



兴业期货早会通报

2017.07.28

操盘建议

金融期货方面：市场风格转变、且相对低估，中小成长板块仍有上行动能，IC 前多持有。
商品方面：工业品需求预期乐观，涨势暂无趋缓迹象；农产品普遍存供给压力，续涨难度较大。

操作上：

- 1.有色延续领涨格局，其中镍供给预期收紧，且价格尚处低位，NI1709 继续做多；
- 2.国内油粕现货供给过剩，且近期美国天气炒作降温，Y1709、M1709 新空均可尝试。

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
2017/7/28	金融衍生品	做多IC1708	5%	3星	2017/7/26	6081.2	0.79%	/	/	偏多	2	持有
	工业品	做多RU1709	5%	3星	2017/7/13	13200	1.55%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1710	5%	3星	2017/7/25	3515	2.19%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AL1710	5%	3星	2017/7/14	14400	1.04%	/	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	0.00%	/	偏空	中性	2	调入
	总计		25%	总收益率			159.7%	夏普值			/	
2017/7/28	调入策略	做空Y1709					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	中小成长板块仍有低估，IC 前多持有 周四（7月27日），A股迎来八二行情，截至收盘，上证综指涨0.06%报3249.78点，深成指涨0.95%报10395.19点，创业板指涨3.62%报1742.19点。两市成交5525亿元，上日为4607亿元。 从盘面看，煤炭、有色、保险、券商等权重板块下挫，但近期表现低迷的创业板指则上演“绝地反击”，一路上涨逾3.5%，创下去年5月3日以来最大单日涨幅。 当日沪深300主力合约期现基差为21.59(+0.2，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3.63(-0.57)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为54.62(-22.1)，期价仍相对低估(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)。 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(-3.2)和-0.8(-1)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为54.4(-5.6)，远月相对低估。 宏观面主要消息如下： 1.美国6月耐用品订单初值环比+6.5%，为近1年来新高，预期+3.7%；2.欧元区6月M3货币供应同比+5%，符合预期；3.我国1-6月规模以上工业企业利润同比+22%，前值+22.7%。 行业面主要消息如下： 1.深交所称，将积极推进多层次资本市场建设，深入推进创业板改革；2.财政部会同行业部委联合启动第四批PPP示范项目申报筛选工作；3.国务院发布进一步推进大众创业万众创新深入发展意见。 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2.786%(+6.1bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8626%(+1.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8313%(+7.6bp，7天期报2.9341%(+9.4bp)；2.截至7月26日，A股两融余额为8925.78亿元，较前日大增35.61亿元，续创近两月来新高。 综合看，市场风格转变，中小成长板块表现相对较强，而蓝筹板块整体延续稳健表现，利于维持偏多氛围。再结合期现基差、合约间价差水平看，其依旧低估，有续涨空间。 操作上，市场风险偏好转向中小板，IC仍有补涨动	研发部 李光军	021-80220273

