



## 操盘建议

金融期货方面：股指续涨缺乏量能支持、且监管政策导向趋严，预计其维持区间震荡格局，新单暂观望；从大类资产配置看，国债多头仍有介入价值。商品期货方面：综合供需面和资金面看，主要品种无明确驱动矛盾，短线波幅较大，宜轻仓或采取组合策略。

操作上：

1. 下方支撑有效，T1609 多单耐心持有；
2. 钢厂开工率维持高位，原料与成材价差分化明显，买 i1609 或 j1609-卖 rb1610 组合继续持有；

## 操作策略跟踪

时间	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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/7/27	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.95	0.12%	■	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/7/27		单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/27	484	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/7/27	工业品	多I1609-空II1701	10%	3星	2016/7/21	36	2.56%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/27		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	0.76%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/27	农产品	单边做空M1701	5%	3星	2016/7/26	2940	-1.12%	■	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/7/27		总计	30%		总收益率		111.96%	夏普值					/	
2016/7/27	调入策略	单边做多ZC1701			调出策略			单边做空RB1610						

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。

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！

兴业期货研究部

021-38296184

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏续涨量能，股指维持区间震荡格局</p> <p>周二 A 股震荡走升，各板块普遍红盘报收。上证综指收涨 1.14% 报 3050.17 点，深证成指涨 1.25% 报 10852.21 点，创业板指涨 1.5% 报 2279.55 点，中小板指涨 1.03% 报 7086.98 点。两市成交金额 4846 亿元，上日为 4912 亿元。</p> <p>申万一级行业中，食品饮料板块涨 2.5%，有色金属板块涨 1.9%，汽车、家用电器、医药、公用事业、非银金融板块均涨逾 1%。</p> <p>概念板块中，黄金珠宝、PM2.5、抗癌、无人机、次新股指数均涨超 2%。智能家居、天津自贸区、长江经济带、参股金融、环保、燃料电池、二胎指数均涨近 2%。石墨烯指数独跌，跌幅为 0.59%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 22.59，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 6.91，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 101.07，处合理区间(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 34 和 8.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 119.4，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月新屋销售总数为 59.2 万户，创新高，预期为 56 万户； 2.美国 7 月谘商会消费者信心指数为 97.3，预期为 96； 3.习近平主席称，国内经济仍面临相对较大下行压力，要继续实施积极财政政策和稳健货币政策。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.银监会部署加强对高风险机构、高风险业务、高风险地区的排查； 2.深交所发文谈从严监管热点题材，将遏制市场炒作； 3.中央企业结构调整与重组指导意见印发。</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 2.0908% (+1.1bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.6879% (+15.3bp)； 银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.1384% (+1bp)；7 天期报 2.7604% (+7.6bp)； 2.截至 7 月 25 日，沪深两市融资融券余额报 8854.04 亿元，较上日增加 20.1 亿元。</p> <p>股指虽有上涨，但量能配合有限，持续性存疑；而从宏观面和监管政策看，其亦缺乏利多提振因素，预计其仍维持区间震荡格局。</p> <p>操作上：新单仍无入场信号，宜观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>油脂止跌反弹，空单暂离场</p> <p>空头回补美豆止跌反弹 1%，国内油脂夜盘也随之反弹。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货随盘下调。截止 7 月 26 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6130 元/吨 (-50, 日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 50 元/吨。现货成交有所放量。商业库存总量为 110.75 万吨 (+0.07)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5500 元/吨 (-30)。</p>		



