

兴业期货早会通报

2017.08.31

操盘建议

股指表现分化，蓝筹板块滞涨；而中小板期价相对低估，有一定上行动能。商品方面：资金持续流出、技术面转弱，且基本面无增量驱动，主要品种短线有转空迹象。

操作上：

1. 中小板暂无明显阻力、盘面表现较强，IC1709 轻仓试多；
2. 供需面预期不佳、上方阻力强化，JD1801 前空继续持有；
3. 热卷需求预期强于螺纹，买 HC1801-卖 RB1801 组合在 120 处入场。

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、价差及比值	累计收益率(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2017/8/31	工业品	做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	8710	5.90%	偏多	中性	偏多	2	持有
	农产品	做空JD1801	5%	3星	2017/8/30	4337	-2.14%	/	偏空	偏空	2	调入
	总计			10%	总收益率			100.9%	策略值			/
2017/8/31	调入策略						调出策略					
<small>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。</small>												
<small>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021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small>												

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>各板块表现分化、IC 可试多</p> <p>周三（8月30日），A股全天整理为主，走势波澜不惊。上证综指收盘跌0.05%报3363.63点，深证成指涨0.48%收报10813.93点，创业板指涨0.38%收报1838.63点，中小板指涨0.42%收报7305.33点。两市成交金额5607亿元，上日为5649亿元。</p> <p>从盘面看，银行、保险股盘中出现调整，而钢铁、煤炭、有色、化工等业绩确定的个股表现则较为坚挺。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为0.1(+3.35，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-3.43(+4.9)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为19.86(+1.5)，处相对合理水平(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)和-5.4(-5.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为43(-3.4)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国第2季度实际GDP修正值环比+3%，预期+2.7%；2.欧元区8月经济景气指数为111.9，预期为111.3。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国资委称，下一步将继续坚持以新发展理念为引领，努力做好中央企业重组各项工作；2.全国1-7月电网工程完成投资2813亿元，同比+9.9%；清洁能源完成投资占电源完成投资的70.2%，同比2.1%。</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2.9237%(+0.17bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.9266%(+0.56bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.9182%(-4.4bp)，7天期报2.8823%(-4.99bp)；2.截至8月29日，A股两融余额为9379.29亿元，较前日大增36.07亿元，续创5个月来新高。</p> <p>综合盘面看，股指延续分化走势：蓝筹板块滞涨；而中小板则暂无明显阻力、且期价相对低估，有一定上行动能。</p> <p>操作上，中小板表现相对较强，IC1709轻仓试多。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面持续偏紧，债市维持震荡。</p> <p>昨日国债期货早盘横盘震荡，午后小幅上行，全天TF1712和T1712分别上涨0.05%和0.13%。</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>流动性：资金面维持偏紧，银质押短降长升</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行在公开市场投放了 800 亿 7D 和 500 亿 14D 的逆回购，同时有 2300 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短降长升。截止 8 月 30 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.92%(-4.40BP), DR007 报收 2.88%(-4.99BP), DR014 报收 4.52%(+11.16BP), DR1M 报收 4.24%(+3.36BP)。昨日 Shibor 利率全线上行，截止 8 月 30 日,SHIBOR 隔夜报收 2.92%(+0.17BP), SHIBOR 7 天报收 2.93%(+0.56BP), SHIBOR 14 天报收 3.75%(+0.53BP), SHIBOR 1 月报收 3.91%(+0.93BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率先涨后跌</p> <p>一级市场方面，昨日共有 3 只农发债发行，规模总计 150 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，央行货币政策仍维持中性偏紧，昨日再度净回笼 1000 亿，资金面仍易紧难松。短期内债市仍受到资金面主导，预计将继续承压调整。</p> <p>操作上：单边暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>美元指数短线反弹，有色多单轻仓观望</p> <p>周三有色金属呈现震荡偏弱态势，铜铝锌镍上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国第 2 季度实际 GDP 修正值环比+3%，预期 +2.7%；2.欧元区 8 月经济景气指数为 111.9，预期为 111.3。</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 2017-8-30，SMM 1#电解铜现货价格为 52540 元/吨，较前日下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 40 元/吨，沪伦比值进一步下跌，进口铜减少，保值盘被套，市场货源趋于收紧，好铜持续货紧价俏，报价迅速抬升至贴水，湿法铜流通货源亦持续下降；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15980 元/吨，较前日下跌 90 元/吨，较近月合约贴水 220 元/吨，持货</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>商稳定出货，部分贸易商对价格判断出现偏差，导致前期出货后期补货，侧面促进成交量，下游企业适当逢低接货，整体成交较前日略好；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26060 元/吨，较前日下跌 210 元/吨，较近月合约升水 115 元/吨，炼厂正常出货，下游日内采购情绪不高，加之期锌盘中走高，以观望为主，亦拖累贸易商交投；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 92325 元/吨，较前日下跌 1300 元/吨，较近月合约贴水 5 元/吨，金川随行就市，下调镍价 1100 元至 92500 元/吨，合金电镀厂少量拿货，钢厂拿货积极性一般，月底少数贸易商暂停报价。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 22.31 万吨，较前日减少 9975 吨；上期所铜库存 6.52 万吨，较前日减少 304 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.43 万吨，较前日减少 225 吨；上期所铝库存 43.12 万吨，较前日增加 26 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.54 万吨，较前日减少 775 吨；上期所锌库存 2.47 万吨，较前日减少 3640 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.66 万吨，较前日减少 1890 吨；上期所镍库存 5.6 万吨，较前日减少 115 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 30 日，伦铜现货价为 6797 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 7.74（进口比值为 7.82），进口亏损 428 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.79（进口比值为 7.82），进口亏损 259 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2092 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 7.6（进口比值为 8.19），进口亏损 1160 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.89（进口比值为 8.19），进口亏损 639 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3108 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 8.43（进口比值为 8.32），进口盈利 413 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.19（进口比值为 8.32），进口亏损 417 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11735 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 7.92（进口比值为 7.98），进口亏损 530 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.99（进口比值为 7.98），进口盈利 62 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)9:00 我国 8 月官方制造业 PMI 值；(2)17:00 欧元区 8 月 CPI 初值；</p>	
--	--	--

