

兴业期货早会通报

2017.08.28

操盘建议

市场乐观情绪进一步增强，预计各板块将延续轮涨格局；而中小板近日走势相对平淡，有补涨动力。商品方面：主要品种短线波幅加大，但结合基本面和技术面看，其整体无下破转势迹象。

操作上：

- 1.市场风险偏好提升、且中小板相对低估，IC1709 新多入场；
- 2.煤焦供给偏紧、现货持续强势，JM1801 多单继续持有；
- 3.镍价关键位支撑明确，且需求端预期偏多，NI1801 前多耐心持有。

操作策略跟踪

	大类	推荐策略	权重(%)	评级	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
2017/8/28	金融衍生品	做多IF1709	5%	3星	2017/8/17	3673.8	3.29%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多RU1801	5%	3星	2017/8/9	16560	0.18%	偏多	中性	偏多	2.5	持有
	工业品	做多AL1712	5%	3星	2017/8/17	16670	-1.80%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	87810	4.87%	偏多	中性	偏多	2	持有
		总计		20%		总收益率	158.5%		震荡偏		/	
2017/8/28	调入策略						调出策略	做多I1801, 做空Y1709				

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4倍。

备注：上述操作策略仅供参考，敬请投资者访问网站：<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>市场情绪乐观，IC 新单入场</p> <p>周五（8月25日），上证综指在金融、资源板块双轮驱动下稳步上行，强势突破 3300 点并创 2016 年 1 月以来新高，收盘放量涨 1.83% 报 3331.52 点，涨幅创一年最大；深成指涨 1% 报 10659.01 点；创业板指涨 0.95% 重回 1800 点，报 1812.88 点。两市成交 4662 亿元，上日为 4077 亿。本周，沪指涨近 2%，深成指涨 0.42%，创业板指跌 0.49%。</p> <p>从盘面看，市场整体赚钱效应明显会省钱，蓝筹股和题材股均有良好表现。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 0.95(-9.9，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 -8.56(-1.96)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 19.33(-20.67)，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 11.8(+1.4)和 -6(-4.4)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 42.4(-6.4)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 7 月耐用品订单初值环比 -6.8%，预期 -6%；</p> <p>2. 欧洲央行主席德拉吉在杰克逊霍尔央行年会称，欧元区经济复苏态势已确认，但仍需宽松以刺激通胀回升；</p> <p>3. 我国 7 月规模以上工业企业利润同比 +16.5%，前值 +19.1%；国有控股企业利润同比 +34.2%，前值 +20.7%；</p> <p>4. 我国 1-7 月铁路货运量同比 +15.7%，前值 +15.3%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 工信部称，将实施工业互联网重大专项工程，并建立竞争机制，最终形成 3-5 家具有国际竞争优势的平台；</p> <p>2. 证监会回应联通混改事项，将一如既往依法依规支持混改。</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 2.855%(+0.71bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.9591%(+3.46bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.8525%(-0.65bp)，7 天期报 2.9245%(+1.4bp)；</p> <p>2. 截至 8 月 24 日，A 股两融余额为 9285.29 亿元，较前日增加 12.76 亿元，创近 4 个月来新高。</p> <p>综合盘面看，金融及周期蓝筹板块表现突出，资金入场兴趣明显增强，利于市场风险偏好的进一步提升，预计</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>各板块将延续轮涨走势；而中小板近日走势相对平淡，有补涨动力。</p> <p>操作上，市场情绪乐观，IC1709 新多入场。</p>		
<p>国债</p>	<p>流动性中性偏紧，债市维持震荡</p> <p>上周国债期货呈现弱势震荡走势，主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为-0.11%和-0.33%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>7 月规模以上工业企业实现利润总额 6126.7 亿元，同比增 16.5%，前值增 19.1%；1-7 月规模以上工业企业实现利润总额 42481.2 亿元，同比增 21.2%，创年内新低，前值增 22%。1-7 月份，煤炭开采和洗选业利润同比增 13.7 倍，石油和天然气开采业同比扭亏，电力、热力生产和供应业利润同比降 31.7%。</p> <p>流动性：资金面维持中性偏紧，资金成本持续上行</p> <p>上周央行连续净回笼，维持中性偏紧的态度。具体来看，上周（8.21-8.25）央行公开市场进行了 4200 亿逆回购，同时有 7500 亿逆回购到期，上周总计净回笼 3300 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率多数持续上涨。截至 8 月 25 日，DR001 加权平均利率（下同）报收 2.85%（较上周，下同，+1.08bp），DR007 报收 2.96%（+8.78bp），DR014 报收 4.16%（-6.35bp），DR1M 报收 4%（+6.38bp）。Shibor 利率方面上周全线持续上涨。截至 8 月 25 日，SHIBOR 隔夜报收 2.86%（+1.95bp），SHIBOR 7 天报收 2.9%（+1.58bp），SHIBOR 14 天报收 3.74%（+2.36bp），SHIBOR 1 月报收 3.89%（+2.28bp）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行规模回升，利率债收益率全线下行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 48 只，发行总额 2509.1 亿元。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债全线下行。截至 8 月 25 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.36%（-2.37bp）、3.56%（-7.37bp）、3.61%（-1.78bp）和 3.63%（-3.76bp）。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%（-10.53bp）、4.21%（-8.09bp）、4.3%（-10.55bp）和 4.36%（-8.06bp）；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 3.8%（-3.08bp）、4.18%（-4.55bp）、4.32%（-9.47bp）和 4.41%（-10.12bp）。</p> <p>综合来看，上周央行继续维持中性偏紧操作，资金面整体易紧难松。目前收益率曲线维持平坦，价差水平有所回升但处于相对低位，预计后续将继续修复。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>操作上：单边暂时观望，多 TF1712-空 T1712 组合持有。</p>		
