

兴业期货早会通报

2017.08.29

操盘建议

市场看涨情绪依旧较强；而从价格结构看，中小成长股仍相对低估，多单安全性最佳。商品方面：黑色链品种及有色金属表现坚挺，利于其整体延续多头格局。

操作上：

1. 中小板仍有补涨空间，IC1709 继续做多；
2. 煤焦需求旺盛，JM1801 多单、买 JM1801-卖 RB1801 组合持有；
3. 菲律宾环保整顿将减少镍矿出口、镍价上行趋势难改，NI1801 继续做多；
4. 朝鲜问题令地缘政治紧张程度升级，贵金属 AU1712 新多入场。

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
2017/8/29	金融衍生品	做多IF1709	5%	3星	2017/8/17	3673.8	4.63%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多RU1801	5%	3星	2017/8/9	16560	-0.15%	偏多	中性	偏多	2.5	持有
	工业品	做多AL1712	5%	3星	2017/8/17	16670	-0.96%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	87810	7.77%	偏多	中性	偏多	2	持有
	总计		20%		总收益率		160.8%		震荡偏多		/	
2017/8/29	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>市场风险偏好提升，IC 继续做多</p> <p>周一（8月28日），A股涨声一片，多个股指创出新高，个股迎来普涨格局。上证综收涨0.93%报3362.65点，一度触及3375点，续创20个月新高；深成指涨1.41%报10809.7点，创20个月新高；创业板指涨1.65%，创四个月新高；上证50指数一度大涨逾2%，创逾两年新高；中小板涨1.42%创20个月新高。两市成交额突破6400亿元，创4个月新高。</p> <p>从盘面看，券商股领涨，次新股、全运会概念股表现亦颇为抢眼；而有色金属、煤炭等周期蓝筹股午后则崛起大涨。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-1.09(-2.04，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-8.46(+0.1)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为6.78(-13.55)，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10.6(-1.2)和-1.2(+4.8)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为41(-1.4)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区7月M3货币供应同比+4.5%，预期+4.9%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据悉，沙俄两国正讨论有关将OPEC与非OPEC产油国减产协议延长至2018年6月的事宜；2.发改委发布建立健全煤炭最低库存和最高库存制度指导意见，稳定煤炭供应。</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2.851%(-0.4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.9064%(-0.34bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.87%(+1.75bp)，7天期报2.8961%(-6.3bp)；2.截至8月25日，A股两融余额为9274.45亿元，较前日减少10.84亿元，但仍为4个月来新高。</p> <p>综合盘面看，各板块呈普涨、轮涨格局，市场看涨情绪依旧较强。再从价格结构看，中小成长股仍相对低估，新多安全边际最佳。</p> <p>操作上，市场风险偏好继续提升、中小板仍有补涨空间，IC1709继续做多。</p>	研发部 李光军	021-80220273