	<p>(3)17:00 欧元区 7 月失业率；(4)20:30 美国 7 月核心 PCE 物价指数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)神火股份发布公告称，公司一致同意公司转让闲置的 6 万吨电解铝产能指标；(2)兖矿科澳铝业有限公司所属 14 万吨电解铝产能指标开价 2.1 亿元，在资产处置电子商务平台挂牌交易，交易时间为今年的 8 月 29 日至 9 月 25 日。</p> <p>综合看，隔月美国经济数据向好，使得本周五非农数据保持强劲的可能性提高，美元指数大概率呈现短线反弹，但有色金属供需面整体偏多，因此建议多单轻仓观望为主。LME 铜库存大幅下降，CU1710 多单轻仓持有，新单暂观望；供给侧改革继续推进，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，铝价跌破当前位置的可能性不大，AL1712 多单轻仓持有，新单暂观望；国内锌锭社会库存维持低位，且 9 月部分炼厂检修结束恢复生产，锌锭产量或有所增加，锌价上行动能减弱，新多暂观望，进口窗口打开后，进口锌流入逐渐增多，现货升水可能继续下降，买近卖远正套组合止盈离场；菲律宾禁止镍矿开采及出口，而不锈钢生产积极，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 多单轻仓持有，新单暂观望。</p> <p>单边策略：CU1710、AL1712、NI1801 多单轻仓持有，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜、铝、镍保持 25%买保头寸不变。</p> <p>跨期策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 正套组合止盈离场。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色系走势趋弱，单边仍观望</p> <p>黑色系早盘下挫，午后回升，截止下午收盘，焦煤下挫 3.19%，焦炭铁矿石跌逾 1%。持仓方面黑色系均有所减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>鉴于下游钢企目前要货情况较为积极，加之焦企订单仍然偏紧，北方主产地部分焦企今日仍有提涨意向。焦煤方面，受焦炭大幅拉涨影响，精煤用户采购仍旧积极。截止 8 月 30 日，天津港一级冶金焦平仓价 2225 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1801 期价较现价升水 161.5 元/吨；截止 8 月 30 日，京唐港山西主焦煤库提价 1520 元/吨(较昨日+35)，焦煤 1801 期价较现价升水-125 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>今日铁矿石市场小幅下行。截止 8 月 30 日，普氏指数 75.55 美元/吨 (较昨日-0.4)，折合盘面价格 614 元/</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>吨。截止 8 月 30 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 585 元/吨(较昨日-7)，折合盘面价格 643 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 580 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价 615 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格小幅上涨。截止 8 月 29 日，巴西线运费为 16.788(较昨日-0.133)，澳洲线运费为 7.104(较昨日-0.167)。</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>今日国内钢材市场继续下行，其中建筑钢材价格整体下跌。截止 8 月 30 日，上海 HRB400 20mm 为 4040 元/吨(较昨日-20)。截止 8 月 30 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-297 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场小幅回落。截止 8 月 30 日，上海热卷 4.75mm 为 4090 元/吨(较昨日-22) 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</p> <p>钢材利润持续小幅下行。截止 8 月 30 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 907 元/吨(较昨日-14)，热轧利润 766 元/吨(较昨日-29)。</p> <p>综合来看：近期黑色链走势整体出现趋弱，首先技术面和资金面发出偏空信号，而基本面市场或切换至环保炒作利多出尽，旺季需求低于预期的逻辑，导致价格继续调整。但供给受限，需求向好的大逻辑并未有明显改变，尤其是当前现货强势的煤焦，后市至少还有二次探顶的可能。因此，单边建议暂时观望；组合上除之前买原料抛成材外，卷螺价差看好调整后继续扩大。</p> <p>操作上：单边观望；买 JM1801-卖 RB1801 组合持有，买 HC1801-卖 RB1801 在 120 处入场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤继续冲高，新单暂观望</p> <p>动力煤盘中继续增仓冲至新高，目前技术面表现依然较为强势。