有色金属	<p>美元下跌趋势难改，有色金属多头为主</p> <p>上周有色金属表现强势，沪铜上涨 3.35%，沪铝上涨 2.17%，沪锌上涨 0.19%，沪镍上涨 7.03%。资金流向方面，有色板块净流入约 75 亿，沪铜（+12.7 亿），沪铝（+102.22 亿），沪锌（-42.1 亿），沪镍（+3.24 亿）。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</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.美国 7 月成屋销售总数为 544 万户，预期为 555 万户；4.美国 7 月耐用品订单初值环比-6.8%，预期-6%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧洲央行主席德拉吉在杰克逊霍尔央行年会称，欧元区经济复苏态势已确认，但仍需宽松以刺激通胀回升；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呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-8-25，1#铜现货价格为 52270 元/吨，较前周上涨 1740 元/吨，较近月合约贴水 380 元/吨，周初大贸易商低贴水抛售大量进口铜，令其他贸易商无价格优势只能被动调价跟随，由于好铜占比少，尤其好在好铜贴水百元附近，买盘主动积极，周后，随着市场抛货减少，好铜率先贴水收窄，平水铜随之紧跟，总体成交仍显僵持，收货者多为长单交付者，下游畏高严重，被迫维持刚需买入；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 16240 元/吨，较前周上涨 250 元/吨，较近月合约贴水 285 元/吨，周内铝价大幅波动，环保关停大量中小型加工厂，下游买兴不强，成交仍集中在贸易商套利交易，一周现货贴水集中在 200-180 元/吨；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 26910 元/吨，较前周上涨 10 元/吨，较近月合约升水 390 元/吨，周内部分进口锌入沪，使国产品牌升水回落，前半周炼厂积极出货，贸易商交投亦较活跃，下游补库情绪高，积极采购，但下半周，因锌价持续高位震荡，下游之前已补部分库存，拿货意愿降低，贸易商成交转弱，上周成交整体好于前周；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 92750 元/吨，较前周上涨 6350 元/吨，较近月合约贴水 390 元/吨，因临近月末，且镍价居高位，金川出货积极性高，后半周，金川、</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>俄镍现货价差趋于缩减，贸易商在现货市场上采购金川镍积极性转好，用于交付盘面，当周金川上调镍价 6000 元至 92500 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 24.08 万吨，较前周减少 30525 吨；上期所铜库存小计 18.74 万吨，较前周减少 16646 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.16 万吨，较前周增加 34525 吨；上期所铝库存小计 48.99 万吨，较前周增加 3138 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.63 万吨，较前周减少 1700 吨；上期所锌库存小计 7.04 万吨，较前周减少 2833 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.75 万吨，较前周增加 2586 吨；上期所镍库存小计 6.41 万吨，较前周减少 1693 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 25 日，伦铜现货价为 6714 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.77（进口比值为 7.88），进口亏损 632 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.88（进口比值为 7.88），进口盈利 12 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2097 美元/吨，较 3 月合约贴水 3.75 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.7（进口比值为 8.25），进口亏损 1135 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.95（进口比值为 8.25），进口亏损 624 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3118 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.25 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.61（进口比值为 8.38），进口盈利 783 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.26（进口比值为 8.38），进口亏损 372 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11610 美元/吨，较 3 月合约贴水 24.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.94（进口比值为 8.04），进口亏损 948 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.07（进口比值为 8.04），进口盈利 387 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)8-30 欧元区 8 月经济景气指数；(2)8-30 美国第 2 季度实际 GDP 修正值；(3)8-31 欧元区 8 月 CPI 初值；(4)9-1 美国 8 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)上周国内进口铜精矿现货 TC 报 79-85 美元/吨；</p> <p>(2)上周保税区铜库存约为 51.8 万吨，环比+0.2 万吨；</p>	
--	--	--

