



兴业期货早会通报

2017.09.01

操盘建议

金融期货方面：中小板仍相对低估、且题材及热点驱动较多，维持偏强特征，IC 前多持有。
商品方面：主要品种整体有企稳迹象，结合基本面和技术面看，有色金属具备领涨潜力。

操作上：

- 1.沪镍供需预期偏多，且价格处绝对低位，补涨空间大，NI1801 继续做多；
- 2.煤焦供需偏强格局未变，且回调到位，JM1801 新多再入场。

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
2017/9/1	工业品	做多NI1801	5%	3星	2017/8/17	87810	7.17%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做多JM1801	5%	3星	2017/9/1	1445.5	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	调入
	农产品	做空JD1801	5%	3星	2017/8/30	4337	2.54%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		15%		总收益率		161.7%		夏普值		/	
2017/9/1	调入策略	做多JM1801					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，股指杠杆为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>中小成长股表现仍较强，IC 前多持有</p> <p>周四（8月31日），上证综指探底回升，收盘跌0.08%报3360.81点，5日线失而复得，收出十字星形态；深成指收盘翻红，涨0.03%报10816.64点；创业板指涨0.58%报1849.38点。两市成交5459亿元，上日为5607亿元。</p> <p>当日盘面整体乏善可陈，题材股全面哑火，各板块轮动机会亦有限。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-7.51(-7.52，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-10.23(-6.8)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为6.23(-13.63)，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12.2(+1.2)和-5.2(+0.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为44.4(+1.4)，远月仍相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国7月核心PCE物价指数同比+1.4%，符合预期；2.欧元区8月CPI初值同比+1.5%，创近月来新高，预期+1.4%；3.我国8月官方制造业PMI值为51.7，预期为51.3；4.据央行，9月1日起金融机构不得新发期限超过1年的同业存单。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院称，要坚决淘汰煤炭行业落后产能、防止盲目扩大生产；2.深市上市公司半年度业绩同比+25.25%，创3年来最高水平。</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2.831%(-9.27bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8879%(-3.87bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8887%(-2.95bp)，7天期报2.9303%(+4.8bp)；2.截至8月30日，A股两融余额为9401.24亿元，较前日增加21.95亿元，续创5个月来新高。</p> <p>综合盘面看，股指主要板块表现依旧分化：蓝筹板块虽无利空因素，但整体亦缺乏明确的推涨动能；而中小板仍有一定的基差保护、且题材及热点驱动潜力相对较大，维持偏强特征。</p> <p>操作上，中小成长股表现尚可，IC1709多单持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	资金面紧张度放缓，制造业PMI高于预期	研发部	021-80220273