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 8 月 30 日，动力煤指数 CCI5500 为 624(较昨日+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 30 日，中国沿海煤炭运价指数报 820.53 点(较昨日+3.98%)，国内运费价格连续三日回升；波罗的海干散货指数报价报 1181(较昨日-22)，近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 8 月 30 日，六大电厂煤炭库存 1123.14 万吨，较昨日+26.78 万吨，可用天数 15 天，较昨日+0 天，日</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>耗 74.88 万吨/天, 较昨日+1.79 万吨/天。近期电厂日耗处于高位, 电厂库存水平小幅增加。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 8 月 29 日, 秦皇岛港库存 555 万吨, 较昨日 +0.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 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>行业要闻:</p> <p>1. 石家庄市人民政府 8 月 30 日发布的《石家庄市 2017 年削减煤炭工作计划的通知》提出, 2017 年河北省下达石家庄市的减煤目标任务为 65 万吨;</p> <p>2. 山西省要求 10 类煤矿一律停产停工整顿。</p> <p>综合来看: 近期煤炭供给受安监检查等影响, 产量短期仍受较大抑制, 致使盘面相对偏强。后市考虑到期现价已经平水, 体现期价并未有所低估, 而黑色链整体氛围有所趋弱, 使得其续涨将面临较大压力。因此, 策略上新单观望, 前多逐步离场。</p> <p>操作上: ZC801 多单逐步离场。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>市场焦点仍在美国飓风, 卖原油买汽油组合持有 油价走势: 周三国际油价延续跌势, WTI 跌幅 0.76%或 0.35 美元/桶, 收于 45.97 美元/桶, 布油下滑 1.8%或 0.93 美元/桶, 报收 50.67 美元/桶。</p> <p>美元指数: 周三美元低位回升, 涨幅 0.62%, 美国 8 月 ADP 就业人数远超预期、二季度 GDP 修正值更是高达 3%, 且消费者支出数据同样大超前值与预期, 美国经济数据大好令市场焦点从朝鲜问题、耶伦的鸽派表态等转移, 美元低位大幅回升, 且 ADP 就业数据向好或预示非农数据将同样强劲, GDP、消费支出数据超预期则将在很大程度上修正市场对于美联储的缩表、加息节奏预期, 美元支撑较强, 而特朗普有关税改的讲话乏善可陈, 对美元影响有限, 建议关注日内的美国 PCE 数据, 若强于预期, 则美元有望进一步上扬。</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 EIA 原油库存-539.2 万桶, 前值-332.7 万桶; 汽油库存+3.5 万桶, 前值-122.3 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, 叠加即将到来的用油淡季, 原油需求雪上加霜, 但汽油价格则因供应受限而持续飙升;</p> <p>在飓风影响下, 虽原油库存数据持续向好, 但对油价几无提振, 市场焦点仍集中在飓风影响上, 且美元强势同样打压油价, 在主要炼厂恢复开工之前, 预计 WTI 仍将呈现相对偏弱运行, 目前布油跌幅较深更多地为技术面的修正, 持续性存疑, 预计后市其仍将相对坚挺, 而汽油因</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>供应受限则有望持续飙升，卖 WTI-买布伦特套利组合、卖 WTI-买 RBOB 的原油-汽油套利组合可继续持有；</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，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 WTI1710-买 Brent1710 组合持有、卖 WTI1710-买 RBOB1710 组合持有。</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>聚烯烃高位震荡，买 L 卖 PP 推荐入场</p> <p>8 月 30 日，塑料主力合约减仓 3 万手上涨 1.56%，基差-365 (较昨日-5)；PP 主力合约减仓 1.5 万手上涨 0.64%，基差-525 (较昨日+12)；L-PP 价差 790，较昨日+17。</p> <p>上游：热带风暴哈维东移至路易斯安那州，更多炼油厂停产致原油供应过剩，美油价继续下跌，WTI%-0.76%，Brent-1.8%。CFR 东北亚乙烯 1280.5 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 930 (+0) 美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9650-9750 元/吨，华东地区 9700-9850 元/吨，华南地区 9900-10200 元/吨，报价较昨日一致。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8800-8900 元/吨，华东地区 8850-9000 元/吨，华南地区 8900-9200 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，神华新疆临时停车。