	能，前多持有。		
有色金属	沪镍上行驱动较强，多单继续持有 周四有色金属震荡分化，沪镍运行重心继续上移，铜铝锌震荡，上下受抑。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 6 月耐用品订单初值环比+6.5%，为近 1 年来新高，预期+3.7%；2.欧元区 6 月 M3 货币供应同比+5%，符合预期。 综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面： (1)截止 2017-7-27，1#铜现货价格为 49900 元/吨，较前日上涨 370 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，持货商盘初贴水报价好铜，无奈市场认同度低，随着盘面缓步下滑，持货商主动调降好铜贴水，平水铜无意扩大贴水，盘面跌破 5 万后企稳，逢低买盘略增，成交较早市好转； (2)当日，A00#铝现货价格为 14180 元/吨，较前日下跌 90 元/吨，较近月合约贴水 165 元/吨，持货商稳定出货，中间商认定现货价格较低，现货贴水合适，补库存意愿提升，下游企业接货意愿亦有所提升，整体成交较昨回暖； (3)当日，0#锌现货价格为 23720 元/吨，较前日下跌 180 元/吨，较近月合约升水 335 元/吨，炼厂保持正常出货，因贴水较大，贸易商保值惜售，下游仍因锌价偏高而刚需采购，因进口窗口关闭已久，进口锌渐被消化，市场流通进口货源减少； (4)当日，1#镍现货价格为 82150 元/吨，与前日持平，较近月合约升水 1340 元/吨，电镀合金厂拿货积极性较昨日无明显变化。 库存方面： (1)LME 铜库存为 30.21 万吨，较前日减少 1125 吨；上期所铜库存 5.68 万吨，较前日减少 74 吨； (2)LME 铝库存为 136.79 万吨，较前日减少 4375 吨；上期所铝库存 36.72 万吨，较前日增加 698 吨； (3)LME 锌库存为 26.63 万吨，较前日减少 225 吨；上期所锌库存 2.94 万吨，较前日减少 175 吨； (4)LME 镍库存为 37.61 万吨，较前日增加 42 吨；上期所镍库存 6.03 万吨，较前日减少 30 吨。 内外比价及进口盈亏方面： (1)截止 7 月 27 日，伦铜现货价为 6238 美元/吨，较 3 月合约贴水 31.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.89（进口比值为 7.99），进口亏损 415 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.95（进口比值为 7.99），进口亏损 251 元/吨；	研发部 郑景阳	021-80220262

	(2)当日，伦铝现货价为 1912 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.34（进口比值为 8.41），进口亏损 1883 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.57（进口比值为 8.4），进口亏损 1606 元/吨； (3)当日，伦锌现货价为 2805 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.25 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.42（进口比值为 8.5），进口亏损 202 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.21（进口比值为 8.5），进口亏损 825 元/吨； (4)当日，伦镍现货价为 9915 美元/吨，较 3 月合约贴水 23 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.14（进口比值为 8.14），进口盈利 220 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.11（进口比值为 8.14），进口亏损 313 元/吨。 当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区经济景气指数；(2)20:30 美国第 2 季度 GDP 初值。 产业链消息方面： (1)目前，自由港麦克莫兰公司（Freeport-McMoRan）仍在与印尼当局就长期稳定条约进行谈判，政府官员表示双方已就新的采矿许可条款已达成一致； (2)据 SMM，截止 7 月 27 日，国内电解铝社会库存 128.3 万吨，环比+2.6 万吨； 综合看，美元受益于经济数据的向好探底回升，有色金属震荡分化，2018 年底国内开始禁止废七类的进口，但据安泰科测算，届时仅影响进口量约 30 万吨，低于市场预期的 100 万吨，因此我们预计沪铜上行将遇阻，新单暂观望；电解铝供给侧改革继续推进，截止 7 月中旬，已经影响约 395 万吨产能，产能加速去化，四季度电解铝或现供不应求，但供给压力仍存，沪铝短期或难有突破，多单轻仓持有；国内外锌锭库存仍处低位，但未来矿山复产节奏加快，冶炼产能集中释放，锌矿和锌锭供给回升确定性较高，沪锌正套组合持有；菲律宾环保政策升级，镍矿供给预期收紧，沪镍上行驱动较强，多单继续持有。 单边策略：AL1710 多单轻仓持有，NI1709 多单持有，铜锌新单观望。 组合策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。 套保策略：铝保持 25%买保头寸不变，镍保持 50%买保头寸不变，铜锌套保新单观望。 跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝、买 LME 镍-卖 SHFE 镍组合持有。		
贵金属	关注美国 GDP 数据，贵金属新单暂观望 周四美元指数暂止跌，小幅反弹 0.5%，Comex 金银	研发部 贾舒畅	021-80220213