	<p>昨日国债期货震荡上行，全天 TF1712 和 T1712 分别上涨 0.06%和 0.11%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>8 月官方制造业 PMI 为 51.7，平年内次高值，高于预期值 51.3 和前值 51.4。8 月官方非制造业 PMI 53.4，创 15 个月来最低，低于前值 54.5。</p> <p>流动性：资金面紧张度放缓</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 400 亿逆回购到期，自然净回笼 400 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 31 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.89%(-2.95BP), DR007 报收 2.93%(+4.80BP), DR014 报收 4.51%(-0.99BP), DR1M 报收 4.21%(-3.70BP)。昨日 Shibor 利率全线回落，截止 8 月 31 日,SHIBOR 隔夜报收 2.83%(-9.27BP), SHIBOR 7 天报收 2.89%(-3.87BP), SHIBOR 14 天报收 3.73%(-1.64BP), SHIBOR 1 月报收 3.89%(-1.35BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数回落</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国债、3 只进出口债、2 只国开债和 20 只地方政府债发行，规模总计 1619.15 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数回落。截止 8 月 31 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.39%(-0.74BP), 3.58%(-0.55BP), 3.61%(-1.03BP), 3.63%(-0.38BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.96%(-0.94BP), 4.26%(-0.04BP), 4.35%(-0.56BP), 4.28%(-2.00BP)；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 4.02%(+1.04BP), 4.26%(+0.77BP), 4.36%(-1.15BP), 4.42%(-0.72BP)。</p> <p>综合来看，昨日公布的 PMI 数据偏强，但对市场影响不大；昨日央行明确自 9 月 1 日起，金融机构不得新发行期限超过 1 年（不含）的同业存单，新规对市场预计影响有限，但强监管将继续施压。央行货币政策仍维持中性，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>	李光军	
有色金属	<p>经济韧性超预期强，有色维持多头判断</p> <p>周四有色金属全线翻红，铝锌镍涨势明显，三者运行重心均有上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月核心 PCE 物价指数同比+1.4%，符合预期；2.欧元区 8 月 CPI 初值同比+1.5%，创近月来新高，预期+1.4%；3.我国 8 月官方制造业 PMI 值为 51.7，预</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>期为 51.3。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-8-31，SMM 1#电解铜现货价格为 52620 元/吨，较前日上涨 80 元/吨，较近月合约贴水 30 元/吨，早市持货商试图报好铜升水，但由于月末，企业有资金压力，盘面活跃度也有限，市场暂难认可，持货商调降至好铜贴水，成交才有起色，性价比高的平水铜受人欢迎，报价随之提高，昨日月末报价成交有限，市场成交较为疲乏、淡静，月末特征明显；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16130 元/吨，较前日上涨 150 元/吨，较近月合约贴水 230 元/吨，持货商稳定出货，现货贴水小幅扩大，贸易商接货积极，为换月做准备，下游企业按需采购，整体成交回暖；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25950 元/吨，较前日下跌 110 元/吨，较近月合约升水 110 元/吨，炼厂仍正常出货，贸易商以出货为主，且部分贸易商调价出货，下游日内保持刚需采购，备库意愿不高，不及前几日；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 91875 元/吨，较前日下跌 450 元/吨，较近月合约贴水 565 元/吨，金川随行就市，下调镍价 400 元至 92100 元/吨，金川俄镍成交均一般，钢厂按需拿货为主。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 22.85 万吨，较前日增加 5400 吨；上期所铜库存 6.45 万吨，较前日减少 778 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.32 万吨，较前日减少 1175 吨；上期所铝库存 43.15 万吨，较前日增加 345 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.42 万吨，较前日减少 1200 吨；上期所锌库存 2.46 万吨，较前日减少 50 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.92 万吨，较前日增加 2604 吨；上期所镍库存 5.59 万吨，较前日减少 108 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 8 月 31 日，伦铜现货价为 6755 美元/吨，较 3 月合约贴水 29 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.74（进口比值为 7.81），进口亏损 256 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 7.81），进口亏损 190 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2067 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.69（进口比值为 8.19），进口亏损 891 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.93（进口比值为 8.18），进口亏损 529 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3119 美元/吨，较 3 月合约</p>		
--	--	--	--