	<p>(3)据 SMM，全国七大港口镍矿库存 619 万湿吨，环比 +13 万湿吨。</p> <p>综合看，欧央行货币政策转向是大势所趋，退出宽松只是时间问题，美元指数中期下跌趋势难改，有色金属维持多头判断，沪铜多单持有；违规产能继续去化，电解铝供给侧改革才刚刚打响，后续仍有较多看点，铝价上涨至 18000 元/吨以上的概率较大，AL1712 多单持有；上一上期所对 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，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，镍生铁逐渐显现供应紧缺迹象，加之目前为新能源汽车传统消费旺季，硫酸镍需求旺盛，部分电解镍生产商转而生产硫酸镍，影响电解镍供应，镍价调整后仍将继续上涨，NI1801 多单持有。</p> <p>单边策略：CU1710、AL1712、NI1801 多单持有。 套保策略：铜、铝、镍保持 50%买保头寸不变。 跨期策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>短期趋于宽幅震荡，多单离场观望</p> <p>黑色系上周整体呈现一定分化，煤焦涨幅较大，焦炭周涨幅逾 9%。螺纹热卷相对稍弱，涨幅不足 1%。夜盘黑色系整体回落。持仓方面热卷大幅增仓，螺纹大幅减仓，其余品种小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦企第七轮提涨 100 元/吨，钢企基本接受，累计涨幅 460 元/吨。钢厂焦炭库存中等水平，个别企业库存紧缺，持续催货。与焦炭价格相比，焦煤价格的涨幅显得较为落后，不过焦煤涨价的市场推动力仍较为强劲。截止 8 月 25 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2125 元/吨(较上周+50)，焦炭 1801 期价较现价升水 349.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1485 元/吨(较上周+10)，焦煤 1801 期价较现价升水 20.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周国内铁矿石市场波动调整，成交情况不佳。截止 8 月 25 日，普氏指数报价 76.85 美元/吨(较上周+1.95)，折合盘面价格 628 元/吨。截止 8 月 25 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 597 元/吨(较上周-0)，折合盘面价格 656 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 595 元/吨(较上周+5)，折合盘面价 626 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场稍有回落。截止 8 月 24 日，巴西</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>线运费 16.713(较上周-0.643),澳洲线运费为 6.836(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>全国钢市先涨后降，整体低位抗跌性较强。截止 8 月 25 日 ,上海 HRB400 20mm 为 4130 元/吨(较上周+120) ,螺纹钢 1801 合约较现货升水-243 元/吨。</p> <p>板材表现和长材类似，都是先涨后降再到止跌小幅反弹。截止 8 月 25 日 ,上海热卷 4.75mm 为 4120 元/吨(较上周+30) ,热卷 1801 合约较现货升水-70 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 25 日 ,螺纹利润 977 元/吨(较上周+38) ,热轧利润 843 元/吨(较上周+50)。</p> <p>综合来看，黑色链经历持续大涨后，近期出现高位调整迹象。后市能否续涨，则需关注未来市场偏多预期将如何进行兑现。首先供给端来看，未来变数不大，后续产量仍难有较大释放。而需求端则会成为市场关注重点也是主要风险点 ,而市场上已经开始担忧旺季需求预期过度提前，消耗未来数月的实际需求。那么，之后数周的钢材库存数据以及九月中旬的国内宏观数据变化将对行情产生较大影响，也决定会不会出现中线调整的走势。因此，预期近期行情将会趋于宽幅震荡 ,长线依然看好黑色链的上涨行情。</p> <p>操作上 :I1801、JM1801 多单止损离场 ;买 JM1801-卖 RB1801 组合持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤强势突破，多单继续持有</p> <p>本周动力煤震荡调整后再度大幅上涨，801 合约已创出新高。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 8 月 25 日，动力煤指数 CCI5500 为 620(较上周-0)。(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 25 日，中国沿海煤炭运价指数报 751.45 点(较上周-1.41%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报 1209(较上周+0.75%)，近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 8 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1094.73 万吨，较上周+2.83 万吨，可用天数 14 天，较上周+1 天，日耗 78.20 万吨/天，较上日-5.8 万吨/天。