

兴业期货早会通报

2017.08.30

操盘建议

股指关键位阻力有所体现，短期或陷入震荡偏弱走势，多单暂离场。商品方面：主要工业品未有效止跌、市场整体情绪明显转弱；而农产品基本面不佳，新空盈亏比相对较高。

操作上：

- 1.黑色链品种受政策面利空冲击较大，且跌破关键支撑位，JM1801 多单离场；
- 2.鸡蛋供给端和技术面均偏空，JD1801 新空入场；
- 3.油脂前期属跟涨品种，补跌空间相对较大，Y1801 空单入场。

操作策略跟踪

大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次生效日	入场点位、价 差及比值	累计收益率 (%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪	
2017/8/30	工业品	做多M1801	5%	3星	2017/8/17	87810	6.41%	偏多	中性	偏多	2	持仓
	农产品	做空JD1801	5%	3星	2017/8/30	4337	0.00%	/	偏空	偏空	2	入场
	总计		10%	总收益率			100.0%	宏观面			/	
2017/9/30	调入策略	做空JD1801			清出策略	做多F1709, 做多RU1801, 做多AL1712						

评级说明：策略星级，推荐评级越高，3星表示理想推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。目标止损设置说明：绿色标杆为100%，黄色标杆为150%，蓝色标杆为200%，紫色标杆为250%，红色标杆为300%。

备注：上述操作策略说明，敬请留意我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或拨打021-38296184，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>阻力显现，多单离场</p> <p>周二（8月29日），上证综指全天维持横盘整理态势，收盘涨0.08%报3365.23点；深成指跌0.44%报10762.37点；创业板指下挫0.61%报1831.59点。两市成交5653亿元，上日为6400亿。</p> <p>从盘面看，银行股表现稳定，对整体走势形成支撑；而次新股、周期股则高开低走，冲高回落。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-3.34(-2.25，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-8.33(+0.13)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为18.36(+11.58)，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11(+0.4)和-0.2(+1)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为46.4(+5.4)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国8月谘商会消费者信心指数为122.9，预期为120.4；2.习近平主席在深改组第三十八次会议称，必须狠抓落实，坚定不移将改革进行到底；3.财政部称，下一步将大力推进供给侧结构性改革，继续深化财税体制改革。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.发改委称，防范化解煤电产能过剩风险工作有序推进。</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2.922%(+7.1bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.921%(+1.46bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.9622%(+9.22bp)，7天期报2.9322%(+3.61bp)；2.截至8月28日，A股两融余额为9343.22亿元，较前日大增68.774亿元，续创4个月来新高。</p> <p>综合盘面看，股指关键位阻力有所体现，而市场乐观情绪弱化，短期或陷入震荡偏弱走势。</p> <p>操作上，滞涨信号显现，股指前多离场。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面持续收紧，债市继续调整。</p> <p>昨日国债期货小幅震荡上行，全天TF1712和T1712分别上涨0.07%和0.14%。</p> <p>流动性：资金面持续紧张，隔夜Shibor大幅上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行在公开市场投放了500</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>亿 7D 的逆回购，同时有 400 亿逆回购到期，净投放 100 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。截止 8 月 29 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.96%(+9.22BP)，DR007 报收 2.93%(+3.61BP)，DR014 报收 4.41%(+27.69BP)，DR1M 报收 4.21%(+20.47BP)。昨日 Shibor 利率全线上行，隔夜利率创 2015 年 4 月以来新高。