<p>国债</p>	<p>资金面持续收紧，债市弱势震荡。</p> <p>昨日国债期货早盘高开低走，午后弱势震荡，创半个月来新低，全天 TF1712 和 T1712 分别下跌 0.09%和 0.13%。</p> <p>流动性：资金面持续紧张，短端利率出现下行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行在公开市场投放了 600 亿 7D 和 400 亿 14D 逆回购，同时有 2000 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上行。截止 8 月 28 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.87%(+1.75BP), DR007 报收 2.90%(-6.30BP), DR014 报收 4.13%(-2.03BP), DR1M 报收 4.00%(+0.44BP)。昨日 Shibor 利率多数上行，短端利率出现回落。截止 8 月 28 日,SHIBOR 隔夜报收 2.85%(-0.40BP), SHIBOR 7 天报收 2.91%(-0.34BP), SHIBOR 14 天报收 3.74%(+0.09BP), SHIBOR 1 月报收 3.89%(+0.43BP)。</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 只农发债发行，规模总计 100 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 28 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.36%(-0.05BP), 3.59%(+2.69BP), 3.65%(+3.56BP), 3.65%(+1.75BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.86%(+7.56BP), 4.25%(+3.68BP), 4.36%(+5.46BP), 4.35%(-1.37BP)。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 3.83%(+3.51BP), 4.23%(+4.79BP), 4.36%(+4.09BP), 4.42%(+0.54BP)。</p> <p>综合来看，央行连续净回笼，资金面易紧难松，债市预计将继续承压调整。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>美元持续走弱，有色多头为主</p> <p>周一有色金属先抑后扬，夜盘止跌反弹，多数收涨，其中沪镍涨幅近 2%，其运行重心有所上移。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-8-28，1#铜现货价格为 52330 元/吨，较前日上涨 60 元/吨，较近月合约贴水 450 元/吨，持货商报价稳中趋坚，早市湿法铜报价贴水 150 元/吨左右，好铜贴水 90 元-80 元/吨，成交尚可，第二节交易时段起，下游反应寥寥，贸易商态度纠结，难觅低贴水货</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>源，套利空间不足，买入意愿不强，成交仍显僵持格局，周一特征明显；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 16040 元/吨，较前日下跌 200 元/吨，较近月合约贴水 245 元/吨，现货价格较低，贴水扩大，持货商出货意愿减弱，中间商谨慎接货，下游企业逢低采购，整体成交较周五持稳；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 26640 元/吨，较前日下跌 270 元/吨，较近月合约升水 555 元/吨，锌价下挫，炼厂正常出货，但厂内货仍不多，因进口货源充足，且价格较普通国产优势较明显，下游及贸易商以及进口交投为主，日内下游成交略好于上周五；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 91500 元/吨，较前日下跌 1250 元/吨，较近月合约贴水 760 元/吨，金川随行就市，下调镍价 1100 元至 91400 元/吨，缺乏外盘指引，加之最近盘面波动较大，下游观望心态浓，市场金川、俄镍成交普遍清淡。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 24.08 万吨，较前日减少 4225 吨；上期所铜库存 6.55 万吨，较前日减少 1523 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.16 万吨，较前日增加 7125 吨；上期所铝库存 42.47 万吨，较前日增加 4610 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.63 万吨，较前日减少 200 吨；上期所锌库存 2.97 万吨，较前日减少 249 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.75 万吨，较前日增加 2250 吨；上期所镍库存 5.52 万吨，较前日减少 143 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 28 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 7.81（进口比值为 7.86），进口亏损 195 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.94（进口比值为 7.86），进口盈利 559 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 7.74（进口比值为 8.23），进口亏损 978 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 8.23），进口亏损 537 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 8.68（进口比值为 8.36），进口盈利 1044 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.31（进口比值为 8.36），进口亏损 150 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 7.98（进口比值为 8.02），进口亏损 273 元/吨；沪镍连</p>	
--	--	--