近期电厂日耗处于高位，电厂库存持稳。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 8 月 25 日，秦皇岛港库存 553 万吨，较上日-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘，锚地船舶数 77 艘。近期秦港成交持稳，库存水平持续回落。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>综合来看：目前现货供需面依然偏强，尤其需求端强势格局明显，但供给端则再传发改委释放产能消息，使得短期期价出现不确定性。结合盘面，技术面形成突破格局，中长线上涨已是大概率事件，新单可逢近期回调逐步入场，但暂不追高。</p> <p>操作上：ZC801 多单持有。</p>		
原油 沥青	<p>美钻机数下滑，但需求淡季来临，原油震荡或延续 油价走势：上周油价呈现区间震荡态势，且整体运行偏弱，WTI 周跌幅 1.79%或 0.87 美元/桶，收于 47.86 美元/桶，布油全周下滑 1.8%或 0.95 美元/桶，报收 51.91 美元/桶。。</p> <p>美元指数：上周美元指数全周呈现低位震荡态势，截止周五的美国经济数据表现一般，未能给予美元明显的提振或压力，市场在杰克孙霍尔年会之前表现较为谨慎，而耶伦在年会上的发言未提及货币政策，这令美元多头缺乏炒作题材，美元大幅下滑，下周的美国 GDP、通胀以及非农数据均将引起美元的大幅震荡，在数据公布前，美元或延续偏弱状态。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 8 月 18 日当周美国总钻井数 940 台，环降 6 台；石油钻井数 759 台，环降 4 台。</p> <p>综合预测：上周原油库存持续下滑，令市场情绪得到明显提振，周末的石油钻井数持续下滑也令周末油价大幅攀升；</p> <p>但原油库存降幅正在收窄，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；上周的 OPEC 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>美国石油钻井数的下滑令市场看到美原油产量下滑的一线希望，虽钻机数与产量没有必然的因果关系，且 8 月的美国原油产量也需持续关注，但这仍旧给予市场一定信心，油价存支撑，但需求下滑的担忧也令原油上方承压，预计本周原油将延续震荡态势，单边宜观望。</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>	研发部 贾舒畅	021-80220213
聚烯 烃	<p>现货期货涨势延续，多头继续持有 8 月 25 日，塑料主力合约增仓 1.9 万手下跌 0.20%，基差-405 (较昨日-15)；PP 主力合约增仓 1.1 万手冲高回落，基差-405 (较昨日-70)。</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>上游：美国石油钻塔持续下降，国际原油小幅上涨，WTI+0.9%，Brent+0.7%。CFR 东北亚乙烯 1280 (+15) 美元/吨，CFR 中国丙烯 925 (+9) 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 9650-9800 元/吨，华南地区 9900-10250 元/吨，报价上涨 50 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8700-8800 元/吨，华东地区 8850-9100 元/吨，华南地区 8950-9200 元/吨，价格同昨日一致。</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，青海盐湖停车检修中。</p> <p>综合简评：</p> <p>上周聚烯烃期市持续上涨，走势强劲，乙烯和丙烯报盘继续上涨，现货一扫观望态度积极跟涨，但下游仍坚持刚需采购。本周临近月底，石化报价相对稳定，预计高位震荡为主。</p> <p>操作建议：前多继续持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶宽幅区间调整，01 合约新多观望</p> <p>上周沪胶主力合约收于 16720 元/吨，同比+0.84%，持仓 381114 手，同比+2470 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 25 日 全乳胶 15 年 上海报价为 13100 元/吨 (+200, 周环比涨跌, 下同), 与近月基差-280 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 16600 元/吨 (含 17%税) (+400)。受近期环保影响, 多滴下游中小制品厂有停车现象, 另外由于助剂短缺也导致下游整体开工情况一般, 维持刚需采购, 需求受到限制, 因此实单成交受到拖累。