截止 8 月 29 日，SHIBOR 隔夜报收 2.92%(+7.10BP)，SHIBOR 7 天报收 2.92%(+1.46BP)，SHIBOR 14 天报收 3.74%(+0.48BP)，SHIBOR 1 月报收 3.90%(+0.47BP)。</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 3 只国开债和 2 只特别国债发行，规模总计 6280 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，昨日债市受到避险情绪带动，小幅走强。央行昨日虽结束连续净回笼，但资金面仍易紧难松，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>有色 金属</p>	<p>上涨势头受抑制，有色观望为主</p> <p>周二 LME 金属表现明显强于沪市，伦铜再创新高，沪市金属有所回落，其中铝锌镍收跌。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-8-29，1#铜现货价格为 52680 元/吨，较前日上涨 350 元/吨，较近月合约升水 140 元/吨，持货商早市进一步收窄贴水，成交尚好，尤其好铜贴水收窄迅速，平水铜顺势跟涨，报价虽持坚，贸易商成交意愿一般，下游保持刚需，暂难摆脱僵持格局；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 16080 元/吨，较前日上涨 40 元/吨，较近月合约贴水 65 元/吨，持货商出货意愿提升，中间商维持谨慎态度，现货价格维稳，下游企业接货节奏正常，整体成交量较昨持稳，但因流通量增多成交难度增大；</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(3)当日,0#锌现货价格为 26700 元/吨,较前日上涨 60 元/吨,较近月合约升水 910 元/吨,炼厂正常出货,贸易商担忧升水走低,日内积极出货,然贸易商间交投清淡,日内现货升水虽然走低,但绝对价格仍偏高,下游畏高观望,少采购;</p> <p>(4)当日,1#镍现货价格为 93850 元/吨,较前日上涨 2350 元/吨,较近月合约升水 990 元/吨,金川随行就市,上调镍价 2200 元至 93600 元/吨,上午成交情况明显改善,合金电镀厂高价拿货仍不积极,钢厂拿货积极性一般,金川俄镍价差缩窄至 500 元/吨以内后,部分前期暂停金川报价的贸易商恢复报价。</p> <p>库存方面:</p> <p>(1)LME 铜库存为 23.3 万吨,较前日减少 7800 吨;上期所铜库存 6.55 万吨,较前日持平;</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.46 万吨,较前日增加 2950 吨;上期所铝库存 43.12 万吨,较前日增加 6521 吨;</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.62 万吨,较前日减少 175 吨;上期所锌库存 2.83 万吨,较前日减少 1372 吨;</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.84 万吨,较前日增加 990 吨;上期所镍库存 5.61 万吨,较前日增加 965 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面:</p> <p>(1)截止 8 月 29 日,伦铜现货价为美元/吨,较 3 月合约贴水 19.5 美元/吨;沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.76 (进口比值为 7.85),进口亏损 434 元/吨;沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.8 (进口比值为 7.85),进口亏损 345 元/吨;</p> <p>(2)当日,伦铝现货价为美元/吨,较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨;沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.75 (进口比值为 8.22),进口亏损 899 元/吨;沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.9 (进口比值为 8.22),进口亏损 664 元/吨;</p> <p>(3)当日,伦锌现货价为美元/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 8.59 (进口比值为 8.35),进口盈利 820 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 8.35),进口亏损 525 元/吨;</p> <p>(4)当日,伦镍现货价为美元/吨,较 3 月合约贴水 25.25 美元/吨;沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8. (进口比值为 8.01),进口盈利 88 元/吨;沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.02 (进口比值为 8.01),进口盈利 110 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)17:00 欧元区 8 月经济景气指数;(2)20:30 美国第 2 季度实际 GDP 修正值。</p>		
--	---	--	--

