



## 操盘建议

金融期货方面：股指短线空头情绪已明显释放，新空观望。商品期货方面：综合近日盘面看，主要工业品整体无转空趋势；再结合资金面看，部分品种仍有一定多头价值。

操作上：

1. 上证 50 指数防御价值相对最佳，而政策面因素对中小成长板块利空更为直接，可介入买IH1608-卖 IC1608 组合；
2. 下游电力需求旺盛，煤价加速上行，ZC1701 新多继续入场；
3. 钢厂高开工持续，炉料强成材弱格局难改，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
2016/7/28	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	-0.24%	■	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/7/28		单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/27	484	0.50%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/7/28	工业品	多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	2.50%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/28		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	-1.38%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/28		总计	25%			总收益率	110.80%	夏普值					/	
2016/7/28	调入策略			/				调出策略						单边做空I1701

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)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>短线空头情绪大量释放，不宜杀跌</p> <p>周三 A 股盘初震荡整理，临近午盘跳水急跌。上证综指收盘跌 1.91%报 2992 点，深证成指跌 4.11%报 10405.85 点，创业板指跌 5.45%报 2155.39 点，中小板指跌 4.28%报 6783.56 点。两市成交金额为 8057.8 亿元，上日为 4846 亿元。</p> <p>申万一级行业中，银行板块涨 0.1%，其余各板块均下跌。非银金融跌 1.5%，计算机板块跌 5.28%，传媒、电子、有色金属、国防军工、通信、机械设备、轻工制造板块均跌超 4%。</p> <p>概念板块中，海本地重组、上海自贸区指数小涨，其余各板块均走低。次新股、移动支付指数均下挫超 7%，移动转售、稀土永磁、OLED、网络安全、特斯拉、燃料电池、智慧城市、智能汽车、动漫、智能物流、装饰园林指数均跌超 6%。锂电池指数跌 5.97%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 55.24，有理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 20.97，有理论上反套空间；中证 500 主力合约期现基差为 125.09，处相对合理区间(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 26 和 8.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 105，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，符合预期；2.美国 6 月耐用品订单初值环比-4%，预期-1.4%；3.我国 1-6 月规模以上工业企业利润同比+6.2%，前值+6.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院称，将确保化解钢铁煤炭落后产能目标；2."银行理财监管新规"征求意见稿下发,全面禁止投资股票及证券投资基金等。</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 2.067%(-2.4bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5984%(-9bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0574%(-8.1bp)；7 天期报 2.6618%(-9.9bp)；2.截至 7 月 26 日，沪深两市两融余额为 8841.51 亿元，较前日增加 18.36 亿元。</p> <p>受监管新政影响，股指大跌，但从盘面和技术面看，短线空头情绪已有明显释放。而宏观面和行业基本面亦无明确增量利空，预计其续跌空间有限，不宜继续杀跌。从分类指数看，因防御价值相对最佳，上证 50 指数相对抗跌；而政策面因素趋严，对中小成长板块利空影响更为直接。</p> <p>操作上：稳健者可介入买 IH1608-卖 IC1608 组合。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>油脂偏弱震荡，单边暂观望</p> <p>空头回补及出口需求强劲美豆延续反弹，国内油脂夜盘未能延续反弹，震荡下滑。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>1. 油脂现货止跌反弹。截止 7 月 27 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6130 元/吨(0, 日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 180 元/吨。现货成交有所转弱。商业库存总量为 110.88 万吨(+0.13)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5550 元/吨(+50)，较近月合约升水 400 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 28.38 万吨(-0.32)。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 130 元/吨，沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格止跌小反弹。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3150 元/吨(+50)，较近月合约升水 150 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(0)，较 09 合约升水 130 元/吨。</p> <p><b>主要数据跟踪：</b></p> <p>1. 截止 7 月 27 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-10 元/吨 (-5, 日环比，下同)，进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为-40 元/吨(-5)；</p> <p>2. 马来棕榈油(8 月船期)华南到港成本价为 5480 元/吨，较现货贴水 70 元/吨，较 9 月合约升水 320 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。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-496 元/吨(+10)，(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-14 元/吨 (+14)。</p> <p><b>产业链消息：</b></p> <p>1. 美国农业部(USDA)周三表示，民间出口商报告向中国出口销售 13.1 万吨美国大豆，其中 6.5 万吨为 2015/16 年度付运，其余 6.6 万吨 2016/17 市场年度付运。</p> <p>综合来看，目前市场情绪再次受产区天气干热影响，天气敏感性再次提高，近期美豆也试图以中国买兴再起止跌反弹，低位上修行情。国内油脂整体供应宽松，期价整体维持宽幅震荡行情，短期或延续技术性反弹。</p> <p><b>操作上：</b>单边暂观望。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021- 38296249</p>
	<p>沪铝仍持多头思路，铜锌镍新单观望</p> <p>周三铜铝锌延续下跌态势，沪镍则跌势暂止，结合盘面和资金面看，铜锌上方压力增强，铝镍则下方关键位支撑有所显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，符合预期；2.美国 6 月耐用品订单初值环比-4%，预期-1.4%。</p> <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 2016-7-27，上海金属网 1#铜现货价格为 37920 元/吨，较上日上涨 170 元/吨，较近月合约升水 210 元/吨，沪铜震荡，下游畏高继续观望，成交依旧集中于贸易商之间，市场供需依旧僵持。</p>		