</p> <p>(2)截止 8 月 25 日, 泰国合艾原料市场生胶片 54.51 泰铢/公斤 (+0.02), 泰三烟片 57.52 泰铢/公斤 (-1.73), 田间胶水 50.50 泰铢/公斤 (-3.0), 杯胶 44.50 泰铢/公斤 (持平);</p> <p>(3)截止 8 月 25 日, 云南西双版纳产区胶水 14.0 元/公斤 (+1.7); 近日雨多, 原料有限。</p> <p>(4)截止 8 月 25 日 海南产区胶水 12 元/公斤 (+1.7)。海南原料胶水收购价格继续持稳。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 8 月 25 日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12700 元/吨 (+400), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13000 元/吨 (持平)。国内丁苯橡胶市场报价区间整理的可能性较大。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>轮胎企业开工率： 截止 2017 年 8 月 25 日，山东地区全钢胎开工率为 63.16%，国内半钢胎开工率为 63.7%，山东地区开工环比回升，国内环比回落。</p> <p>库存动态： (1)截止 8 月 25 日上期所库存 40.62 万吨（较前周 +11068 吨），上期所注册仓单 35.6 万吨（较前周-1100 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： 预计未来一周泰国东北部产区降雨在 36.3mm 左右，泰国南部产区降雨在 10.3mm 左右；印尼北部产区降雨在 16.9mm 左右，印尼南部产区降雨在 0.5mm 左右；马来西亚主产区降雨在 59.4mm 左右；越南主产区大部地区降雨在 25.4mm 左右。橡胶主产区除印尼南部外未来一周持续降雨。</p> <p>产业链消息方面： 美国再次提高自中国进口的工程胎税率。</p> <p>综合看，上周五日间沪胶冲高回落，未能突破 17000 压力位，整体仍处于宽幅区间调整，但临近 9 月的重卡需求旺季叠加合成胶价格的上涨均为胶价带来支撑，所以重心仍有继续上升的可能。建议 01 合约前多以 16200 止损，新多观望。</p> <p>单边策略：RU1801 合约前多以 16200 止损，新多观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>黑色有色强势领涨，连粕或震荡走强</p> <p>8 月 25 日，连粕主力合约日盘窄幅波动，夜盘冲高回落，美豆及美豆粕收于十字星。</p> <p>主力期权看涨合约横盘整理，看跌合约小幅下跌。成交量较昨日下滑显著，看跌单边仅仅成交 3640 手。隐含波动率 18.26%，较昨日-0.13%。</p> <p>现货方面： 截止 8 月 25 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 60 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 8.716 万吨（较昨日-3.344 万吨），其中现货成交 7.616 万吨，远期成交 1.1 吨，成交转淡。</p> <p>数据跟踪： 截止 8 月 25 日，山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 31 元/吨(-24 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 71 元/吨(-24 元/吨)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 31 元/吨(-24 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为+71 元/吨(-14 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>时值天津全运会，油厂均为接到停机或限产通知，开机率预计不受影响。</p> <p>综合简评：</p> <p>因出口强劲及部分州结荚率偏低，美豆上周小幅上涨。而国内近期油厂豆粕现货销售一空，多以远期成交为主，且 10 月至明年 1 月 60-80 元/吨的基差合同成交良好，油厂挺价意愿较强。加之上周五有色及黑色板块大涨提振商品整体情绪，连粕继续深跌概率普遍预期较小，本周或震荡走强。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1801 轻仓试多；</p> <p>期权：买入 M1801C3200 继续持有。</p>		
PTA	<p>供应收紧但需求受限，PTA 新单宜观望</p> <p>盘面描述：截止 2017 年 8 月 25 日当周，PTA 主力低位回升态势延续，周涨幅 2.91%或 150 元/吨，收于 5312 元/吨，成交量增 159.8 万手至 577.5 万手，日内持仓增 29.2 万手至 179.8 万手。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 24 日，PX 价格为 825 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日涨 6.33 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 149 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 8 月 25 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5225 元/吨，较上日上升 25 元/吨，MEG 内盘现货报价 7420 元/吨，较上日回升 170 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5300 元/吨，较上日涨 50 元/吨，外盘卖出价 640 美元/吨，较上日涨 5 美元/吨；截止 8 月 24 日，PTA 工厂负荷率 66.93%，较上日持平。