步重点加强境外投资真实性审查，坚决遏制非理性虚假行为。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院发文进一步扩大和升级信息消费，持续释放内需潜力；2.环保部印发《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》；3.OPEC声明，将在9月22日召开新一轮部长级监督委员会会议，包括延长减产协议至2018年一季度之后为可能议题。</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2.8479%(+0.3bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.904%(+0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.859%(-1.2bp)，7天期报2.9245%(+1.4bp)；2.截至8月23日，A股两融余额为9272.53亿元，较前日增加8.02亿元，创近4个月来新高。</p> <p>综合近日盘面看，股指虽有调整，但关键位支撑有效；而宏观面和资金面亦无利空，故前多仍可持有。</p> <p>操作上，股指整体无转空迹象，IF前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273

<p>国债</p>	<p>资金面略有宽松，债市维持震荡。</p> <p>昨日国债期货弱势震荡，全天 TF1712 和 T1712 分别下跌 0.06%和 0.07%。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1. 央行今日发布公告称，24 日开展 800 亿元中央国库现金管理商业银行定期存款操作，银行体系流动性总量处于适中水平，不开展公开市场操作。</p> <p>流动性：资金面略有宽松，短端利率出现下行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，同时有 1000 亿逆回购到期，净回笼 1000 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下行。截止 8 月 24 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.86%(-1.21BP),DR007 报收 2.92%(+1.41BP),DR014 报收 4.35%(-7.99BP),DR1M 报收 4.00%(-11.56BP)。昨日 Shibor 利率继续上行。截止 8 月 24 日,SHIBOR 隔夜报收 2.85%(+0.26BP),SHIBOR 7 天报收 2.9%(+0.12BP),SHIBOR 14 天报收 3.74%(+0.62BP),SHIBOR 1 月报收 3.88%(+0.82BP)。</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，昨日共有 2 只国开债、3 只进出口债和 5 只地方政府债发行，规模总计 380.56 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数上行。截止 8 月 24 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.35%(+1.13BP), 3.54%(+3.34BP), 3.61%(+1.81BP), 3.63%(+1.00BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.79%(-0.28BP), 4.21%(+2.74BP), 4.28%(+2.31BP), 4.34%(+1.81BP)。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%(+1.14BP), 4.19%(+2.70BP), 4.30%(+3.02BP), 4.40%(+6.00BP)。</p> <p>综合来看，央行虽然暂停公开市场操作，但昨日央行进行 800 亿元国库现金定存招标，流动性维持紧平衡但较上日有所放松。目前收益率曲线再度走平，价差水平处于相对低位，预计后续将继续修复。</p> <p>操作上：单边暂时观望，多 TF1712-空 T1712 组合持有。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>
<p>有色金属</p>	<p>有色金属延续分化，铜铝镍多单持有</p> <p>周四有色金属延续分化格局，沪铜领涨，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 2017-8-24，1#铜现货价格为 51510 元/吨，较前日上涨 330 元/吨，较近月合约贴水 260 元/</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>吨，市场收货主动积极，致使报价快速上拉至好铜贴水 80 元/吨左右，平水铜贴水 110 元/吨左右，昨日好铜成交明显占优势，收货者多为最后完成交付长单者，下游依然只是刚需采购，成交先扬后抑。</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 16340 元/吨，较前日上涨 390 元/吨，较近月合约贴水 35 元/吨，持货商逢高出货积极，特别是持有单边货的持货商，价格暴涨，中间商和下游观望情绪浓厚，整体成交非常差；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 27180 元/吨，较前日上涨 550 元/吨，较近月合约升水 1025 元/吨，由于市场进口货源持续增多，在冲击进口升水的同时，拖累国产普通品牌升水，冶炼厂保持正常出货，但日内出货情况不及前几日，因进口锌价格优势明显，贸易商及下游以进口锌交投为主；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 93600 元/吨，较前日上涨 3500 元/吨，较近月合约升水 830 元/吨，镍价短期上涨过快，价格回调后下游畏高，采购谨慎，加之周初已采购完毕，成交集中在贸易商之间。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 24.51 万吨，较前日减少 4475 吨；上期所铜库存 6.76 万吨，较前日减少 202 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 131.45 万吨，较前日持平；上期所铝库存 42.03 万吨，较前日减少 124 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.65 万吨，较前日减少 125 吨；上期所锌库存 3.03 万吨，较前日减少 1996 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.52 万吨，较前日减少 774 吨；上期所镍库存 5.55 万吨，较前日减少 78 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 24 日，伦铜现货价为 6555 美元/吨，较 3 月合约贴水 27.