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

<p><b>油脂粕类</b></p>	<p>较近月合约升水 380 元/吨，港口货源紧缺，现货基本无成交。港口棕榈油库存总量为 28.7 万吨(-0.2)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6200 元/吨(0)，较近月合约升水 110 元/吨，沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粮类现货价格随盘下调。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3100 元/吨(-100)，较近月合约升水 100 元/吨，豆粕现货低位成交有所好转，饲料提货量略降。南通基准交割地菜粕现货价 2620 元/吨(-20)，较 09 合约升水 140 元/吨。</p> <p><b>主要数据跟踪：</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>截止 7 月 26 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为 -5 元/吨 (+80, 日环比，下同)，进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为 -35 元/吨(+30)；</li> <li>马来棕榈油(8 月船期)华南到港成本价为 5370 元/吨，较现货贴水 130 元/吨，较 9 月合约升水 250 元/吨。印尼棕榈油(9 月船期)华南到港成本价为 5100 元/吨，较现货贴水 400 元/吨，较 9 月合约升水 20 元/吨。</li> <li>当日国产菜籽全国平均压榨利润为 -506 元/吨(-4)，(按油厂既有库存成本核算，下同)，沿海地区进口菜籽平均压榨利润为 -28 元/吨 (-22)。</li> </ol> <p><b>产业链消息：</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>SGS: 7 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量较上月增 15% 至 1013704 吨。</li> </ol> <p>综合来看，目前美豆仍处于天气市行情，整体偏弱震荡。马来西亚政府计划实施 B10 生物燃掺混政策，短期对马棕榈油期价有一定提振。国内油脂整体供应宽松，但连日下跌以后期价或在马棕榈油带动下迎来一波反弹。</p> <p><b>操作上：</b>Y1701, P1701 空单离场。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021- 38296249</p>
	<p>锌铝仍持多头思路，铜镍暂观望</p> <p>周二铜镍探底回升，铝锌则延续偏弱走势，结合盘面和资金面看，铜铝镍上方阻力不减，沪锌则重心有所回落。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>美国 6 月新屋销售总数为 59.2 万户，创新高，预期为 56 万户；2.美国 7 月谘商会消费者信心指数为 97.3，预期为 96。</li> </ol> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p><b>现货方面</b></p> <p>(1) 截止 2016-7-26，上海金属网 1#铜现货价格为 37750 元/吨，较上日下跌 350 元/吨，较近月合约贴水 10 元/吨，沪铜下跌，贸易商出货积极，炼厂出货减少，而下游厂家多保持观望态度，整体需求依旧疲软。</p> <p>(2) 当日，0#锌现货价格为 17210 元/吨，较上日下跌 70 元/吨，较近月合约升水 130 元/吨，锌价下跌，炼厂出货正常，贸易商报价积极，下游部分逢低采购，成交略有回暖。</p> <p>(3) 当日，1#镍现货价格为 79150 元/吨，较上日下跌 900 元/吨，较沪镍近月合约升水 500 元/吨，镍价续跌，现货升水上涨，贸易商出货积极，下游采购较少，当日金川下调镍价 500 元/吨至</p>		

请务必阅读正文之后的免责条款部分



有色金属	<p>80000 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12500 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较沪铝近月合约升水 210 元/吨，铝价震荡，社会库存继续下滑，令持货商挺价意愿坚决，中间商补货谨慎，高升水令下游接货减少，整体成交一般。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 7 月 26 日，伦铜现货价为 4886.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨；伦铜库存为 21.37 万吨，较前日下跌 7625 吨；上期所铜库存为 7.11 万吨，较上日持平；以沪铜收盘价测算，则沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.74(进口比值为 7.93)，进口亏损为 909 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2244.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.25 美元/吨；伦锌库存为 43.66 万吨，较前日下跌 200 吨；上期所锌库存为 12.57 万吨，较上日持平；以沪锌收盘价测算，则沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.73 (进口比值为 8.37 )，进口亏损为 1407 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10436.5 元/吨，较 3 月合约贴水 38.5 美元/吨；伦镍库存为 37.36 万吨，较前日持平；上期所镍库存为 10.63 万吨，较前日持平；以沪镍收盘价测算，则沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.71 (进口比值为 8.04 )，进口亏损为 3380 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1593.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.75 美元/吨；伦铝库存为 232.41 万吨，较前日增加 4975 吨；上期所铝库存为 1.94 万吨，较前日下降 2076 吨；以沪铝收盘价测算，则沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.47 (进口比值为 8.39 )，进口亏损约为 1477 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)20:30 美国 7 月耐用品订单情况；(2)次日 2:00 美联储利率决议；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)2016 年 8 月我国国产锌精矿 T/C 均价为 4800 元/金属吨，环比-100 元/金属吨；进口锌精矿 105 美元/干吨，较上月持平；(2)据统计，7 月不锈钢厂生产受环保、检修等影响产量约在 11.5 万吨，预计传统淡季+检修月 8 月影响产量将继续增加。</p> <p>总体看，铜市暂平静，且宏观面无明显驱动，建议新单观望；8 月锌精矿加工费整体继续下调，上游供应偏紧未改，沪锌前多可继续持有；铝市显性及隐性库存继续下滑，铝价将受支撑，建议仍持多头思路；沪镍暂缺增量利多提振，且近期不锈钢厂停产或检修明显增加，建议前多暂离场。</p> <p>单边策略：锌铝前多持有，新单暂观望；沪铜前空持有，新单观望；沪镍前多暂离场，新单暂观望。</p> <p>套保策略：锌铝保持买保头寸不变，沪镍可适当减少买保头寸；沪铜保持卖保头寸不变。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
	黑色系下行压力仍存，尝试做空钢厂利润 昨日黑色系盘面整体震荡上行，品种间，钢材表现偏强。		



