



兴业期货早会通报

2017.08.08

操盘建议

蓝筹板块对股指支撑作用明显，而中小成长板块弹性较大，短线可介入。商品方面：市场整体情绪依旧乐观，黑色金属链和有色金属品种仍有续涨空间。

操作上：

- 1.市场情绪整体尚可，中小板 IC1708 可轻仓做多；
- 2.供需利多预期均较强烈，焦煤 JM1801 新多入场；
- 3.去产能叠加采暖季环保限产，四季度电解铝大概率供不应求，AL1712 多单持有。

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
2017/8/8	金融衍生品	做多IF1708	5%	3星	2017/7/31	3708.4	0.18%	/	/	偏多	2	持有
	工业品	做多RB1710	5%	3星	2017/7/25	3515	16.42%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	1.01%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		15%	总收益率			162.6%	夏普值		/		
2017/8/8	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	整体支撑有效，IC 可试多 周一（8月7日），上证综指震荡攀升，尾盘上攻一波，收盘缩量涨 0.53% 报 3279.46 点，收复 5 日均线；深成指涨 0.87% 报 10451.08 点；创业板指冲高后开启整理，最终涨 0.74% 报 1732.43 点。两市成交 4596 亿元，上日为 5669 亿。 从盘面看，周期股表现依旧强势，钢铁股现涨停潮，而有色板块则多股大涨。因市场气氛好转，白酒、家电等白马股午后崛起。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 11.79(-3.79，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 -1.42(+2.62)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 23.42(-11.5)，处合理区间(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 13(+5.2)和 -1.2(+0.2)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 50(+8.4)，处相对合理区间。 宏观面主要消息如下： 1.我国 7 月外汇储备为 30807.2 亿美元，连增 6 个月，前值为 30567.9 亿美元。 行业面主要消息如下： 1.银监会发布新设债转股实施机构办法，强调银行债权真实洁净转让；2.第四批中央环境保护督察将全面启动，将针对吉林、浙江等 8 个省份开展工作。 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 2.73%(+1.5bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.865%(-0.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.745%(+8.3bp)，7 天期报 2.7838%(-0.4bp)；2.截至 8 月 4 日，A 股两融余额为 9067.62 亿元，较前日减少 32.5 亿元。 综合盘面看，周期蓝筹板块表现依旧稳健，对股指支撑作用明显；而中小成长板块弹性较大，短线有一定介入价值。 操作上，市场情绪整体尚可，中小板 IC1708 可轻仓做多。	研发部 李光军	021-80220273
有色金属	有色金属全线收涨，铝锌多单持有 周一有色金属全线上涨，沪铝领涨，其运行重心继续	研发部 郑景阳	021-80220262