	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，结束罢工后，二季度铜矿产出呈现恢复性增长，前十大主要矿企同比降幅收窄至 8.3%，上半年累计产量同比下滑约 11.7%；(2)8 月 29 日，从山东产权交易中心获悉，兖矿科澳铝业有限公司所属 14 万吨电解铝产能指标挂牌价格 2.1 亿元，在资产处置电子商务平台挂牌交易，交易时间为 2017 年 8 月 29 日至 9 月 25 日；(3)据路透，菲律宾议员提交了一项法案，拟禁止流域地区采矿以及原矿出口政策，并要求矿商需在获得立法批准后方可运营，这符合杜特尔特总统对该行业进行全面改革的承诺。</p> <p>综合看，美元持续走弱，LME 金属仍有提振，但近期商品市场已初现转弱迹象，有色整体上涨势头或有所抑制，新单观望为主。受罢工影响，全球十大铜矿山上半年产量同比下滑 11.7%，其中二季度产量同比降幅收窄至 8.3%，但仍低于市场预期，且 LME 铜库存继续下降，CU1710 多单持有，新单暂观望；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，AL1712 多单持有，新单观望；国内环保督查加剧锌供应短缺，社会库存维持低位，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，买近卖远正套组合安全边际较高，建议继续持有；菲律宾禁止镍矿开采及出口，供应收紧预期升温，而下游生产积极，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 多单持有，新单观望。</p> <p>单边策略：CU1710、AL1712、NI1801 多单持有，新单暂观望。</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>黑色系波动剧烈，单边暂观望</p> <p>黑色系日盘整体震荡向下，且下降幅度较大，夜盘继续下挫。持仓方面均有减仓，其中螺纹、铁矿减仓分别达 22 万手和 11 万手。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>在焦炭价格调涨 7 轮后，部分贸易商心态稍有变化，近期采购积极性减弱。截止 8 月 29 日，天津港一级冶金焦平仓价 2225 元/吨(较昨日+100)，焦炭 1801 期价较现价升水 251 元/吨；截止 8 月 29 日，京唐港山西主焦煤库提价 1485 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 期价较现价升水</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>-82 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 铁矿石市场波动下行。截止 8 月 29 日 普氏指数 75.95 美元/吨 (较昨日-0.6), 折合盘面价格 618 元/吨。截止 8 月 29 日, 青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 592 元/吨(较昨日-5), 折合盘面价格 651 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 590 元/吨(较昨日-5), 折合盘面价 626 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:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 今日国内钢材市场止跌回稳, 其中建筑钢材价格以稳为主。截止 8 月 29 日, 上海 HRB400 20mm 为 4060 元/吨(较昨日+0)。截止 8 月 29 日, 螺纹钢 1801 合约较现货升水-304 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场小幅拉涨。截止 8 月 29 日, 上海热卷 4.75mm 为 4120 元/吨(较昨日-40) 热卷 1801 合约较现货升水-66 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢材利润持续小幅下行。截止 8 月 29 日, 螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 921 元/吨(较昨日-36), 热轧利润 795 元/吨(较昨日-22)。</p> <p>综合来看: 黑色链连续两日出现较大跌幅, 且主要品种煤焦、铁矿石均有跌破技术面关键支撑迹象, 从风险控制角度新多暂不宜入场。另从基本面, 市场虽整体偏多预期未变, 但进入 9 月后旺季的实际需求将成为市场焦点, 而未来数周的库存及宏观数据存有回落可能。因此, 短期黑色链存在回调可能, 单边建议观望, 买炉料卖成材组合继续持有。</p> <p>操作上: 单边观望; 买 JM1801-买 RB1801 组合继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤小幅调整, 新多建议观望</p> <p>郑煤走势整体偏强, 但持仓上, 主力多头有大幅离场迹象。</p> <p>现货指数方面: 截止 8 月 29 日, 动力煤指数 CCI5500 为 624(较昨日+3)。(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 29 日, 中国沿海煤炭运价指数报 789.10 点(较昨日+3.43%), 国内运费价格持稳; 波罗的海干散货指数报价报 1209(较昨日+0), 近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面:</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>截止 8 月 29 日，六大电厂煤炭库存 1096.36 万吨，较昨日+23.11 万吨，可用天数 15 天，较昨日+1 天，日耗 73.09 万吨/天，较昨日-3.57 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 29 日，秦皇岛港库存 554.5 万吨，较昨日+6.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 80 艘。近期秦港成交持稳，库存水平小幅回升。</p> <p>综合来看：当前动力煤供给增量释放有限，需求同比又明显向好，导致市场对于远期煤价较为乐观，801 合约也与现货运行在平水水平。但近期其它黑色链品种已有转弱迹象，动力煤独立大幅上涨可能性也不大，策略上建议新单观望，多单持有，或逐步逢高减仓。