	日间分别下滑 0.13%和 0.42%，沪金、沪银日内则分别上涨 1.17%和 1.43%，夜间沪金涨幅收窄至 0.07%，沪银下滑 0.18%。 基本面消息方面：1.美国 7 月 22 日当周首次申请失业救济人数 24.4 万，预期 24 万人，前值 23.3 万人；2.美国 6 月耐用品订单环比+6.5%，预期+3.7%，前值-0.8%。 机构持仓： 黄金白银持仓量方面：主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 7 月 25 日黄金持仓量约为 795.42 吨，较上日下滑 5.03 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10693.75 吨，较上日下滑 102.92 吨。 利率方面： 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 7 月 26 日为 0.17%，较前日下滑 0.03%。 综合看：本次美联储议息会议最终结果符合市场预期，且关于通胀持续低迷的暗示令市场对其加息继续延后的预期加重，推升贵金属上涨，同时特朗普废除奥巴马医改的进程一波三折，昨日共和党废除并替代奥巴马医保法案的提案未获通过，医改尚且难以进行，市场对特朗普税改落地的预期大降，但贵金属技术面遇阻，且从 ETF 持仓看，多头高位逐渐离场，追多风险较大，应持续关注美国 GDP 数据，若高于预期则应逢高试空，若低于预期则可追多，目前而言，新单宜观望。 单边策略：沪金、沪银新单宜观望。 组合策略：空黄金/多白银的空金银比组合继续持有。		
钢铁 炉料	库存数据分化，卷螺价差有望拉大 黑色系早盘整体弱势，午后反弹，夜盘继续上涨。在持仓变动方面，均有小幅减仓。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 国内煤焦现货市场持稳运行。截止 7 月 27 日，天津港一级冶金焦平仓价 1900 元/吨(较昨日+30)，焦炭 1709 期价较现价升水 51.5 元/吨；截止 7 月 27 日，京唐港山西主焦煤库提价 1390 元/吨(较昨日+10)，焦煤 1709 期价较现价升水-107 元/吨。 2、铁矿石 国内铁矿石市场震荡盘整。截止 7 月 27 日，普氏指数 69.65 美元/吨 (较昨日-0.65)，折合盘面价格 585 元/吨。截止 7 月 27 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 520 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 573 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 530 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 561 元/吨。 3、海运市场报价 海运市场价格回升。截止 7 月 26 日，巴西线运费为	研发部 沈皓	021-80220135

	12.471(较昨日+0.575), 澳洲线运费为 5.121(较昨日+0.01)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 国内钢材现货价格震荡下行。截止 7 月 27 日, 上海 HRB400 20mm 为 3780 元/吨(较昨日+0)。截止 7 月 27 日, 螺纹钢 1710 合约较现货升水-327 元/吨。 今日国内热卷价格小幅下行。截止 7 月 27 日, 上海热卷 4.75mm 为 3770 元/吨(较昨日-30), 热卷 1710 合约较现货升水-104 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢材利润呈现价下行而有所下降。截止 7 月 27 日, 螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 814 元/吨(较昨日-23), 热轧利润 602 元/吨(较昨日-33)。 综合来看, 昨日盘中公布的螺纹库存数据再度显示为增加, 但市场仅仅短线跳水后再度上涨。结合近期资金面持续拉涨各黑色品种的远月合约, 体现出当前市场对远期需求预期极为乐观。在此背景下, 短期仍以多头思路对待, 前期短多螺纹继续持有。组合上, 远月情绪亢奋, 正套组合仍在继续调整, 不宜介入; 另昨日公布的热卷库存不增反降, 与螺纹形成反差, 利于卷螺价差拉开。 操作上: RB1710 短多持有, 中长线买 HC1801-买 RB1801 组合持有。		
动力煤	郑煤高位回调, 9-1 价差继续收窄 郑煤高位震荡偏弱, 9-1 价差也在继续回调。 现货方面: 截止 7 月 27 日, CCI5500 指数今日报 642 元/吨, 较前日价格持平。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面: 截止 7 月 27 日, 中国沿海煤炭运价指数报 969.43 点(较上日-0.48%), 国内运费价格持稳; 波罗的海干散货指数报价报 942(较上日-2.69%), 近期国际船运费持稳。 电厂库存方面: 截止 7 月 27 日, 六大电厂煤炭库存 1237.1 万吨, 较上周-12.3 万吨, 可用天数 15 天, 较上周-2 天, 日耗 82.47 万吨/天, 较上周+8.98 万吨/天。近期电厂日耗维持高位, 库存水平小幅下降。 秦皇岛港方面: 截止 7 月 27 日, 秦皇岛港库存 573.5 万吨, 较上日-3.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘, 锚地船舶数 73 艘。近期秦港成交持稳, 库存水平略有回落。 综合来看: 动力煤现货市场延续火爆态势, 短期高日耗下现价仍难现走弱。而远期虽政策面将加速供给逐步释放, 但 8-9 月份沙漠论坛、金砖会议、十九大等将密集	研发部 沈皓	021-80220135