有色金属	<p>(2)当日，0#锌现货价格为 17100 元/吨，较上日下跌 110 元/吨，较近月合约升水 190 元/吨，锌价延续跌势，炼厂出货正常，贸易商报价积极，下游采购情绪一般，多以观望为主，整体成交平平。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 79800 元/吨，较上日上涨 650 元/吨，较沪镍近月合约升水 630 元/吨，镍价止跌，但现货升水较高，贸易商及下游采购均有减弱，观望情绪浓厚，当日金川上调镍价 200 元/吨至 80200 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12480 元/吨，较上日下跌 20 元/吨，较沪铝近月合约升水 230 元/吨，铝价震荡，华东地区现货库存较低，且流动货源仍较少，持货商挺价坚决，下游则以消耗库存为主，观望情绪仍浓厚。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 7 月 27 日，伦铜现货价为 4917.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.75 美元/吨；伦铜库存为 21.44 万吨，较前日增加 700 吨；上期所铜库存为 7.05 万吨，较上日减少 608 吨；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 7.73(进口比值为 7.91)，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 2224.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.75 美元/吨；伦锌库存为 43.56 万吨，较前日下跌 1000 吨；上期所锌库存为 12.78 万吨，较上日增加 2026 吨；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 7.71 (进口比值为 8.35 )，进口亏损为 1433 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10310 元/吨，较 3 月合约贴水 40 美元/吨；伦镍库存为 37.47 万吨，较前日增加 1038 吨；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 7.74 (进口比值为 8.03 )，进口亏损为 2988 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1581.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨；伦铝库存为 231.81 万吨，较前日减少 6000 吨；上期所铝库存为 1.73 万吨，较前日下降 2131 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 7.5 (进口比值为 8.38 )，进口亏损约为 1406 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)17:00 欧元区 7 月经济景气指数；</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，宏观面暂无明显驱动，且其上方阻力明显，沪铜前空可继续持有；沪锌技术面偏弱，且基本面无明显增量驱动，建议新单观望；铝市现货库存继续消耗，铝价仍有支撑，前多可继续持有；沪镍暂缺新增利多提振，其上行态势难持续，不建议追多。</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；沪镍暂观望。</p> <p>套保策略：锌铝保持买保头寸不变，沪镍套保头新单观望；沪铜保持卖保头寸不变。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
------	---	------------	------------------