</p> <p>操作上：ZC801 多单持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>布油、汽油走势明显偏强，跨市及裂解价差组合持有 油价走势：周二国际油价延续弱势，WTI 跌幅 1.05%或 0.49 美元/桶，收于 46.32 美元/桶，布油走势相对较强，仅微幅下滑 0.02%或 0.1 美元/桶，报收 51.6 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元低位徘徊，盘中更是触及 2015 年初以来新低，飓风哈维重创美国、朝鲜问题升级打压风险偏好、德拉吉的乐观态度持续提振欧元等因素重挫美元，今日将公布的美国 GDP、通胀以及 ADP 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；2.美国截止 8 月 25 日当周 API 原油库存-578 万桶，前值-360 万桶；汽油库存+47.6 万桶，前值+140.2 万桶。</p> <p>综合预测：美国飓风的影响超出市场预期，且仍在持续，美国的主要原油炼厂生产持续受限，原油需求雪上加霜，汽油价格则持续飙升，而在美国飓风影响下，虽 API 原油库存数据持续向好，但对油价提振有限，市场焦点仍集中在飓风影响上，WTI 原油走势明显较弱，布油则较为坚挺，在主要炼厂恢复开工之前，可介入卖 WTI-买布伦特套利组合、卖 WTI-买 RBOB 的原油-汽油套利组合；</p> <p>目前美国飓风影响为市场的炒作热点，虽然原油库存的降幅依旧在持续，且汽油库存也在不断下滑，但对目前的市场影响有限，预计随着用油淡季到来，以及飓风影响下，原油库存将会出现回升，而汽油库存将出现下滑，目前原油多空因素交织，单边宜观望，套利组合可继续尝试。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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 WTI1710-买 Brent1710 组合持有、卖 WTI1710-买 RBOB1710 组合持有。</p>		
聚烯烃	<p>美油价受热带风暴打压，聚烯烃高位盘整</p> <p>8月29日，塑料主力合约增仓2.2万手上涨1.56%，基差-510（较昨日-105）；PP主力合约大幅增仓5.7万手下跌2.45%，基差-537（较昨日-163）；L-PP价差773，较昨日-58。</p> <p>上游：热带风暴哈维滞留德州威胁更多炼油厂，汽油期货升至两年高点，美国油价继续下跌，WTI%-1.05%，Brent-0.02%。CFR东北亚乙烯1280.5（+0）美元/吨，CFR中国丙烯930（+4）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：今日主流报价，华北地区9650-9700元/吨，华东地区9700-9850元/吨，华南地区9900-10250元/吨，报价上调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8850-8950元/吨，华南地区8950-9100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>尽管飓风哈维降级为热带风暴，墨西哥湾海上石油设施生产有所恢复，但是风暴登陆后中断炼油厂生产，原油需求减少而汽油供不应求，油价滞涨下跌对聚烯烃支撑下降。昨日期市继续冲高提振市场信心，石化及贸易商也高报出货，然下游成交平平，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>山东轮胎出口同比大降，沪胶新多观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于16445元/吨，较前日-0.93%，持仓376098手，较前日+4868手，夜盘-0.88%，持仓+6454手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15年）上海报价为13050元/吨（+50，日环比涨跌，下同），与近月基差-125元/吨；泰国RSS3上海市场报价16450元/吨（含17%税）（+50）。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>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片 54.11 泰铢/公斤 (-0.60),泰三烟片 56.29 泰铢/公斤(-1.34),田间胶水 53.00 泰铢/公斤(+1.00),杯胶 44.75 泰铢/公斤(+0.25);泰国原料收购价格涨跌互现。</p> <p>(3)昨日,云南西双版纳产区胶水 13.6-13.8 元/公斤(-0.4)。云南西双版纳主产区降雨偏多,原料有限。</p> <p>(4)昨日,海南产区胶水 12.0 元/公斤(持平)。目前部分大型民营厂已陆续开工,从而支撑原料价格整体走高。</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)。下游询盘买气略显一般,成交小单延续,实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 8 月 29 日,上期所注册仓单 35.52 万吨(较前日-530 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)7 月山东天胶进口量同比首次下降。(2)7 月山东轮胎出口同比降 8.9%。(3)6 月俄罗斯合成胶出口同比降 4.2% 出口中国同比增 6.4%。</p> <p>综合看,昨日沪胶夜盘收跌,走势有所弱化,但仍未跌破 16200 支撑位,据海关数据显示,山东 7 月轮胎出口同比下降 8.9%,叠加人民币不断走强对胶价带来压制,建议沪胶前多在 16250 下离场,新单观望。</p> <p>单边策略:RU1801 前多在 16250 下离场,新单观望。</p> <p>8:28:40</p> <p>秦政阳 2017/8/30 8:28:40</p> <p>兴业期货 8 月 30 日天然橡胶早评:山东轮胎出口同比大降,沪胶新多观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16445 元/吨,较前日-0.93%,持仓 376098 手,较前日+4868 手,夜盘-0.88%,持仓+6454 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 13050 元/吨(+50,日环比涨跌,下同),与近月基差-125 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 16450 元/吨(含 17%税)(+50)。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 54.11 泰铢/公斤 (-0.60),泰三烟片 56.29 泰铢/公斤(-1.34),田间胶水 53.00 泰铢/公斤(+1.00),杯胶 44.75 泰铢/公斤(+0.25);泰国原料收购价格涨跌互现。</p>	
--	--	--