</p> <p>原油方面：上周油价呈现区间震荡态势，且整体运行偏弱，WTI 周跌幅 1.79%或 0.87 美元/桶，收于 47.86 美元/桶，布油全周下滑 1.8%或 0.95 美元/桶，报收 51.91 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 8 月 25 日，据卓创，聚酯切片报价 7500 元/吨，较上日涨 50 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 9750 元/吨，较上日涨 50 元/吨，截止 8 月 24 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，重启时间待定；大连恒力装置 1 号 220 万吨/年因故障于 8 月</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>22日以50%负荷运行,预计10日内恢复;虹港石化150万吨/年装置计划9月初停车检修。</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,且9月初虹港石化的停车检修将令短期内供应进一步收紧,供应端仍将支撑PTA价格,但下游产销未有进一步提振,且环保力度加大的影响也将体现在下游需求的减弱上,PTA上方阻力同样存在,预计本周将呈现震荡格局,新单宜观望。</p> <p>单边策略:TA801前多持有,新单观望。</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,棉花棉纱依旧处于震荡区间。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面:上周棉花现货市场调整,高等级疆棉资源偏少。截止8月25日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15907元/吨(+12元/吨,周涨跌幅,下同),较主力1801基差为642元/吨(-38),基差水平已达到合理区间。</p> <p>(2) 进口棉方面:截止8月25日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于86.2美分/磅(+2.9),折滑准税约为15609元/吨(+326),较同级地产棉价差为+298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:上周五热带风暴登录德州,当地棉花受威胁较大,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:上周古吉拉特邦、马哈拉施特拉邦和安德拉邦均有降水天气,有利于棉花生长;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,有利于棉花生长。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止8月25日,当日储备棉实际轮出量为2.95万吨,成交率100%,当日成交均价折3128价格为15308元/吨(+167),累计成交总量为成交254.24万吨,成交率为69.48%。当日地产棉成交22029.518吨,成交均价13787元/吨,平均加价524元/吨;新疆棉7421.77吨,成交均价15025元/吨,平均加价1884元/吨。纺企参与竞拍数占比为55.13%。</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25日,纯棉纱C32S普梳均价为23005元/吨(+0元/吨),较主力合约CY1801基差为-35元/吨,纺纱利润为7元/吨(-14);涤短1.4D*38mm均价为8300元/吨(+5),利润为140元/吨(+25);粘胶短纤1.5D*38mm均价为16100元/吨(+0)。</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 14705 元/吨(-175)；粘胶短纤和纯棉价差为 6905 元/吨(-75)。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>(2) 布料方面：上周棉布整体销量尚可，价格平稳状态。截止 8 月 25 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>上周相关重点报告及数据点评：</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 月同比为+0%。棉布累计出口量为 51.2 亿米，同比-1.53，6 月同比为-0.92%。</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，目前棉纺产业链基本面依旧平淡，预计期棉和棉纱将延续震荡走势。</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