	<p>3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.15 (进口比值为 8.02) , 进口盈利 1553 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)22:00 美国 8 月咨商会消费者信心指数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 8 月 28 日，国内电解铝社会库存 155.9 万吨，环比+2.9 万吨；(2)据 MyMetal，截止 8 月 28 日，国内锌锭社会库存 10.39 万吨，环比-0.47 万吨；(3) 据外电 8 月 25 日消息，菲律宾立法者正在寻求禁止在水源集水区开展矿业活动和出口未加工矿石，并要求矿业公司在运营前首先获得合法性批复，以遵守该国总统 Rodrigo Duterte 对矿业进行矿业环保整顿的要求。</p> <p>综合看，受杰克逊霍尔年会余波及特朗普政府不稳定性影响，美元持续走弱，有色金属维持多头判断，7 月铜矿砂及精矿进口同比下滑引发市场对于未来铜矿供应短缺的担忧，沪铜多单持有；电解铝社会库存继续增加，但库存仅相当于半个月的需求量，且库存的增长大概率是市场看涨预期下的主动补库行为，供给侧改革叠加“2+26”冬季采暖季环保限产，四季度电解铝大概率供不应求，铝价上涨至 18000 元/吨以上的概率较大，AL1712 多单持有；国内锌锭库存低位，虽进口窗口打开，但国外库存持续去化，锌锭亦较紧缺，短期国内锌锭供应短缺难以缓解，锌价上行动能较强，沪锌新多尝试，买近卖远正套组合安全边际较高，建议继续持有；菲律宾环保整顿打压镍矿出口，且下游生产积极，镍铁逐渐显现供应紧缺迹象，加之新能源汽车消费旺季，硫酸镍需求旺盛，生产商转产硫酸镍，影响电解镍供应，供需预期偏多，NI1801 继续做多。</p> <p>单边策略：CU1710、AL1712 多单持有，ZN1710 新多以 25500 止损，NI1801 新多以 92500 止损。</p> <p>套保策略：铜、铝保持 50%买保头寸不变，锌、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>偏多氛围延续，买 JM1801-卖 RB1801 组合持有</p> <p>黑色系整体呈相对强势局面，日盘螺纹、热卷跌后重涨，焦炭高位继续探涨。夜盘小幅盘整回落。持仓方面涨跌互现，螺纹大幅增仓，焦炭小幅增仓，其余均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，焦炭再次普涨 100 元/吨后，焦企出货良好，少数钢厂加快补库节奏，焦炭库存小幅增加。截止 8 月 28 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 351 元/吨；截止 8 月 28 日，京唐港山西主焦煤库提价 1485 元/吨(较昨日+0)，焦</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>煤 1801 期价较现价升水-14 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 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 28 日，普氏指数 76.55 美元/吨（较昨日-0.3），折合盘面价格 624 元/吨。截止 8 月 28 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 597 元/吨(较昨日+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(较昨日+0)，折合盘面价 632 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海运市场价格小幅上涨。截止 8 月 25 日，巴西线运费为 16.921(较昨日+0.21)，澳洲线运费为 7.271(较昨日+0.44)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日国内钢材市场小幅回落。其中建筑钢材价格稳中有跌。截止 8 月 28 日，上海 HRB400 20mm 为 4060 元/吨(较昨日-70)。截止 8 月 28 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-256 元/吨。 今日国内热轧卷板市场小幅下跌。截止 8 月 28 日，上海热卷 4.75mm 为 4160 元/吨(较昨日+40) 热卷 1801 合约较现货升水-79 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢材利润因钢材价格下跌而小幅下行。截止 8 月 28 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)956 元/吨(较昨日-21)，热轧利润 817 元/吨(较昨日-26)。</p> <p>综合来看：近期商品市场整体偏多氛围延续，基本面供需两端利多均持续发酵，致使黑色链盘面依然强势。但随着市场预期过度作用之下，后市能否续涨更多需关注基本面的边际变化。因此，预计 9 月上中旬的产业库存以及宏观数据将对行情产生较大影响。策略上，煤焦仍是最强品种，买煤焦空钢材仍是最佳组合，或跟随趋势可再度做多轻仓做多煤焦。</p> <p>操作上：买 JM1801-卖 RB1801 组合持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤小幅调整，维持多头思路 郑煤在上周上破新高后，近两日出现小幅调整，技术面整体维持强势。 截止 8 月 28 日，动力煤指数 CCI5500 为 621(较上周+1)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 8 月 28 日，中国沿海煤炭运价指数报 762.92 点(较上周+1.53%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 1209(较上周+0%)，近期国际船运费持稳。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>电厂库存方面： 截止 8 月 28 日，六大电厂煤炭库存 1073.25 万吨，较上周-21.48 万吨，可用天数 14 天，较上周+0 天，日耗 76.66 万吨/天，较上周-1.53 万吨/天。近期电厂日耗处于高位，电厂库存水平小幅下降。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 8 月 28 日，秦皇岛港库存 548 万吨，较上周-5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 73 艘。近期秦港成交持稳，库存水平持续回落。</p> <p>综合来看：近期动力煤政策面利空消息居多，包括新增产量释放以及其它稳价措施，但对实际供需面影响依然有限。结合当前商品整体偏多氛围未变，郑煤后市仍将易涨难跌，维持多头思路。</p> <p>操作上：ZC801 多单持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>飓风影响令 WTI 走势偏弱，可介入卖 WTI-买 Brent 组合</p> <p>油价走势：周一油价弱势下滑，WTI 跌幅 2.19%或 1.05 美元/桶，收于 46.81 美元/桶，布油走势相对较强，下滑 0.58%或 0.3 美元/桶，报收 51.61 美元/桶。</p> <p>美元指数：周一美元延续跌势，下滑 0.31%，上周耶伦未提及货币政策令市场失望、德拉吉发表乐观讲话提振欧元的影响仍在持续，欧元强、美元弱，本周的美国 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.美国飓风令多家原油炼厂停产，飓风估计已令至少 240 万桶的炼厂产能关闭。</p> <p>综合预测：美国飓风的影响超出预期，美国原油炼厂持续受限，原油需求雪上加霜，而鉴于飓风预计于今日停止，其利空影响将不会持续，追空风险较大，而受飓风影响，WTI 原油走势相对较弱，布油明显较为坚挺，在美国炼厂恢复开工之前，可介入卖 WTI-买布伦特套利组合；</p> <p>目前原油市场再平衡进程正在进行中，供需双方博弈对油价影响较为显著，尤其是库存、美国产量等周度高频数据的公布，但在数据公布前，单边直观望，套利组合继续持有。</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、卖 WTI-买布伦特组合介入。