	上移。 当日宏观面消息表现平静。 现货方面： (1)截止 2017-8-7，1#铜现货价格为 50040 元/吨，较前日下跌 190 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，隔夜基差缩窄，现货升水难维持，持货商换现积极，但响应寥寥，好铜无奈主动调降至小幅贴水，部分低端进口铜主动扩大贴水，拖累其他国产等性价比较高的平水铜一起下降，下游无意主动入市，投机商也因贴水幅度不够投机买盘意愿低，整体市场显现供大于求的周一观望特征； (2)当日，A00#铝现货价格为 14750 元/吨，较前日上涨 290 元/吨，较近月合约贴水 185 元/吨，现货大涨，持货商逢高出货积极，沪铝当月波动较大，中间商操作风险较大，下游企业畏高，观望情绪浓厚，整体成交显周一特征； (3)当日，0#锌现货价格为 23820 元/吨，较前日下跌 140 元/吨，较近月合约升水 390 元/吨，日内炼厂正常出货，因盘间锌价走低，下游逢低采购积极性较高，拉动贸易商交投，昨日成交略活跃，整体好于上周五； (4)当日，1#镍现货价格为 83500 元/吨，较前日下跌 450 元/吨，较近月合约升水 400 元/吨，无锡镍主力合约转换为 1709，早间金川镍升水 1400-1600 元/吨，当日金川下调调镍价 500 元至 84000 元/吨。 库存方面： (1)LME 铜库存为 29.67 万吨，较前日减少 1525 吨；上期所铜库存 6.39 万吨，较前日增加 2579 吨； (2)LME 铝库存为 132.18 万吨，较前日减少 9425 吨；上期所铝库存 37.73 万吨，较前日增加 3672 吨； (3)LME 锌库存为 26.35 万吨，较前日减少 525 吨；上期所锌库存 2.78 万吨，较前日减少 329 吨； (4)LME 镍库存为 37.53 万吨，较前日增加 2196 吨；上期所镍库存 5.9 万吨，较前日减少 287 吨。 内外比价及进口盈亏方面： (1)截止 8 月 7 日，伦铜现货价为 6333 美元/吨，较 3 月合约贴水 29.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.86（进口比值为 7.97），进口亏损 452 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 7.97），进口亏损 106 元/吨； (2)当日，伦铝现货价为 1920 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.66（进口比值为 8.39），进口亏损 1243 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.91（进口比值为 8.38），进口亏损 907 元/吨； (3)当日，伦锌现货价为 2816 美元/吨，较 3 月合约		
--	--	--	--

	贴水 10.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.46（进口比值为 8.45），进口盈利 111 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.3（进口比值为 8.45），进口亏损 422 元/吨； (4)当日，伦镍现货价为 10335 美元/吨，较 3 月合约贴水 20.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.07（进口比值为 8.13），进口亏损 457 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.21（进口比值为 8.13），进口盈利 828 元/吨。 当日重点关注数据及事件如下：(1)10:30 我国 7 月进出口情况。 产业链消息方面： (1)2017 年 7 月中国精铜产量 63.3 万吨，环比-3.21%，同比-4.67%，累计产量 446.55 万吨，同比-0.12%；(2)据 SMM，7 月国内电解铝产量 312.0 万吨，同比+16.5%，累计产量 2141.6 万吨，同比+20.9%。7 月电解铝年化运行产能 3673.5 万吨，环比-87.2 万吨；(3)据 SMM，国内电解铝社会库存 134.7 万吨，环比+1.3 万吨。 综合看，隔夜美元维持窄幅震荡格局，有色金属全线收涨，1-7 月精铜累计产量同比基本持平，主要是因为保定建昌铜业停产和白银有色检修影响超万吨，进入 8 月，冶炼厂检修影响将明显减少，精铜产量将回升，沪铜高位震荡为主，新单暂观望；进入 6 月，魏桥、信发等铝企开始实质性减产，7 月电解铝年化运行产能 3673.5 万吨，环比-87.2 万吨，预计产能的去化将继续加速，叠加采暖季环保限产，四季度电解铝大概率供不应求，AL1712 多单继续持有；国内外锌锭库存尚处低位，锌锭供应持续偏紧，但随着矿山复产节奏加快，国内冶炼产能集中释放，远月锌矿和锌锭供给回升确定性较高，激进者沪锌近月多单持有，稳健者正套组合持有；菲律宾总统征税言论令下半年镍矿供给逻辑面临逆转，但印尼自年初批准出口配额以来，累计出口 56 万吨镍矿至中国，预计全年达到 400-500 万湿吨，其增量或将弥补菲律宾今年进口的减量，沪镍上行驱动弱化，新单观望为主。 单边策略：AL1712、ZN1709 多单持有。 组合策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。 套保策略：铝、锌保持 50%买保头寸不变。 跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝、买 SHFE 锌-卖 LME 锌组合持有。		
钢铁 炉料	政策力度不减，维持偏多思路 周一商品多数上涨，黑色系大涨，螺纹钢与热卷触及涨停 截止下午收盘 螺纹钢大涨 6.42% 热卷大涨 4.49%，夜盘小涨。持仓变动方面，炉料端小幅增仓，钢材端减仓，	研发部 沈皓	021-80220135