钢铁炉料	<p>黑色系整体企稳，做空钢厂利润仍可尝试 昨日黑色链盘面整体小幅上行，品种间，铁矿表现偏强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 昨日煤焦价格企稳走强，市场整体供需偏紧，成交偏好。截止 7 月 27 日，天津港一级冶金焦平仓价 1040 元/吨(+25)，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-26.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石价格小幅上行，成交略显活跃。截止 7 月 27 日，普氏指数 59.2 美元/吨(+1.55)，折合盘面价格 491 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 435 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 480 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较上日+10)，折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅下跌。截止 7 月 26 日，巴西线运费为 8.727(较上日-0.059)，澳洲线运费为 4.023(较上日-0.079)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格整体小幅上涨，市场成交情况一般。截止 7 月 27 日，上海 HRB400 20mm 为 2320 元/吨(较上日+30)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 98 元/吨。 昨日热卷价格上行。截止 7 月 27 日，上海热卷 4.75mm 为 2670 元/吨(较上日+40)，热卷 1610 合约较现货升水-47 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受钢价上涨影响，昨日钢材冶炼利润整体回升。截止 7 月 27 日，螺纹利润-71 元/吨(较上日+11)，热轧利润 34 元/吨(较上日+33)。 综合来看，黑色系盘面延续本周以来的上涨态势，整体放量上行。当前钢材基本面偏弱格局下，钢厂开工率仍处高位，炉料强钢材弱的格局仍将延续。不过，远期供给侧改革预期向好，对螺纹远月合约构成利多。因此，策略上螺纹远月合约可轻仓试多；同时近月合约买铁矿卖螺纹组合仍可尝试。</p> <p>操作上，rb1701 轻仓试多；或买 i1609-卖 rb1610 组合继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
	<p>电力需求向好，郑煤强势延续 昨日动力煤震荡偏强，日线再度企稳走高迹象明显。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止 7 月 27 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 440 吨(较上日+1)。</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 27 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 454.40(较上日-0.68)。(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 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 795.63(较上日+1.98%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报 679(较上日-1.83%)，国外船运费近期以小幅震荡为主。</p> <p>电厂库存方面：截止 7 月 27 日，六大电厂煤炭库存 1133.5 万吨，</p>		



动力煤	<p>较上周-75.7 万吨,可用天数 14.74 天 较上周-3.28 天,日耗煤 76.90 万吨/天,较上周+9.80 万吨/天。电厂日耗回升明显,库存处于低位。</p> <p>秦皇岛港方面:截止 7 月 27 日,秦皇岛港库存 266.5 万吨,较上日+0 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘,锚地船舶数 56 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,技术面再度企稳走强信号明显,新多可继续尝试。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>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
PTA	<p>原油价格大跌,PTA 短期承压向下</p> <p>2016 年 7 月 27 日 PX 价格为 808.5 美元/吨 CFR 中国/台湾,较前一交易日上涨 1 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 243 元。</p> <p>现货市场:周三 PTA 报收 4550 元/吨,较前一交易日下跌 10 元。MEG 现货报 5100 元/吨,较前一交易日上涨 20 元。PTA 开工率为 71.63%。7 月 27 日逸盛卖出价 4600 元,买入价 4200。外盘卖价 613 美元,较前一交易日持平。布油下跌 2.71%,报收于 43.36 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 27 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 万吨维持一半负荷。珠海 BP125 万吨装置于 7 月 25 日重启。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。宁波台化 120 万吨,G20 期间可能停车。宁波逸盛 485 万吨 G20 期间可能停车</p> <p>技术指标:周三 PTA1609 合约较前一交易日下跌 0.35%,最高探至 4644,最低探至 4586,报收于 4602。全天振幅 1.26%。成交金额 115.5 亿,较上一交易日减少 27.4 亿。</p> <p>综合:布油再次大跌,跌破 44 美元位置;另外 PTA 装置负荷率重回 70%以上的较高位置,PTA 预计短期承压向下。</p> <p>操作建议:PTA1609 合约场外观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>聚烯烃偏弱震荡,空单轻仓持有</p> <p>上游方面:因原油库存继续增加,国际油价承压下跌。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 41.91 美元/桶,下跌 1.71%;布伦特原油 10 月合约昨日收于 43.82 美元/桶,下跌 2.51%。</p> <p>现货方面,LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8800 元/吨;华东地区现货价格为 8750-8900 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 8700。</p>		



塑料	<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 7730。华北地区粉料价格在 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。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：聚烯烃震荡盘整，PP 走势仍相对偏强。聚烯烃库存逐步积累，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 空单继续持有，止损位 9000。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>上行动能不足，新单暂观望</p> <p>周三沪胶日内低开高走，震荡收跌，夜盘跌幅扩大，从盘面和资金面来看，其上方阻力不减。</p> <p>现货方面：</p> <p>7 月 27 日国营标一胶上海市场报价为 11000 元/吨( +300 , 日环比涨跌 , 下同 ) 与近月基差 -15 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 12350 元/吨 ( 含 17% 税 )( +150 )。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：天然橡胶现货价格止跌回升，支撑沪胶。但基本面暂无增量利多提振，其上行动能不足，且从技术面看，沪胶上方阻力依旧不减，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



## 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