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>聚烯 烃</p>	<p>月底现货报价稳定，聚烯烃高位盘整</p> <p>8 月 28 日，塑料主力合约减仓 2.7 万手下跌 1.09%，基差-405（较昨日一致）；PP 主力合约减仓 2.2</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>万手下跌 0.82%，基差-374 (较昨日+30)；L-PP 价差 831，较昨日+31。</p> <p>上游：飓风哈维中断墨西哥湾炼油厂生产，国际原油小幅下跌，WTI%-2.19%，Brent-0.58%。CFR 东北亚乙烯 1280 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 926 (+0) 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，报价同昨日一致。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8600-8900 元/吨，华东地区 8750-8950 元/吨，华南地区 8900-9100 元/吨，高价货源回落 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，青海盐湖停车检修中。</p> <p>综合简评：</p> <p>昨日期市大幅低开后快速修复跌势，L 空头增仓显著，PP 多空相对平衡。而现货临近月底报价相对稳定，某种程度上支撑盘面，预计今日高位盘整。</p> <p>操作建议：前多离场。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>环保限产依旧持续，沪胶前多持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16645 元/吨 较前日-0.21%，持仓 371230 手，较前日-9884 手，夜盘-0.39%，持仓 +2068 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-315 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 16400 元/吨 (含 17%税) (-200)。市场目前整体成交气氛较为低迷，下游维持刚需补货，实单成交小单为主。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 54.71 泰铢/公斤 (+0.20)，泰三烟片 57.63 泰铢/公斤 (+0.11)，田间胶水 52.00 泰铢/公斤 (-1.50)，杯胶 44.50 泰铢/公斤 (持平)；泰国原料收购价格上涨。</p> <p>(3)昨日，云南西双版纳产区胶水 14.0 元/公斤 (持平)。云南西双版纳主产区近日雨多，原料有限。</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稳中小涨。</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</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>平)。业者报盘重心稳中上浮,但交投无明显放量,成交气氛略显稳淡,实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态: 截止 8 月 28 日,上期所注册仓单 35.57 万吨(较前日-230 吨)。</p> <p>产业链消息方面: (1)7 月韩国合成胶出口同比增 4.7% 进口增 9.2%。 (2)7 月日本丁苯胶产量同比增 17.4%,顺丁橡胶产量同比降 20.2%。(3)9 月销售旺季到来,英国 7 月份汽车产量同比涨幅达到 7.8%,一改前几个月的下滑颓势。</p> <p>综合看,昨日沪胶下探回升,夜盘震荡下行,近期环保限产依旧持续,产能不足问题或将继续为胶价带来支撑,且英国车企为备战 9 月销售旺季已提前生产,7 月份汽车产量同比大增 7.8%,一改前几月的下滑颓势,沪胶整体仍可关注下探回升走势,建议沪胶前多继续持有,新单在 16250 下试多。</p> <p>单边策略:RU1801 前多继续持有,新单在 16250 下试多。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>台风冲击华南养殖业,连粕或维持弱势</p> <p>8 月 28 日,连粕主力合约日盘上涨 0.55%,夜盘下跌 0.58%,美豆及美豆粕收于十字星。</p> <p>主力期权看涨合约窄幅波动,看跌合约继续下跌,P2500 及 P2450 已跌至最低位。成交量较上周五小幅增加,但仍处于较低水平。隐含波动率 17.31%,较昨日-0.95%。</p> <p>现货方面: 截止 8 月 28 日,连云港基准交割地现货价 2820 元/吨,较上周五+26 元/吨,较主力合约升水 74 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 28 日,山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 41 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 81 元/吨(+10 元/吨),进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 41 元/吨(+10 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为+81 元/吨(+10 元/吨)。</p> <p>综合简评: 美国作物巡查团预测美豆新作单产 48.5 蒲式耳,低于 USDA 上个月估计的 49.4 蒲式耳,但田间调查反映大豆整体生长良好,最终预测产量 43.31 亿蒲式耳与 USDA 预计 43.81 蒲式耳相距无几,丰产依然坐实。国内近一周台风“天鸽”和“帕卡”接踵侵袭华南,水产及</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>家禽养殖遭受冲击，饲料需求恐不乐观。供需双重压力或继续打压豆粕走势，今日预计低位震荡。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1801 前多止盈离场；</p> <p>期权：买入 M1801C3200 于 19 止盈离场。跨式组合卖出 P2750 和卖出 C2750 入场。</p>		
PTA	<p>供需格局逐步转空，PTA 将承压运行</p> <p>盘面描述：2017 年 8 月 28 日，PTA 主力震荡偏弱，日内跌幅 0.56%或 30 元/吨，收于 5286 元/吨，成交量减 18.88 万手至 577.5 万手，日内持仓减 6.21 万手至 173.62 万手，夜间微涨 0.08%或 4 元/吨，收于 5290 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 25 日，PX 价格为 829.17 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日涨 4.17 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 28 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5225 元/吨，较上日持平，MEG 内盘现货报价 7450 元/吨，较上日回升 30 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5350 元/吨，较上日涨 50 元/吨，外盘卖出价 640 美元/吨，较上日持平；截止 8 月 25 日，PTA 工厂负荷率 71.72%，较上日+4.79%。</p> <p>原油方面：周一油价弱势下滑，WTI 跌幅 2.19%或 1.05 美元/桶，收于 46.81 美元/桶，布油走势相对较强，下滑 0.58%或 0.3 美元/桶，报收 51.61 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 8 月 28 日，据卓创，聚酯切片报价 7500 元/吨，较上日持平，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，较上日持平，截止 8 月 25 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 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：短期的 PTA 供应端扰动事件影响正在被逐渐消化，且 PTA 工厂负荷率正在恢复，预计供应端的利多难以持续，而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，供需格局的逐步转空或令 PTA 运行偏弱，前多暂离场，新单等待机会。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