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.79（进口比值为 7.88），进口亏损 332 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 7.88），进口盈利 92 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2083 美元/吨，较 3 月合约升水 4.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.81（进口比值为 8.24），进口亏损 943 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 8.25），进口亏损 630 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3114 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 8.74（进口比值为 8.38），进口盈利 1170 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.21（进口比值为 8.38），进口亏损 520 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11435 美元/吨，较 3 月合</p>	
--	--	--

	<p>约贴水 27 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.03（进口比值为 8.03），进口盈利 153 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.06（进口比值为 8.03），进口盈利 340 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)20:30 美国 7 月耐用品订单初值。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看，市场静待耶伦和德拉吉在杰克逊霍尔年会上透露更多关于全球主要央行货币政策走向的线索，观望情绪浓厚，有色金属延续分化格局，LME 铜库存大幅减少，铜价受提振，沪铜多单持有；电解铝去产能政策继续强力推进，供给侧改革后续仍有较多看点，铝价上行空间已打开，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，多头资金受压制，且进口窗口打开后，国内进口锌货源持续增多，短期锌锭供应短缺缓解，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，菲律宾镍矿因天气不佳影响发运，部分镍铁厂转而购买印尼矿，但发货量亦十分有限，需求方面，不锈钢厂利润高，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 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>远期预期向好，维持多头思路</p> <p>黑色系继续走强，焦炭大涨 3.21%，焦煤热卷涨逾 2%，螺纹钢涨逾 1%。夜盘继续冲高，焦炭达近年来最高点。持仓方面涨跌互现，煤焦增仓，其余品种减仓，螺纹钢减仓相对明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场保持坚挺。近日，河北、山东等地区环保要求仍未放松，致使部分焦化企业处于持续限产的状态。截止 8 月 24 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 273 元/吨；截止 8 月 24 日，京唐港山西主焦煤库提价 1485 元/吨(较昨日+10)，焦煤 1801 期价较现价升水-5.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场震荡下行。国产矿方面，市场持续走稳，钢厂采购维稳为主，成交情况一般。进口矿价格下行。截止 8 月 24 日，普氏指数 76.45 美元/吨(较昨日+1.15)，折合盘面价格 624 元/吨。截止 8 月 24 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 590 元/吨(较昨日-25)，折合盘面价</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>格 649 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 595 元/吨(较昨日-10), 折合盘面价 632 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 23 日, 巴西线运费为 16.883(较昨日-0.26), 澳洲线运费为 6.838(较昨日-0.23)。</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>今日国内钢材市场部分止跌反弹。其中建筑钢材价格止跌企稳。截止 8 月 24 日, 上海 HRB400 20mm 为 4070 元/吨(较昨日+20)。截止 8 月 24 日, 螺纹钢 1801 合约较现货升水-338 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场小幅反弹。截止 8 月 24 日, 上海热卷 4.75mm 为 4020 元/吨(较昨日-0), 热卷 1801 合约较现货升水-58 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 24 日, 螺纹利润(原料成本滞后 4 周)957 元/吨(较昨日-8), 热轧利润 768 元/吨(较昨日+11)。</p> <p>综合来看: 黑色链在短期调整后再度恢复涨势, 主要驱动仍来自于供需面和宏观面, 尤其近期市场对远期需求预期开始扭转, 商品整体均现大涨。而后市行情继续向全市场普涨演变概率更大, 黑色链亦将维持强势。风险点为 8 月国内宏观数据、9 月市场资金面表现, 以及期货投机资金波动, 或能给盘面带来短期较大的扰动。策略上, 维持多头思路。