	<p>贴水 7.75 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.5（进口比值为 8.31），进口盈利 639 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 8.31），进口亏损 381 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11555 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.9（进口比值为 7.97），进口亏损 602 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 7.97），进口盈利 557 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)16:00 欧元区 8 月 Markit 制造业 PMI 终值；(2)20:30 美国 8 月非农就业人数及失业率；(3)22:00 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)LME 公布的持仓报告显示，截至 8 月 25 日当周，基金经理在 LME 铜持有的净多头为 76,951 手，较上周+2035 手，为连续第六周增加，基金经理在 LME 镍持有净多头增加 2294 手至 31,321 手，此前曾连续两周下降；(2)据 SMM，截止 8 月 31 日，国内电解铝社会库存 158.4 万吨，环比+5.4 万吨。</p> <p>综合看，8 月 PMI 连续 13 个月位于荣枯线上方，经济韧性超预期的强，且美国通胀数据表现不佳，隔夜美元冲高回落，有色金属继续维持多头判断，CU1710 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，库存有望止升反降，铝价主升浪将如期而至，AL1712 多单持有；国内锌锭社会库存维持低位，虽进口窗口打开，但国外库存持续去化，锌锭亦较紧缺，进口锌难以大量流入，沪锌轻仓试多；菲律宾维持强硬的环保态度，供应收紧预期升温，而不锈钢淡季不淡，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 继续做多。</p> <p>单边策略：CU1710、AL1712 多单持有，ZN1710 新多以 25700 止损，NI1801 新多以 92300 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>钢铁 炉料</p>	<p>盘面现企稳迹象，轻仓试多煤炭</p> <p>黑色系截止下午收盘，铁矿石大涨 3.90%，焦煤上涨 2.16%，螺纹钢。而跌幅方面焦炭跌逾 1%。夜盘黑色系均探涨。持仓方面涨跌互现，焦炭减仓其余增仓，螺纹钢增仓超 35 万手。</p> <p>一、炉料现货动态：</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>1、煤焦 焦炭方面，近日铁路车皮计划以及汽运方面表现都较前期有所改观，焦炭到货稍显顺畅。焦煤方面，资源偏紧，尤其是优质低硫主焦煤资源。截止 8 月 31 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 120 元/吨；截止 8 月 31 日，京唐港山西主焦煤库提价 1550 元/吨(较昨日+30)，焦煤 1801 期价较现价升水-131 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 国内铁矿石市场波动运行。国产矿方面，市场价格略有调整，矿选厂商心态有所波动，市场观望氛围仍浓。截止 8 月 31 日，普氏指数 75.55 美元/吨(较昨日-0.4)，折合盘面价格 614 元/吨。截止 8 月 31 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 580 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 638 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 575 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价 610 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海运市场价格小幅下行。截止 8 月 30 日，巴西线运费为 16.283(较昨日-0.5) 澳洲线运费为 6.9(较昨日-0.2)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日国内钢材市场持续跌势，其中建筑钢材价格稳中有跌。截止 8 月 31 日，上海 HRB400 20mm 为 4030 元/吨(较昨日-10)。截止 8 月 31 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-228 元/吨。 今日国内热轧卷板市场延续小幅下跌局面。截止 8 月 31 日，上海热卷 4.75mm 为 4060 元/吨(较昨日-30)，热卷 1801 合约较现货升水-12 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 31 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周)904 元/吨(较昨日-2) 热轧利润 759 元/吨(较昨日-7)。</p> <p>综合来看：当前黑色链基本面仍呈现需求偏强，供给释放受限的局面，而近期调整更多与政策面、资金面相关。结合盘面，此前跌幅较大的煤焦矿技术面企稳，考虑到大趋势仍偏多，且其现货面依然强势，后市至少也将为二次上探前期高点。因此，单边依然不宜做空，此外买原料卖成材、买卷卖螺组合持有。</p> <p>操作上：JM1801 多单轻仓尝试；买 JM1801-卖 RB1801 组合持有，买 HC1801-卖 RB1801 在 120 处入场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏强，多单可再入场 动力煤呈震荡偏强走势，技术面维持强势。 现货指数方面：</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>截止 8 月 31 日, 动力煤指数 CCI5500 为 626(较昨日+2)。(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 31 日, 中国沿海煤炭运价指数报 837.50 点(较昨日+2.07%), 国内运费价格连续三日回升; 波罗的海干散货指数报价报 1184(较昨日+3), 近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 8 月 31 日, 六大电厂煤炭库存 1131.59 万吨, 较昨日+8.45 万吨, 可用天数 15 天, 较昨日+0 天, 日耗 74.88 万吨/天, 较昨日+0.56 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 31 日, 秦皇岛港库存 552.5 万吨, 较昨日-2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘, 锚地船舶数 73 艘。近期秦港成交持稳, 库存水平小幅减少。</p> <p>综合来看: 近期黑色链的大幅调整行情并未对动力煤走势产生拖累, 市场更多运行需求强势, 供给偏紧的逻辑。因此, 策略上, 继续维持偏多思路, 前期离场的多单再度入场。</p> <p>操作上: ZC1701 多单再入场。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>飓风影响仍在持续, 卖 WTI 买布油组合持有</p> <p>油价走势: 周四国际油价止跌回升, WTI 上涨 2.44% 或 1.12 美元/桶, 收于 47.09 美元/桶, 布油回升 4.14% 或 2.1 美元/桶, 报收 52.77 美元/桶。</p> <p>美元指数: 周四美元未能延续回升态势, 下滑 0.3%, 美国初请人数虽超预期, 但仍旧高于前值, 对美元的提振有限, 而关键数据核心 PCE 则持平于预期, 且低于前值, 这令市场对通胀的预期仍旧被压制, 美元承压下滑, 加上美国 7 月成屋签售率意外下滑, 美元更是雪上加霜, 近期较为重要的非农数据将于今晚公布, 若数据表现良好则将在很大程度上提振美元, 在此之前预计市场将保持谨慎, 美元震荡或延续。</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市场预期, 预计有 1/4 的炼油厂受到限制, 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减少而持续飙升, 且由于无法准确预测飓风及洪水何时退却, 预计汽油的强势仍将维持;</p> <p>目前原油基本面暂无新增提振, 周四的大涨主要因素为投资者高位离场所致, 在目前飓风限制需求、用油淡季来临之际的背景下, 预计油价将继续跌势, 且 WTI 因飓风影响, 其走势将继续弱于布油, 卖 WTI-买布伦特套利</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>组合, 而汽油因供应受限则有望持续飙升, 卖 WTI-买 RBOB 的原油-汽油套利组合可继续持有;</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 WTI1710-买 Brent1710 组合持有、卖 WTI1710-买 RBOB1710 组合持有。</p>		