	其中螺纹减仓明显。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 国内煤焦市场稳中有涨，焦炭第四轮涨价基本落实。截止 8 月 7 日，天津港一级冶金焦平仓价 1940 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水 97 元/吨；截止 8 月 7 日，京唐港山西主焦煤库提价 1450 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1709 期价较现价升水-202.5 元/吨。 2、铁矿石 铁矿石市场稳中有涨。国产矿方面，市场整体运行较稳，供需双方多处观望僵持状态，成交情况一般。截止 8 月 7 日，普氏指数 76.75 美元/吨（较昨日+2.15），折合盘面价格 633 元/吨。截止 8 月 7 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 585 元/吨(较昨日+15)，折合盘面价格 643 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 575 元/吨(较昨日+10)，折合盘面价 610 元/吨。 3、海运市场报价 海运市场价格持续上涨。截止 8 月 2 日，巴西线运费为 13.954(较昨日+0.02)，澳洲线运费为 6.296(较昨日-0.2)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日国内钢材市场大幅上涨，其中建筑钢材价格整体暴涨。截止 8 月 7 日，上海 HRB400 20mm 为 4080 元/吨(较昨日+170)。截止 8 月 7 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-127 元/吨。 今日国内热轧卷板市场价格暴涨。截止 8 月 7 日，上海热卷 4.75mm 为 4120 元/吨(较昨日+210)，热卷 1710 合约较现货升水-90 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢材利润随钢价大涨大幅提升。截止 8 月 7 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周)984 元/吨(较昨日+109)，热轧利润 868 元/吨(较昨日+172)。 综合来看，近期市场爆发点为河北地区公布的采暖季环保限产实施方案，市场预期对下半年钢铁供给将产量较大影响，且政策力度有望蔓延至其它省份。而结合盘面，期价在上破 4000 后，导致大半年来首次升水现货。而该升水包含了市场对于旺季需求以及供给收缩的双重预期。后市进入 8 月中下旬后，前者需求端的预期能否兑现将逐步成为焦点。就目前数据看，终端房地产、钢材自身数据均持稳偏多。因此，暂无需过度担忧上行趋势会突然转向，继续维持偏多思路。 操作上，RB1710 多单继续持有。		
--	---	--	--

动力煤	郑煤震荡偏弱，布置中线空单为主 昨日动力煤继续呈现震荡偏弱走势。 现货指数方面： 截止 8 月 7 日，动力煤指数 CCI5500 为 638(+0)。 (注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 8 月 7 日，中国沿海煤炭运价指数报 921.59(较前日+0.32%)，国内运费价格持稳为主；波罗的海干散货指数报 1036(较前日+0.87%)，近期国际船运费小幅回升。 电厂库存方面： 截止 8 月 7 日，六大电厂煤炭库存 1169.53 万吨，较上周-45.76 万吨，可用天数 15 天，较上周+0 天，日耗 77.97 万吨/天，较上周-3.05 万吨/天。电厂日耗和库存均有所回落。 秦皇岛港方面： 截止 8 月 7 日，秦皇岛港库存 602.5 万吨，较上周+8.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 61 艘。港口库存水平小幅增加。 综合来看：目前动力煤现货处于供需面的最好阶段，后市随着旺季淡去，以及政策性供给的逐步释放，现价大概率将开始下跌。这就导致了纵使黑色链整体氛围较好情况下，动力煤期价不涨反跌。而后市，随着现货逐步下跌，盘面价格仍有望下行。因此，建议 01 合约在 570-580 区间内逐步布置空单，但因工业品整体趋势依然偏强，轻仓谨慎为宜。 操作上：观望或 ZC801 在 570-580 轻仓布置中线空单。	研发部 沈皓	021-80220135
原油 沥青	OPEC 暂未有消息流出，原油及相关品种持空头思路 油价走势：国际油价延续震荡行情，周一 WTI 跌幅为 0.42%或 0.21 美元/桶，收于 49.31 美元/桶，布伦特下滑 0.3%或 0.16 美元/桶，报收 52.3 美元/桶。 美元指数：美元在上周五强劲非农的带动下低位回升，上周五涨幅达 0.7%，周一暂无重要数据公布，美元再度陷入震荡，目前来看影响美元走势的因素除本周的通胀数据外，非美货币的表现也是关键，预计在进入或者靠近超买区间的非美货币有望出现技术面回落的前提下，美元或迎来弱反弹。 基本面消息：1. 此前利比亚国家石油公司称，SHARARA 油田产量恢复，此前被武装抗议分子中断，该国产油升至 100 万桶/日，而据彭博，该国产量七月或超 200 万桶/日。	研发部 贾舒畅	021-80220213