	召开，仍会对供给造成潜在影响。因此，9月合约仍持偏多思路，逢低短多为宜。 操作上：ZC709 短多；买 ZC709-卖 ZC801 暂观望。		
原油 沥青	原油库存有望延续降势，可继续持多头思路 油价走势：国际油价继续大幅上行，WTI 周四收涨 0.88%或 0.43 美元/桶，收于 49.15 美元/桶，布伦特收涨 1.45%或 0.74 美元/桶，报收 51.63 美元/桶，均续创新高。 美元指数：周四美元指数暂止跌，小幅反弹 0.5%，就业数据与耐用品订单给予美元一定支撑，但美联储对于通胀将低于目标的暗示、奥巴马医保法案废除提案未获通过，令市场认为特朗普税改落地的可能性将大幅降低，美元反弹高度有限，短期内对油价暂无拖累。 基本面消息：1. 美国 7 月 21 日当周 EIA 原油库存 -720.8 万桶，预期 -300.00 万桶，前值 -472.70 万桶；库欣地区原油库存 -169.9 万桶，前值 -2.30 万桶；汽油库存 -101.5 万桶，预期 -180.00 万桶，前值 -444.50 万桶；精炼油库存 -185.2 万桶，预期 -50.00 万桶，前值 -213.70 万桶；精炼厂设备利用率变化 0.3%，预期 持平，前值 -0.50%；2.沙特对美国原油出口增长 78%，至 93.2 万桶/日。 综合预测：EIA 库存数据显示美国原油库存在十六周内连续 10 周超预期下滑，令原油多头信心大增，油价持续被推升，且本次 EIA 数据中需注意到成品油，包括汽油与精炼油库存同样下滑，且精炼厂设备利用率大幅提升，同时北美地区炼厂利润处于高位，后市炼厂将继续消耗原油增加产出，一是弥补库存的下滑，为北美驾驶高峰期提供充足成品油，二是在利润高位之际，炼厂一般倾向于增加产出追逐利润最大化，因此短期内美国地区原油库存继续下降可期，原油及相关品种前多可继续持有。 单边策略：WTI/Brent1709 短多持有，BU1709 新多以 2600 止损。	研发部 贾舒畅	021-80220213
聚烯烃	月底供需两淡，聚烯烃或继续回调 7 月 27 日，塑料主力合约减仓 1.3 万手下跌 0.62%，基差-200（镇海炼化 7042）；PP 主力合约减仓 5.3 万手下跌 1.54%，基差-49（镇海炼化 T30S）。 上游：美国汽油期货上涨，原油期货继续走强，WTI+0.6%，Brent+1.0%。CFR 东北亚乙烯 986（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 881（+0）美元/吨。 现货行情： LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9350-9400 元/吨，华东地区 9450-9650 元/吨，华南地区 9550-9750 元/吨，整体下调 50-100 元/吨。	研发部 杨帆	021-80220265