<p>棉纺产业链</p>	<p>单边策略：TA801 前多离场，新单观望。</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：现货市场观望为主，商家本年度棉花库存不多。截止 8 月 28 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15911 元/吨(+4 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 561 元/吨(-81)。现货调整较小，期货维持震荡，基差已到达合理区间。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 8 月 28 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 84.99 美分/磅(-1.21)，折滑准税约为 15477 元/吨(-132)，较同级地产棉价差为 434 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：德州地区暴雨已逐步转移，暂对棉花生长影响有限，截止 8 月 27 日，棉花坐果率为 93%，与近 5 年均值持平，但低于去年水平；同期，苗情优秀及良好占比为 65%，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：旁遮普天气正常，信德受季风天气影响，将有中到大雨，暂对棉花生长影响有限；国内：湖北西部、河南西部和南部等地有中到大雨，暂对棉花生长影响有限。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 8 月 28 日，当日储备棉实际轮出量为 2.95 万吨，成交率为 100%%，当日成交均价折 3128 价格为 15172 元/吨(+444),累计成交总量为 257.19 万吨，成交率为 69.72%。当日地产棉成交 11649.432 吨，成交均价 13822 元/吨，平均加价 657 元/吨；新疆棉 17886.936 吨，成交均价 14986 元/吨，平均加价 1679 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 59.09%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱市场行情表现平稳。截止 8 月 28 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+70 元/吨(+115)，纺纱利润为 3 元/吨(-4)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8300 元/吨(+0)，利润为+140 元/吨(-52)；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 14705 元/吨(+0)；粘胶短纤和纯棉价差为 14705 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>(2) 布料方面：棉布整体销量尚可，价格呈平稳状态。截止 8 月 28 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, 预计棉花棉纱维持震荡格局。 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	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
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	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
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	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：028-83225058	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
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	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
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	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