	综合预测：周一油价弱势震荡，前期美国非农强劲带来的需求预期向好基本被消化，且美国钻井数的下滑带来的利好同样在上周末被油价反映； 目前油价能否终止震荡格局而转为上行，主要看本周 OPEC 会议的讨论结果，而会议迟迟未有达成一致的消息传出，利比亚与尼日利亚产量继续攀升，且美国原油产量达到近两年高位也为潜在忧患，加之北美驾驶高峰期逐步消退，支撑需求的因素渐弱，在 OPEC 会议达成进一步的限产或减产协议之前，原油及相关品种持空头思路。 单边策略：WTI/Brent1709 合约前空持有，新单观望，BU1709 前空持有，新单观望。		
聚烯烃	环保压制需求，聚烯烃区间震荡 8月7日，塑料主力合约减仓 7506 手下跌 1.03%，基差-225（较上周五-125）；PP 主力合约减仓 3.3 万手下跌 1.21%，基差-2（较上周五+98）。 上游：利比亚最大油田产量增加，原油小幅下跌，WTI%-0.4%，Brent-0.1%。CFR 东北亚乙烯 1091（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 891.5（+0）美元/吨。 现货行情： LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9300-9400 元/吨，华东地区 9400-9600 元/吨，华南地区 9600-9800 元/吨，涨跌不一。7 月产量 55.2 万吨，环比+12.64% PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8100-8300 元/吨，华东地区 8200-8300 元/吨，华南地区 8350-8450 元/吨，报价下跌 50 元/吨。7 月产量 166.98 万吨，环比+4.78%。 装置动态： LLDPE: 中天合创（LLDPE）和兰州石化（老全密度）临时停车，神华新疆（LDPE）因故障临时停车。7 月检修损失量 14.88 万吨，环比减少 10.42 万吨。开工率 92.09%。 PP: 宁波福基（40 万吨）8 月 1 日临时停车，蒲城清洁能源（40 万吨）8 月 6 日停车检修。 综合简评： 昨日期市冲高回落，现货报价窄幅调整，观望为主。目前装置检修偏少，供应充足，而需求受环保压制，暂未复苏，预计今日聚烯烃窄幅震荡。 操作建议：新单观望； 组合：多 L1801 空 L1805 继续持有。	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	远月预期改善，沪胶 1 月多单持有 昨日沪胶主力合约收于 16030 元/吨，较前日 +3.09%，持仓 325008 手，较前日 +2142 手，夜盘 +0.97%，持仓+6170 手。	研发部 郑景阳	021-80220262