	PP: 今日拉丝主流报价, 华北地区 8200-8350 元/吨, 华东地区 8250-8300 元/吨, 华南地区 8400-8550 元/吨, 部分让利 50-100 元/吨。 装置动态: LLDPE: 扬子石化 (20 万吨) 开车时间推迟, 兰州石化 (老全密度) 临时停车, 神华新疆 (LDPE) 因故障临时停车。 PP: 福建联合老线 (12 万吨) 7 月 10 日停车检修一个半月, 神华新疆 (45 万吨) 7 月 21 日故障停车 20 天, 石家庄炼厂 (20 万吨) 8 月 20 日开车。 综合简评: 昨日聚烯烃小幅回落, PP 主力合约一度接近 8300 支撑位, 而塑料相对抗跌, 拉出较长下影线。因之前涨价无实质支撑, 现货整体报价松动, 加之临近月底下游需求偏弱, 预计今日期价仍将继续走低。 操作建议: 单边: L1709 前空持有; 组合: 空 L1709 多 PP1709 继续持有。		
天然橡胶	泰国出资稳定胶价, 沪胶多单继续持有 昨日沪胶主力合约收于 13480 元/吨, 较前日-0.88%, 持仓 394310 手, 较前日-36096 手, 夜盘+0.45%, 持仓-26660 手。 现货方面: (1) 昨日全乳胶 (15 年) 上海报价为 13000 元/吨 (-200, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-400 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 15400 元/吨 (含 17% 税) (-200)。现货市场实单跟进有限, 商家随行就市报盘, 多持观望心态。 (2) 昨日泰国合艾原料市场生胶片 53.19 泰铢/公斤 (-0.09), 泰三烟片 55.99 泰铢/公斤 (-0.57), 田间胶水 47 泰铢/公斤 (持平), 杯胶 43 泰铢/公斤 (+0.5); (3) 昨日云南西双版纳产区胶水 12.5-12.7 元/公斤 (持平)。云南西双版纳产区供应暂未有明显好转, 但近日雨停, 原料供应会逐渐有所起色; (4) 昨日海南产区胶水 13.6 元/公斤 (-0.1)。目前国内销区整体需求有所放缓, 产区胶价小幅下滑。 合成胶价格方面: 昨日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11400 元/吨 (持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11500 元/吨 (持平)。今日丁苯橡胶弱势窄调可能性较大。 库存动态: 截止 7 月 27 日, 上期所注册仓单 35.43 万吨 (较前日-150 吨)。 产业链消息方面:	研发部 郑景阳	021-80220262

	(1)据泰国中华网，泰国内阁批准同意向农合社部、国防部以及旅游和体育部等 3 大部委提供总计 18 亿泰铢的预算，以支持他们使用橡胶计划。这也是政府稳定国内橡胶价格的行动之一。 综合看，泰国提供总计 18 亿泰铢的预算用于稳定国内橡胶价格，沪胶易涨难跌，且巨量仓单交割压力下，9-1 价差仍有走扩的可能，因此建议 01 合约多单继续持有，稳健者卖 09 合约-买 01 合约的反套组合持有。 单边策略：RU1801 多单持有。 组合策略：卖 RU1709-买 RU1801 组合持有。		
豆粕	天气炒作暂消退，连粕低位震荡 7 月 27 日，连粕主力合约日盘窄幅波动，夜盘反弹 20 余点，美豆微涨 0.44%，美豆粕上涨 0.55%。 9 月期权看涨合约继续走低，看跌合约高开低走，成交量分别较昨日减少 4156 和 2924 手；隐含波动率 18.96%，较昨日略微上升。 现货方面： 截止 7 月 27 日，连云港基准交割地现货价 2820 元/吨，较昨日价格一致，较主力合约升水 5 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 7.764 万吨（较昨日-0.376 万吨），现货成交 6.964 万吨，远期成交 0.8 万吨，买家入市谨慎。 数据跟踪： 1. 截止 7 月 27 日，山东沿海进口美湾大豆(8 月船期)理论压榨利润为-116 元/吨(-14 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-166 元/吨(-14 元/吨)，进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为-136 元/吨(-14 元/吨)，进口阿根廷大豆(8 月船期)理论压榨利润为-76 元/吨(-24 元/吨)； 2. 截止 7 月 20 日当周，16/17 年度美豆净销售 30.34 万吨，较前一周-26%，较前四周均值-8%，出口量 57.37 万吨，较前一周+60%，较前四周均值+65%。 热点关注： 美豆种植区整体气温回落，略低于常值，且持续伴有阵雨或雷雨，利于美豆生殖生长。 综合简评： 美豆种植区旱情暂告一段落，但天气多变，后续炒作可能再次出现。国内基本面压力未曾减缓，粕价一直承压致上涨受阻，短期维持区间震荡判断。 操作建议： 期货：M1709 新单观望； 期权：建议卖出 C2750 和 P2850 跨式盘整组合，盈利区间[2720,2879]	研发部 杨帆	021-80220265