钢铁炉料	<p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦价格延续稳定，市场整体供需略显偏紧。截止 7 月 26 日，天津港一级冶金焦平仓价 1015 元/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水 39.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 780 元/吨(+0)，焦煤 1609 期价较现价升水-38 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格整体持稳，市场采购谨慎。截止 7 月 26 日，普氏指数 57.65 美元/吨 (+0.85)，折合盘面价格 479 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上日+5) 折合盘面价格 474 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 490 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格出现分化。截止 7 月 25 日，巴西线运费为 8.786(较上日-0.078)，澳洲线运费为 4.102(较上日+0.011)。</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>昨日建筑钢材价格整体小幅上涨，但成交没有放量。截止 7 月 26 日，上海 HRB400 20mm 为 2290 元/吨(较上日+0) 螺纹钢 1610 合约较现货升水 89 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体持稳。截止 7 月 26 日，上海热卷 4.75mm 为 2630 元/吨(较上日+30)，热卷 1610 合约较现货升水-26 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢材冶炼利润整体持稳。截止 7 月 26 日，螺纹利润-82 元/吨(较上日-8)，热轧利润 1 元/吨(较上日-3)。</p> <p>综合来看，黑色系期盘今日小幅上行，但成交未放量。当前钢材基本面偏弱的格局并未改变，叠加社会库存压力，盘面上涨动能不足，而钢材开工率仍处高位，对炉料构成利多，钢材弱炉料强的走势将大概率延续。因此，策略上做空钢厂冶炼利润仍可尝试。</p> <p>操作上，买 i1609 或 j1609-卖 rb1610 组合继续持有。</p>		研发部 郭妍芳 021- 38296174
动力煤	<p>动力煤现货强势，且技术面再度企稳</p> <p>昨日动力煤呈现震荡偏强走势，技术面有再度走强态势。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止 7 月 25 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 439 吨(较上日+7)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格也已上涨为主，目前内外价差已经倒挂。截止 7 月 26 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 455.08(较上日+2.4)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：截止 7 月 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 780.16(较上日+1.63%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报 696(较上日-1.25%)，国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面：截止 7 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1153.2 万吨，较上周-9.9 万吨，可用天数 15.93 天，较上周-3.72 天，日耗煤 72.39 万吨/天，较上周+13.20 万吨/天。电厂日耗回升明显，库存处于低位。</p>		研发部 郭妍芳 021- 38296174