</p> <p>操作上 JM1801、I1801 多单、买 JM1801-卖 RB1801 组合继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤夜盘大涨, 多单继续持有</p> <p>动力煤: 郑煤夜盘大涨, 多单继续持有</p> <p>郑煤大幅增仓, 并在夜盘再度突破新高。</p> <p>现货方面: 截止 8 月 24 日, CCI5500 指数今日报 620 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 24 日, 中国沿海煤炭运价指数报 762.22 点(较上日-2.13%), 国内运费价格持稳; 波罗的海干散货指数报价报 1200(较上日-1.8%), 近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 8 月 24 日, 六大电厂煤炭库存 1091.90 万吨, 较上日-18.2 万吨, 可用天数 13 天, 较上日-0 天, 日耗 83.99 万吨/天, 较上日-1.4 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>研发部</p> <p>沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>截止 8 月 24 日，秦皇岛港库存 555 万吨，较上日-8.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 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：近期现货价格降幅有限，叠加市场整体宏观及需求预期强势，使得郑煤价格强势创出新高。后市在偏多预期短期无法扭转背景下，期价仍将易涨难跌，策略上维持多头思路。</p> <p>操作上：ZC801 多单持有。</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>能化整体强势，多头谨慎持有</p> <p>8 月 24 日，塑料主力合约减仓 2 万手下跌 0.3%，基差-590 (较昨日+5)；PP 主力合约减仓 1.1 万手冲高回落，基差-485 (较昨日+6)，多头成交相对活跃。</p> <p>上游：墨西哥湾飓风哈维影响美国海湾沿岸炼油厂生产，国际原油小幅下跌，WTI%-1.55%，Brent-0.74%。CFR 东北亚乙烯 1265.5 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 916 (+5) 美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9600-9650 元/吨，华东地区 9600-9800 元/吨，华南地区 9900-10100 元/吨，报价上涨 100 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8700 元/吨，华东地区 8850-9100 元/吨，华南地区 8900-9200 元/吨，价格大涨 200-300 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>聚烯烃昨日冲高回落，但上升趋势依然完美。盘面上 L 相对 PP 较弱，待价差进一步扩大后可做多 L 和 PP 价差。夜盘黑色大涨，多头气氛浓厚，且昨日聚烯烃现货补涨较多，下游成交转好，近期恐难下跌，多头仍可持有，预计今日高位震荡。</p> <p>操作建议：前多持有。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶补涨空间较大，一月合约多单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16420 元/吨 较前日-0.39%，持仓 374756 手，较前日+3856 手，夜盘+1.09%，持仓-1678 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 (不变,日环比涨跌,下同)与近月基差-245 元/吨 泰国 RSS3 上海市场报价 16300 元/吨 (含 17%税) (不变)。库存来</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>看，近期保税区库存持续走低，库存压力得到一定缓解，出入库正常。下游继续保持按需采购进度，成交尚可。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 53.59 泰铢/公斤 (+0.04)，泰三烟片 56.92 泰铢/公斤 (+0.30)，田间胶水 51.00 泰铢/公斤 (-1.00)，杯胶 44.00 泰铢/公斤(持平)；泰国原料收购价涨跌互现。</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)。市场交投气氛相对平淡，报盘增多，业者略低价格阶段性了结获利盘意向相对明了，价格重心小幅走弱。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 8 月 24 日，上期所注册仓单 35.69 万吨(较前日+380 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1) 7 月泰国天然橡胶出口同比降 4.7%。(2) 中国 7 月天然橡胶进口量创出年内新低。</p> <p>综合看，昨日夜间尾盘急速拉升，基本面由于环保限产造成的产能不足叠加下游需求的回暖，沪胶易涨难跌，且在近期黑色系整体多头氛围下，补涨空间较大，01 合约继续多单持有。</p> <p>单边策略：RU1801 多单持有。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>国内大豆需求强劲，连粕或小幅反弹</p> <p>8 月 24 日，连粕主力合约日盘下跌 0.37%，夜盘上涨 0.33%，美豆上涨 0.9%，美豆粕上涨 1.38%。</p> <p>主力期权看涨合约小幅下跌，看跌合约冲高回落。看涨持仓量增加近 3 千手，为 8 月 4 日来最大增量。隐含波动率 18.39%，较昨日+0.12%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 8 月 24 日，连云港基准交割地现货价 2794 元/吨，较昨日价格一致，较主力合约升水 70 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>1. 截止 8 月 24 日，山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 55 元/吨(-20 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 95 元/吨(-20 元/吨)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 55 元/吨(-20 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为+85 元/吨(-30 元/吨)；</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>2. 截止 8 月 17 日当周，美豆 16/17 年度净销售量 40.03 万吨，创年度新低，出口量 70.16 万吨，较前一周 -6%，较四周均值+4%，其中中国进口 28.56 万吨。</p> <p>综合简评： 受中国需求强劲支撑，美豆及美豆粕昨夜小幅反弹。而国内本周台风对广东地区影响不大，仅部分油厂短暂停机，豆粕供应充足，整体供大于求局面暂难缓解，预计今日连粕小幅反弹。</p> <p>操作建议： 期货：新单观望； 期权：买入 M1801C3200 继续持有。</p>		