	现货方面： (1)昨日全乳胶（15年）上海报价为12500元/吨（不变，日环比涨跌，下同），与近月基差15元/吨；泰国RSS3上海市场报价15300元/吨（含17%税）（不变）。业者情绪有所提振，交投氛围升温，市场报价小幅上调。 (2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片53.55泰铢/公斤（+1.86），泰三烟片56.40泰铢/公斤（+0.40），田间胶水50.00泰铢/公斤（+3.00），杯胶43.00泰铢/公斤（+1.50）； (3)昨日，云南西双版纳产区胶水12.5-12.6元/公斤（+0.4），云南西双版纳产区供应暂未有明显好转，近日连续暴雨，原料紧缺。 (4)昨日，海南产区胶水13.0元/公斤（持平）。目前国内销区散包现货供应紧张。 合成胶价格方面： 昨日，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价11100元/吨（持平），高桥顺丁橡胶BR9000市场价11100元/吨（持平）。业者保持加价利润出货，下游刚需采购，市场成交维持小单，实际交投具体商谈。 库存动态： 截止8月7日，上期所注册仓单35.32万吨（较前日+1270吨）。 综合看，保税区库存下降及重卡数据向好改善远月预期，多头资金配置1月合约意愿高，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	现货强势，连粕或止跌企稳 8月7日，连粕主力合约日盘高开后走低，夜盘临收盘时小幅上扬，美豆上涨1.09%，美豆粕上涨1.29%。 9月期权32个合约顺利摘牌，累计成交量109万手（单边，下同），成交额7亿元，日均持仓量4.8万手，参与客户2749个，法人客户383个，法人客户成交和持仓占比分别为57%和50%。最后交易日共行权4596手，看涨期权2611手，看跌期权1985手，均为实值行权。 1月期权所有合约小幅下跌，目前持仓量主要集中在虚值合约，单边成交量维持七千余手低量。隐含波动率21.14%，较前几日差别甚小。 现货方面： 截止8月7日，连云港基准交割地现货价2880元/吨，较上周五+80元/吨，较主力合约升水105元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为11.591万吨（较上周五-	研发部 杨帆	021-80220265

	2.941 万吨), 其中现货成交 7.291 万吨, 远期成交 4.3 万吨, 成交尚可。 数据跟踪: 1.截止 8 月 7 日, 山东沿海进口美湾大豆(8 月船期)理论压榨利润为-15 元/吨(+60 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+25 元/吨(+60 元/吨), 进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为+5 元/吨(+60 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为+55 元/吨(+60 元/吨); 2.七月油厂大豆压榨量 794.77 万吨, 较六月 +5.11%, 较去年同期+10.69%; 3.七月大豆实际到港 138 船 881.67 万吨, 低于预期的 923.06 万吨, 八月预计到港 125 船 801.51 万吨, 全年预计进口大豆 9319 万吨, 较去年增长 12%。 热点关注: 美豆种植区除西南部和西部外整体凉爽多雨, 有利于大豆的生殖生长至灌浆期。 综合简评: 虽然供应压力丝毫未减, 但价格却止跌企稳, 油厂压榨利润普遍改善, 多数已扭亏为盈, 而下游因环保检查担忧提前开始备货, 交投活跃, 加之黑色盘面强势影响, 预计连粕近几日下跌空间有限, 空单可耐心等待。 操作建议: 期货: 新单观望; 期权: 新单观望。		
PTA	利空基本出清, PTA 再度下滑空间有限 2017 年 8 月 4 日, PX 价格为 841.17 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日下滑 0.67 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 49 元/吨。 现货市场: 2017 年 8 月 7 日, 根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5115 元/吨, 较上日下滑 10 元/吨, MEG 内盘现货报价 7460 元/吨, 较上日上涨 30 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5250 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 4 日, PTA 工厂负荷率 68.15%, 较上日持平 原油方面: 国际油价延续震荡行情, 周一 WTI 跌幅为 0.42%或 0.21 美元/桶, 收于 49.31 美元/桶, 布伦特下滑 0.3%或 0.16 美元/桶, 报收 52.3 美元/桶。 下游方面: 2017 年 8 月 7 日, 据卓创, 聚酯切片报价 7325 元/吨, 较上日持平, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 7925 元/吨, 较上日持平, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8100 元/吨, 较上日下滑 100 元/吨, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 8500 元/吨, 较上日下滑 125 元/吨, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 9600 元/吨, 较上日	研发部 贾舒畅	021-80220213