</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>昨日成交量大幅下滑，盘面也以震荡为主，连续两日上冲布林通道上沿未果，或存在小幅回调可能，多头依然谨慎持有，目前因 PP 相对强势，L 和 PP 价差停留低位，买 L 卖 PP 多价差可于 750 以下入场。预计今日高位震荡。</p> <p>操作建议：买 L 卖 PP 于价差 750 以下入场。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面预期回暖，沪胶前多持有</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>昨日沪胶主力合约收于 16395 元/吨 较前日-0.49%，持仓 381540 手，较前日+5442 手，夜盘+0.27%，持仓 -1658 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（-50，日环比涨跌，下同）与近月基差-205 元/吨 泰国 RSS3 上海市场报价 16400 元/吨（含 17%税）（-50）。市场交投气氛清淡，贸易商观望情绪浓厚，商家多随行就市报盘。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 54.22 泰铢/公斤（+0.11），泰三烟片 56.12 泰铢/公斤（-0.17），田间胶水 53.00 泰铢/公斤（持平），杯胶 44.75 泰铢/公斤（持平）；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（持平）。云南西双版纳主产区受天气影响，原料供应不宽裕，收购价格坚挺。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 13.0 元/公斤（+1.00）。海南原料胶水收购价格大涨。</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（持平）。市场气氛无明显波动，月底市场交投趋于平稳；下游刚需采购，实盘具体商谈为主。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 8 月 30 日，上期所注册仓单 35.69 万吨（较前日+1740 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>中国商务部 30 日宣布对美国、欧盟和新加坡的进口橡胶产品进行反倾销立案调查。</p> <p>综合看，昨日沪胶夜盘在守住了 16000 关键支撑位后急速拉升至 16400 一线震荡，9 月中旬的三国减产会议以及重卡销售的旺季预期均为沪胶带来较强支撑，整体仍有延续夜盘上升的可能，沪胶前多持有，新单在 16100 下逢低试多。</p> <p>单边策略：RU1801 前多持有，新单在 16100 下逢低试多。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>饲料需求受限，连粕弱势难改</p> <p>8 月 30 日，连粕主力合约日盘下跌 0.81%，夜盘下跌 0.37%，美豆下跌 0.43%，美豆粕下跌 0.64%。</p> <p>M1801 看涨实值附近合约下跌较多，接近 15%，看跌仅虚值合约涨幅明显。M1801 成交量持仓量均变化不大，M1805 看跌合约成交量达 3274 手，上次超过三千手适逢 8 月 11 日豆粕大跌。隐含波动率 17.12%，较昨日-1.12%。</p> <p>现货方面：</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>截止 8 月 30 日，连云港基准交割地现货价 2780 元/吨，较昨日-20 元/吨，较主力合约升水 73 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>截止 8 月 30 日，山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 82 元/吨(+21 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 112 元/吨(+10 元/吨)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 82 元/吨(+10 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为+102 元/吨(+20 元/吨)。</p> <p>综合简评：</p> <p>热带风暴哈维中断了美国德州出口码头小麦的装运工作，未来几天可能还会耽误密西西比河谷玉米和大豆的收割。国内下游需求受到环保和台风灾害压制，市场信心缺乏，且夜盘 M1801 跌破 2700，预计今日及周五均弱势走低。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：新单观望；</p> <p>期权 跨式组合卖出 P2750 和卖出 C2750 继续持有。。</p>		
PTA	<p>供需面暂缺新增驱动，PTA 整理格局或延续</p> <p>盘面描述：2017 年 8 月 30 日，PTA 主力呈现高位整理格局，日内微涨 0.34%或 18 元/吨，收于 5302 元/吨，成交量增 72.54 万手至 145.74 万手，日内持仓增 10.74 万手至 181.64 万手，夜间小幅回落，降 0.08%或 4 元/吨，收于 5298 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 29 日，PX 价格为 831.