聚烯烃	<p>上涨势头强劲, 多头继续持有</p> <p>8月31日, 塑料主力合约增仓5万手上涨1.29%, 基差-475 (较昨日-110); PP主力合约增仓4.2万手上涨0.95%, 基差-608 (较昨日-83); L-PP价差817, 较昨日+27。</p> <p>上游: 国际油价止跌反弹。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9700-9750元/吨, 华东地区9800-9900元/吨, 华南地区1000-10250元/吨, 报价上涨50元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价, 华北地区8850-9000元/吨, 华东地区8950-9050元/吨, 华南地区9050-9250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>石化企业月初惯例调涨出厂价, 且金九银十旺季炒作, 聚烯烃价格或继续走高, 前多继续持有。</p> <p>操作建议: 买L卖PP于继续持有, 目标价差900以上。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>沪胶走势仍“胶着”, 新单逢低试多</p> <p>昨日沪胶主力合约收于16545元/吨, 较前日+1.01% 持仓379710手 较前日-1830手 夜盘+0.45%, 持仓+1628手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为13100元/吨(+100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-175元/吨; 泰国RSS3上海市场报价16500元/吨(含17%税+100)。国内丁苯橡胶市场报价存盘整上行的可能。</p> <p>(2)昨日, 泰国合艾原料市场生胶片54.72泰铢/公斤(+0.50), 泰三烟片56.67泰铢/公斤(+0.55), 田间胶</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>水 53.00 泰铢/公斤 (持平), 杯胶 45.00 泰铢/公斤 (+0.25); 泰国原料收购价格小涨。</p> <p>(3)昨日, 云南西双版纳产区胶水 13.4-13.6 元/公斤 (-0.20)。</p> <p>(4)昨日, 海南产区胶水 13.0 元/公斤 (持平)。目前海南产区民营加工厂陆续恢复生产, 原料胶水备受青睐, 收购价格受支撑整体走高。</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)。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 31 日, 上期所注册仓单 35.82 万吨 (较前日+1220 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)7 月日本天胶进口同环比双降。(2)7 月日本轮胎出口同比降 10.2%。</p> <p>综合看, 沪胶仍未摆脱 8 月持续的区间震荡走势, 但昨日黑色有色均有所回暖, 叠加本月汽车销售旺季预期和环保小组持续督查下, 沪胶仍有补涨空间, 建议前多继续持有, 新单在 16200 支撑位下方逢低试多。</p> <p>单边策略: RU1801 前多继续持有, 新单在 16200 下逢低试多。</p>		
豆粕	<p>利多因素匮乏, 连粕弱势难改</p> <p>8 月 31 日, 连粕主力合约日盘下跌 0.37%, 夜盘窄幅波动, 美豆及美豆粕横盘整理。</p> <p>M1801 看涨合约继续下跌, 平值及实值看涨均跌至历史最低位。成交量持仓量均变化不大。隐含波动率 17.12%, 较昨日一致。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 8 月 31 日, 连云港基准交割地现货价 2780 元/吨, 较昨日一致, 较主力合约升水 83 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 13.95 万吨 (较昨日+9.23 万吨), 其中现货成交 2.74 万吨, 远期成交 11.21 吨, 成交转好。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>截止 8 月 31 日, 山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 57 元/吨(-25 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 107 元/吨(-5 元/吨), 进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 57 元/吨(-25 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为+77 元/吨(-25 元/吨)。</p> <p>综合简评:</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>美豆及美豆粕连续五日走低，且产区天气未来十日内基本正常，利多因素匮乏，短期预计弱势难改。</p> <p>操作建议： 期货：M1801 可布局长线空单； 期权：跨式组合卖出 P2750 和卖出 C2750 继续持有。</p>		
PTA	<p>供需两淡，PTA 追多风险较大</p> <p>盘面描述：2017 年 8 月 31 日，PTA 主力呈现偏强震荡态势，日内微涨 0.08%或 4 元/吨，收于 5306 元/吨，成交量增 69.29 万手至 76.45 万手，日内持仓增 912 手至 181.73 万手，夜间小幅回落，降 0.49%或 26 元/吨，收于 5332 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 8 月 29 日，PX 价格为 833.67 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 170 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 8 月 31 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5210 元/吨，较上日-20 元/吨，MEG 内盘现货报价 7550 元/吨，较上日+110 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 29 日，PTA 工厂负荷率 71.23%，较上日-0.49%。</p> <p>原油方面：周四国际油价止跌回升，WTI 上涨 2.44%或 1.12 美元/桶，收于 47.09 美元/桶，布油回升 4.14%或 2.1 美元/桶，报收 52.77 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 8 月 31 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，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 9750 元/吨，较上日持平，截止 8 月 29 日，下游聚酯工厂负荷率为 85.38%，较上日-0.82%；</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：目前供应端表现平淡，暂无扰动事件发生，从 PTA 与聚酯的负荷率来看，临近月底呈现供需两淡的局面，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 上行空间有限，新单宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 新单观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