	下滑 50 元/吨，截止 8 月 4 日，下游聚酯工厂负荷率为 85.45%，较上日持平； 装置方面：恒力石化 1 号 220 万吨/年已于 8 月 6 日恢复开车，2 号装置将于 8 月 10 日检修 12-15 天；江阴汉邦石化 60 万吨/年装置于周末停车，重启时间待定； 技术指标：截止 2017 年 8 月 7 日，PTA 主力日内跌幅 0.8%或 42 元/吨，收于 5186 元/吨，夜盘回升 0.58%或 30 元/吨，收于 5216 元/吨，日内最高探至 5230 元/吨，最低至 4964 元/吨，早盘出现闪崩行情，主因集中平仓所致，从趋势指标看，目前日线处于布林轨道上轨中道附近，从摆动指标看，MACD 红柱有所收窄。 综合预测：TA801 昨日早盘开盘出现闪崩行情，主因恒力石化装置重启增加供应，且 PTA 企业开工率抬升令市场预期较为悲观，大量平仓盘拥挤所致，但恒邦石化 60 万吨停车，且恒力公布 2 号装置的检修计划，令市场情绪有所回暖，周一 PTA 价格大幅下滑基本出清市场利空预期，在短期暂无更多利空消息的背景下，预计其进一步下跌空间有限，其跌幅有望收窄，稳健者新单观望，激进者可逢低试多。 单边策略：TA801 新多在 5216 下方入场。		
棉花	基本面和资金面无驱动，前空持有 昨日郑棉延续震荡走势，结合持仓变化看，其依旧无明确推涨动能。 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 8 月 7 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15858 元/吨(-2 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1709 合约基差为 758 元/吨(+18)。因国储棉轮出延长效应持续，预计上述基差水平难以大幅缩窄。 (2) 进口棉方面：截止 8 月 7 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 86.64 美分/磅(-0.02)，折滑准税约为 15674 元/吨(-3)，较同级地产棉价差为 184 元/吨(未考虑配额价格)。 (3) 主要国棉区生产情况跟踪 美国：德州中部普降大雨，部分地区引发洪水，或对棉花生长不利，截止 7 月 30 日，棉花现蕾率为 93%，低于去年同期及近 5 年均值；同期，苗情优秀及良好占比为 57%，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：旁遮普和信德天气正常，有利于棉花生长；国内：河南中南部、湖北北部、安徽中北部以及江苏中西部等地的部分地区有大雨或暴雨 (4) 抛储动态 截止 8 月 7 日，当日储备棉实际轮出量为 2.01 万吨，成交率为 67.75%，当日成交均价折 3128 价格为	研发部 李光军	021-80220273

15348 元/吨(-373),累计成交总量为 216.65 万吨,成交率 66.68%。当日地产棉成交 11830.432 吨,成交均价 13799 元/吨,平均加价 216 元/吨;新疆棉 8317.331 吨,成交均价 14992 元/吨,平均加价 1316 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 55.56%。 中游环节跟踪: (1) 纱线方面:全棉纱呈平稳偏弱态势,交易量仍集中在 32s、40s。截止 8 月 7 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23020 元/吨(+0 元/吨),纺纱利润为 76 元/吨(+2);涤短 1.4D*38mm 均价为 8025 元/吨(-25),利润为-108 元/吨(-33);粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 15900 元/吨(+0)。 其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为 14995 元/吨(+25);粘胶短纤和纯棉价差为 7120 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/吨(+0)。 (2) 布料方面:全棉布成交价继续显疲软下滑。截止 8 月 7 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.712 元/米(-0.003),40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.982 元/米(-0.003)。 当日下游产业链消息表现平静。 综合看,因抛储政策细则未定、棉市供需面无明显变化,预计其震荡格局难改。 操作上:暂无上行动力,CF1801 前空继续持有。	
---	--

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