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日涨 2 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 168 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 8 月 30 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5230 元/吨，较上日持平，MEG 内盘现货报价 7440 元/吨，较上日-40 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：周三国际油价延续跌势，WTI 跌幅 0.76%或 0.35 美元/桶，收于 45.97 美元/桶，布油下滑 1.8%或 0.93 美元/桶，报收 50.67 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 8 月 30 日，据卓创，聚酯切片报价 7525 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 8350 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 8900 元/吨，较上日持平，涤纶</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>长丝 DTY150D/48F 报价 9750 元/吨，较上日持平，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> <p>综合预测：日内 PTA 受能化板块偏强影响，小幅攀升，从供给端看，其变化有限，依旧为现货市场货源流动性紧张格局，而其下游变化同样有限，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，预计 PTA 将延续整理态势，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>棉花棉纱维持震荡，新单暂观望</p> <p>结合盘面和持仓变化看，郑棉和棉纱依旧表现平稳，维持震荡走势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场表现稳中有升。截止 8 月 30 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15916 元/吨(+5 元/吨,日涨跌幅,下同)，较主力 1801 合约基差为 696 元/吨(+75)。因期货市场维持震荡，现货调整较小，基差已达到合理区间。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 8 月 30 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 86.38 美分/磅(+0.01)，折滑准税约为 15641 元/吨(+1)，较同级地产棉价差为 275 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：德克萨斯州和路易斯安那州边境附近发生严重的洪水，目前飓风对棉花生长的影响暂不确定；印度：古吉拉特邦受季风天气影响，有较强降水，暂对棉花生长影响有限；巴基斯坦：旁遮普和信德天气正常，有利于棉花生长；国内：湖南、江南等地持续多日的高温天气有明显缓解，有利于棉花生长。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 8 月 30 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 15103 元/吨(-175),累计成交总量为 263.08 万吨，成交率为 70.20%。当日地产棉成交 10909.406 吨，成交均价 13837 元/吨，平均加价 619 元/吨；新疆棉 18567.725 吨，成交均价 14964 元/吨，平均加价 1622 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 57.78%。</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</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。截止 8 月 30 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23020 元/吨 (+0 元/吨)，较主力 1801 合约基差为 0 元/吨(-30),纺纱利润为 12 元/吨(-6)；涤短 1.4D*38mm 均价为 42976 元/吨(+1)，利润为+50 元/吨(+22)；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 14720 元/吨(+0)；粘胶短纤和纯棉价差为 6920 元/吨(+0)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22810 元/吨(+0)，较同级国产纱线价格 210 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面：棉布价格呈现稳中偏强状态。截止 8 月 30 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.709 元/米(+0.002)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.979 元/米(+0.002)。</p> <p>下游产业链跟踪：</p> <p>(1) 我国 1-7 月累计进口纺织纱线、织物及制品 97.66 亿美元，同比+3%，前值为+3.3%;进口服装及衣着附件 38.49 亿美元，同比+9.9%，前值为+9.4%。</p> <p>综合看，储备棉需求较为旺盛，市场供应充足，价格预计平稳过渡，维持震荡走势。</p> <p>操作上：市场缺乏驱动，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