	<p>(3)昨日,云南西双版纳产区胶水 13.6-13.8 元/公斤 (-0.4)。云南西双版纳主产区降雨偏多,原料有限。</p> <p>(4)昨日,海南产区胶水 12.0 元/公斤(持平)。目前部分大型民营厂已陆续开工,从而支撑原料价格整体走高。</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)。下游询盘买气略显一般,成交小单延续,实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 8 月 29 日,上期所注册仓单 35.52 万吨(较前日-530 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)7 月山东天胶进口量同比首次下降。(2)7 月山东轮胎出口同比降 8.9%。(3)6 月俄罗斯合成胶出口同比降 4.2% 出口中国同比增 6.4%。</p> <p>综合看,昨日沪胶夜盘收跌,走势有所弱化,但仍未跌破 16200 支撑位,据海关数据显示,山东 7 月轮胎出口同比下降 8.9%,基本面亦有所转弱,建议沪胶前多在 16250 下离场,新单观望。</p> <p>单边策略:RU1801 前多在 16250 下离场,新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美豆预期丰产,连粕维持弱势</p> <p>8 月 29 日,连粕主力合约日盘下跌 0.84%,夜盘下跌 0.37%,美豆及美豆粕低位震荡。</p> <p>主力期权看涨合约普跌,看跌合约普涨,所有虚值看涨合约跌至最低位。成交量与昨日持平,持仓量均小幅增加。隐含波动率 18.24%,较昨日+0.93%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 8 月 29 日,连云港基准交割地现货价 2800 元/吨,较昨日-20 元/吨,较主力合约升水 77 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:</p> <p>1. 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 61 元/吨(+19 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 102 元/吨(+19 元/吨),进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 72 元/吨(+29 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为+82 元/吨(+1 元/吨);</p> <p>2. 截止 8 月 27 日,美豆结荚率 93%,上周 87%,五年均值 92%,优良率 61%,上周 60%,五年均值 73%;</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>3. 上周油厂压榨量增至 184 万吨，环比+2.24%，预计本周及下周压榨量维持在 184 万吨。</p> <p>综合简评： 丰产预期令基金空头活跃，美农产品持续下跌。而国内环保检查及台风灾害限制下游需求，豆粕反弹受阻，短期预计弱势难改。</p> <p>操作建议： 期货：新单观望； 期权：跨式组合卖出 P2750 和卖出 C2750 继续持有。</p>		
PTA	<p>需求端有待提振，PTA 震荡或延续</p> <p>盘面描述：2017 年 8 月 29 日，PTA 主力延续震荡偏弱格局，日内跌幅 0.26%或 14 元/吨，收于 5282 元/吨，成交量减 19.26 万手至 73.2 万手，日内持仓减 2.72 万手至 170.9 万手，夜间小幅回升，微涨 0.23%或 12 元/吨，收于 5294 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 28 日，PX 价格为 829.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日涨 0.5 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 160 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 8 月 29 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5230 元/吨，较上日涨 5 元/吨，MEG 内盘现货报价 7480 元/吨，较上日涨 30 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5350 元/吨，较上日持平，外盘卖出价 640 美元/吨，较上日持平；截止 8 月 28 日，PTA 工厂负荷率 71.72%，较上日持平。</p> <p>原油方面：周二国际油价延续弱势，WTI 跌幅 1.05%或 0.49 美元/桶，收于 46.32 美元/桶，布油走势相对较强，仅小幅下滑 0.02%或 0.1 美元/桶，报收 51.6 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 8 月 29 日，据卓创，聚酯切片报价 7525 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8250 元/吨，较上日+0，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8350 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 8900 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 9750 元/吨，较上日+0，截止 8 月 28 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；宁波台化 120 万吨/年装置因空压机故障负荷下滑，9 月份合约量约 8 成供应。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>综合预测：PTA 供应端扰动事件再发，现货市场货源再现流动性紧张格局，但下游产销依旧持平，且环保力度加大的影响也将体现在下游需求的减弱上，PTA 上下两难，震荡格局下，新单宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 新单观望。</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：现货市场观望为主，商家本年度棉花库存不多。截止 8 月 29 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15911 元/吨(+0 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 621 元/吨(+60)。现货调整较小，期货维持震荡，预计基差继续走阔概率较小。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 8 月 29 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 86.37 美分/磅(+1.38)，折滑准税约为 15640 元/吨(+163)，较同级地产棉价差为 271 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：德州地区持续降雨，个别地区引发洪水，当地棉花受影响较大；印度：古吉拉特邦有暴雨，或对棉花生长产生影响；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：黄淮大部、江淮北部等地的部分地区有中到大雨，暂对棉花生长影响有限。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 8 月 29 日，当日储备棉实际轮出量为 2.94 万吨，成交率为 100%%，当日成交均价折 3128 价格为 15809 元/吨(+57),累计成交总量为 260.13 万吨，成交率为 69.72%。纺织企业竞拍数量占比为 55.43%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱整体销售变化不大，价格走势呈稳中偏强状态。截止 8 月 29 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23020 元/吨 (+15 元/吨)，较主力 1801 合约基差为 30 元/吨(-40),纺纱利润为 18 元/吨(+15)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8300 元/吨(+0)，利润为+29 元/吨(-45)；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-19955 元/吨(+12)；粘胶短纤和纯棉价差为-19955 元/吨(+12)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22810 元/吨(+15)，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 29 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.707</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>元/米(+0.003), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.977 元/米(+0.003)。</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