	<p>秦皇岛港方面：截止 7 月 26 日，秦皇岛港库存 266.5 万吨，较上日 -8.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 52 艘。近期港口库存呈下降趋势，但成交好转程度有限。</p> <p>综合来看：当前动力煤供给收缩，需求又处于旺季，使得基本面明显强势，现价亦将继续上涨。加之此前期价经过连续调整后，技术面再现企稳信号，新多可再度尝试。而主要风险点需关注相关限产政策有无放宽风声。</p> <p>操作上：ZC701 多单，在 476 止损。</p>		
PTA	<p>220 万吨产能停产，PTA 短期向上但空间有限</p> <p>2016 年 7 月 26 日 PX 价格为 807.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌 8 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 244 元。</p> <p>现货市场：周二 PTA 报收 4560 元/吨，较前一交易日下跌 60 元。MEG 现货报 5080 元/吨，较前一交易日持平。PTA 开工率为 68.41%。7 月 26 日逸盛卖出价 4600 元，买入价 4200。外盘卖出价 613 美元，较前一交易日下跌 2 美元。布油下跌 0.25%，报收于 44.57 美元/桶。</p> <p>装置方面：江阴汉邦 60 万吨运行正常，110 万吨上周日已重启，另 110 万吨近日试重启。佳龙石化 60 万吨处于停车状态。宁波三菱 70 万吨 PTA 装置 7 月 11 日停车，厂家原计划月底重启，先延迟至 8 月初。上海石化 40 万吨 PTA 装置计划 8-9 月份停车。桐昆嘉兴石化 70 万吨预计在 8-9 月份停车检修 20 天左右。另 150 万吨因故障周六停车，停车 3-4 天。珠海 BP125 万吨装置故障于 7 月 22 日停产，预计一周左右。虹港石化 150 万吨 G20 期间配合停车，此外，9 月 6 日起停车两周检修。上海亚东石化 70 万吨预计 8 月 23 日附近降负荷，G20 期间停产。</p> <p>技术指标：周二 PTA1609 合约较前一交易日下跌 1.54%，最高探至 4656，最低探至 4598，报收于 4660。全天振幅 1.24%。成交金额 142.9 亿，较上一交易日减少 14 亿。</p> <p>综合：已有虹港石化与上海亚东石化确定 G20 期间将进行停产，共 220 万吨产能。布油价格仍在 45 美元以下徘徊。因此，PTA 价格短期向上可能较大，但空间有限。</p> <p>操作建议：PTA1609 合约场外观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>聚烯烃日内下跌，空单轻仓持有</p> <p>上游方面：供给过剩忧虑仍困扰市场，国际油价继续下跌。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 42.64 美元/桶，下跌 0.95%；布伦特原油 10 月合约昨日收于 44.95 美元/桶，下跌 0.24%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8700-8900 元/吨；华南地区现货价格为 9000-9200 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8670。</p> <p>PP 现货基本稳定。PP 华北地区价格为 7750-7900，华东地区价格为 7950-8050。华北地区煤化工拍卖价在 7720。华北地区粉料</p>		



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

塑料	<p>价格在 6800。</p> <p>装置方面：延长榆林 30 万吨全密度及 30 万吨低压预计在 8 月初检修 1 个月。中煤榆林 30 万吨 PE 装置 15 日停车，计划本周重启。蒲城清洁能源 30 万吨线性计划本周重启。兰州石化 30 万吨全密度计划 8 月 5 日停车，低压计划 8 月 11 日停车。神华新疆 45 万吨 PP 及 27 万吨高压 MTO 装置延迟开车 12 日 预计 8 月中旬出产品。中天合创 67 万吨 PE 及 70 万吨 PP 装置计划 9 月份投产。</p> <p>综合：聚烯烃震荡下跌，LLDPE 与 PP 走势继续分化，LLDPE 走势相对偏弱。当前库存逐步积累，供需预期转向宽松，虽 9 月为传统需求旺季，但前期淡季上涨部分透支了旺季的需求，因下游已有部分补库，后市聚烯烃震荡偏弱为主。PP1609 因多空资金分歧仍较大，持仓量高企，资金面扰动相对较大，因此操作上选择 LLDPE 为宜。</p> <p>单边策略：L1609 空单持有，止损位 9000。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>反弹或难持续，新单暂观望</p> <p>周二沪胶日内低开高走，震荡收跌，夜盘涨幅扩大，从盘面和资金面来看，其下方支撑增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>7 月 26 日国营标一胶上海市场报价为 10700 元/吨 ( -100 , 日环比涨跌，下同 )，与近月基差 -310 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12200 元/吨 ( 含 17% 税 ) ( -200 )。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10600 元/吨 ( +200 )，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 11000 元/吨 ( +200 )。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计本周泰国主要地区将持续大量降雨，而印尼、马来西亚、越南及我国云南主产区雨量不减，我国海南主产区降雨将会增加。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：天然橡胶现货价格继续下跌，或拖累沪胶价格，且基本面暂无增量利多提振，加之其上方阻力明显，反弹或难以持续，前空可继续持有，新单暂观望。</p> <p>操作建议：RU1609 前空继续持有，新单暂观望</p>	研发部 胡学典	021- 38296218



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

## 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

### 总部及宁波营业部

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 87717999 87731931 87206873

### 上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68402557

### 杭州营业部

杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话：0571—85828718

### 台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 室

联系电话：0576—84274548

### 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—88980839

### 深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼 412、416、417

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 2501 单元

联系电话：0591—88507817

### 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：010-69000899