<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：现货市场表现平淡。截止 8 月 31 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15916 元/吨(+0 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 686 元/吨(-10)。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 31 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 87.07 美分/磅(+0.69)，折滑准税约为 15722 元/吨(+81)，较同级地产棉价差为 194 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：旁遮普天气正常，信德有强烈降雨，或对棉花生长产生影响；国内：黄淮南部、江淮等地将有大雨或暴雨天气，局地有大暴雨，或对棉花生长产生影响。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 8 月 31 日，当日储备棉实际轮出量为 2.96 万吨，成交率为 100%，当日成交均价折 3128 价格为 14463 元/吨(-78),累计成交总量为 266.04 万吨，成交率为 70.43%。当日地产棉成交 12787.198 吨，成交均价 13908 元/吨，平均加价 686 元/吨；新疆棉 16859.856 吨，成交均价 14989 元/吨，平均加价 1571 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 57.78%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱市场继续多观望，成交进展缓慢。截止 8 月 31 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-5 元/吨(-5),纺纱利润为 12 元/吨(+0)；涤短 1.4D*38mm 均价为 23110 元/吨(+0)，利润为+81 元/吨(+31)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 42978 元/吨(+1)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为-19958 元/吨(-1)；粘胶短纤和纯棉纱价差为-19958 元/吨(-1)；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>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>
--------------	---	--------------------	---------------------



	<p>下游产业链跟踪：</p> <p>(1) 截止 8 月 24 日，中国进口美棉情况如下：当周装运量 0.61 万吨，未装运量为 29.93 万吨，当周净签约量为 1.23 万吨，总签约量为 32.61 万吨，而去年同期为 7.27 万吨。美棉出口全球签约总量为 150.55 万吨，去年同期为 95.89 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