PTA	<p>供应端扰动致现货流动趋紧，PTA 前多继续持有 2017 年 8 月 25 日 PTA 早评：供应端扰动致现货流动趋紧，PTA 前多继续持有</p> <p>盘面描述：2017 年 8 月 24 日，PTA 主力继续攀升，日内上涨 1.03%或 54 元/吨，收于 5318 元/吨，日内成交量增 12.38 万手至 116 万手，日内持仓增 16.49 万手至 180.45 万手,夜间高位回落，下跌 0.6%或 32 元/吨，收于 5286 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 23 日，PX 价格为 818.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日下降 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 138 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 8 月 24 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5200 元/吨，较上日上升 40 元/吨，MEG 内盘现货报价 7250 元/吨，较上日回升 50 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5250 元/吨，较上日涨 50 元/吨，外盘卖出价 635 美元/吨，较上日持平；截止 8 月 22 日，PTA 工厂负荷率 69.47%，较上日降 2.04%。</p> <p>原油方面：周四国际油价止升反降，WTI 跌 1.55%或 0.75 美元/桶，收于 47.62 美元/桶，布油跌幅为 0.74%或 0.39 美元/桶，报收 52.13 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 8 月 24 日，据卓创，聚酯切片报价 7450 元/吨，较上日涨 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 22 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>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<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：近期PTA供应端扰动事件频发，令现货流动趋紧，短期来看供应下滑将继续支撑PTA价格上涨，且市场氛围依旧偏多，持仓大幅增加，加上其技术面偏多信号仍存，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：TA801前多持有，新单观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>棉纺产业链难改震荡格局，棉花棉纱新单观望 结合盘面和持仓变化看，预计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，报价微跌。截止8月24日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15906元/吨(-3元/吨,日涨跌幅,下同)，较主力1801合约基差为681元/吨(+102)。现货调整较小，期货维持窄幅震荡，基差继续走阔概率不大。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止8月24日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于85.41美分/磅(+1.01)，折滑准税约为15524元/吨(+111)，较同级地产棉价差为382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：周末受飓风天气影响，德州将有大范围降雨天气；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 截止8月24日，当日储备棉实际轮出量为2.96万吨，成交率为96.68%，当日成交均价折3128价格为15141元/吨(-194),累计成交总量为251.29万吨，成交率为69.23%。当日地产棉成交22472.104吨，成交均价13698元/吨，平均加价436元/吨；新疆棉6106.884吨，成交均价14911元/吨，平均加价1725元/吨。纺织企业竞拍数量占比为53.33%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱市场基本观望为主，价格多稳。截止8月24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-45元/吨(+20)，纺纱利润为8元/吨(+3)；涤短1.4D*38mm均价为8250元/吨(+0)，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 24 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>下游环节跟踪：</p> <p>(1) 截止 2017 年 7 月，国内棉纱累计进口量为 110.56 万吨，同比-1.86%，6 月累计同比为+0%。</p> <p>(2) 截止 8 月 17 日，中国进口美棉情况如下：当周装运量 0.52 万吨，未装运量为 29.32 万吨，当周净签约量为 1.02 万吨，总签约量为 31.38 万吨，而去年同期为 6.13 万吨。美棉出口全球签约总量为 145.32 万吨，去年同期为 88.88 万吨。</p> <p>综合看，目前棉市供需面暂无新驱动，预计棉花棉纱维持震荡格局。</p> <p>操作上：棉花棉纱新单暂观望。</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