棉花	远月预期走弱，前空持有 综合近日盘面看，郑棉关键位阻力有效，且资金入场兴趣依旧不佳。 上游环节跟踪： （1）国产棉方面：棉花市场商家出货心态增浓。截止 7 月 27 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15899 元/吨（-1 元/吨,日涨跌幅，下同），较主力 1709 合约基差为 1099 元/吨(-21)。因国储棉轮出延长效应持续，预计上述基差水平难以缩窄。 （2）进口棉方面：进口棉签约下降，截止 7 月 20 日，中国进口美棉情况如下：当周装运量 0.69 万吨，未装运量为 4.29 万吨，当周净签约量为 0 万吨，总签约量为 49.49 万吨，而去年同期为 15.27 万吨。截止 7 月 27 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 85.1 美分/磅(-0.44)，折滑准税约为 15594 元/吨(-51)，较同级地产棉价差为 305 元/吨(未考虑配额价格)。 （3）主要国棉区生产情况跟踪 美国：德州主要棉区干燥炎热，近期无降雨，棉花生长正常；印度：暴雨造成古吉拉特邦北部和骚拉施特拉造成严重洪涝，预计达到 25%的作物因洪涝受绝收；巴基斯坦：旁遮普和信德天气正常，有利于棉花生长；国内：河北南部有大雨或暴雨，暂对棉花生长影响有限。 （4）抛储动态 截止 7 月 27 日，当日储备棉实际轮出量为 1.57 万吨，成交率为 53.99%，当日成交均价折 3128 价格为 15716 元/吨(+67),累计成交总量为 206.63 万吨，成交率 68.07%。当日地产棉成交 4573.537 吨，成交均价 13879 元/吨，平均加价 121 元/吨；新疆棉 11149.915 吨，成交均价 14695 元/吨，平均加价 908 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 51.81%。 中游环节跟踪： （1）纱线方面：全棉纱整体行情比较平稳状态，个别全棉纱品种价格下滑。截止 7 月 27 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23060 元/吨（-5 元/吨），纺纱利润为 71 元/吨(-4)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8275 元/吨(+0)，利润为 183 元/吨(-38)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 15925 元/吨(+0)。 其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14785 元/吨(-5)；粘胶短纤和纯棉价差为 7135 元/吨(-5)。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22845 元/吨(-5)，较同级国产纱线价格 215 元/吨(+0)。 （2）布料方面：全棉布成交价继续显疲软下滑。截止 7 月 26 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.749 元/米	研发部 李光军	021-80220273
----	--	------------	--------------



	(-0.002), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.017 元/米(-0.002)。 综合看, 目前棉市供需面和技术面缺乏提振因素, 而远月相对高估, 空单仍有较高安全边际。 操作上: 新年度合约整体驱动向下, CF1801 前空耐心持有。		
--	---	--	--

免责条款

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

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

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



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

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

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

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