

操盘建议

金融期货方面：股指虽有反弹，但仍缺推涨动能；而上证 50 板块有防御配置价值，而政策面因素短期则利空中小成长板块；国债支撑良好、且宏观面亦偏多，多单安全边际依旧较高。商品期货方面：结合盘面和市场情绪看，主要工业品整体维持偏多格局。

操作上：

1. 买 IH1608-卖 IC1608 组合继续持有、国债 T1609 前多耐心持有；
2. 供给收缩、需求旺盛，煤价将加速上涨，ZC1701 继续试多；
3. 沪锌有企稳迹象，ZN1610 新多入场。

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
2016/7/29	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	0.01%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/7/29	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/27	494	1.16%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/7/29		多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	1.80%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/29		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	-0.15%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/29		总计	25%	总收益率			111.96%	盈亏值			/			
2016/7/29	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。

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

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏上破动能，维持震荡格局</p> <p>周四 A 股全天震荡调整，上证综指收盘涨 0.08%报 2994.32 点，深证成指跌 0.09%报 10396.31 点，创业板指跌 0.73%报 2139.75 点，中小板指跌 0.16%报 6772.81 点。两市成交金额 5563 亿元，上日为 8058 亿元。</p> <p>申万一级行业中，食品饮料、家电板块分涨 1.28%、1.06%，公用事业、汽车、交通运输板块均涨近 1%，医药、房地产板块小涨，计算机、非银金融、电子板块跌超 1%，银行板块跌 0.8%。</p> <p>概念板块中，广东国企改革、粤港澳自贸区、福建自贸区、金融改革指数均涨超 1%，智慧城市、稀土永磁、医药电商、燃料电池、智能汽车、云计算、大数据、智慧医疗、动漫、区块链、网络安全、OLED 指数均跌超 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 30.14，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 4.01，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 117.69，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 28.4 和 10，中证 500 期指主力合约较次月价差为 102.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 7 月经济景气指数为 104.6，预期为 103.5；2.据悉，国务院派出督导组开展促进民间投资专项督导。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截止 6 月，保险业预计利润总额 1055.86 亿，同比-54.05%。</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 2.0735%(+0.6bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5227%(-7.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0344%(-2.3bp)；7 天期报 2.5548%(-10.7bp)；2.截至 7 月 27 日，沪深两市融资融券余额报 8759.02 亿元，较上日减少 115.45 亿元。</p> <p>因短线做空情绪明显释放，股指有所反弹。但从宏观面和行业基本面看，其仍缺上破动能，预计延续窄幅震荡格局。从分类指数看，上证 50 指数多头配置价值相对最佳，而政策面因素对中小成长板块仍有潜在利空。</p> <p>操作上：买 IH1608-卖 IC1608 组合继续持有。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>上涨缺乏力，油脂日内短空</p> <p>出口数据不佳美豆下挫，国内油脂日内宽幅震荡，夜盘略收涨，但整体上涨仍缺乏力。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货稳定。截止 7 月 28 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 200 元/吨。现货成交并不大。商业库存总量为 110.75 万吨(-0.09)。棕</p>		

油脂粕类	<p>桐油基准交割地广州贸易商现货报价 5550 元/吨(0)，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 28.06 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 160 元/吨，沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格稳定。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3150 元/吨(0)，较近月合约升水 130 元/吨，豆粕现货成交仍不大，饲料提货量持稳。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>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 7 月 28 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-70 元/吨 (-60,日环比，下同)，进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为-90 元/吨(-50)；</p> <p>2. 马来棕榈油(8 月船期)华南到港成本价为 5400 元/吨，较现货贴水 150 元/吨，较 9 月合约升水 260 元/吨。印尼棕榈油(9 月船期)华南到港成本价为 5240 元/吨，较现货贴水 310 元/吨，较 9 月合约升水 100 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-496 元/吨(0),(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-25 元/吨 (-10)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 美国农业部(USDA)周四表示，7 月 21 日当周，美国 2015-16 年度大豆出口销售净增 1400 吨 其中未知地取消 47.56 万吨 ,16-17 年度销售净增 678200 吨，远低于预期。</p> <p>综合来看，美豆出口数据不佳，再加上最新的午间天气模型显示主产区 IA 周边降雨预期改善，美豆期价上行压力加大，滞涨回调。国内油脂整体供应宽松，但包装油备货已经开始陆续展开，对期价有一定的支撑，整体期价仍以震荡走势对待。</p> <p>操作上：日内短空。</p>	研发部 徐彬彬	021-38296249
	<p>铝镍新多尝试，沪铜前空持有，沪锌新单暂观望</p> <p>周四铜锌延续震荡走势，铝镍则持续上行，结合盘面和资金面看，铜锌关键支撑位效用显现，铝镍则运行重心不断上移。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-7-28，上海金属网 1#铜现货价格为 37710 元/吨，较上日下跌 210 元/吨，较近月合约贴水 40 元/吨，沪铜震荡，市场供应有所减少，进口品牌依旧较多，下游畏高观望情绪不减，供需两淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 16840 元/吨，较上日下跌 260 元/吨，较近月合约升水 35 元/吨，锌价续跌，炼厂惜售，贸易商成交相对活跃，部分下游按需采购，但整体仍处淡季，成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 80200 元/吨，较上日上涨 400 元/吨，较沪镍近月合约贴水 150 元/吨，镍价回升，贸易商出货不佳，下游畏高情绪渐显，整体成交一般，当日金川上调镍价 300 元/吨至 80500 元/吨。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12620 元/吨, 较上日上涨 140 元/吨, 较沪铝近月合约升水 145 元/吨, 铝价大涨, 持货商逢高出货意愿积极, 下游及中间商观望情绪仍浓厚, 整体成交因高价受抑。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 28 日, 伦铜现货价为 4839 美元/吨, 较 3 月合约贴水 11 美元/吨; 伦铜库存为 20.87 万吨, 较前日减少 5700 吨; 上期所铜库存为 7 万吨, 较上日减少 508 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 7.77(进口比值为 7.91), 进口亏损为 663 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2170 美元/吨, 较 3 月合约贴水 5 美元/吨; 伦锌库存为 43.4 万吨, 较前日下跌 1575 吨; 上期所锌库存为 12.71 万吨, 较上日下降 651 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 7.78 (进口比值为 8.35), 进口亏损为 1257 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10312 元/吨, 较 3 月合约贴水 43 美元/吨; 伦镍库存为 37.46 万吨, 较前日下降 54 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 7.73(进口比值为 8.01), 进口亏损为 3006 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 231.23 万吨, 较前日减少 5850 吨; 上期所铝库存为 1.59 万吨, 较前日下降 1349 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 7.59 (进口比值为 8.37), 进口亏损约为 1252 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 CPI 初值; (2)17:00 欧元区第 2 季度 GDP 值; (3)17:00 欧元区 6 月失业率; (4)20:30 美国第 2 季度实际 GDP 初值;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)菲律宾环境部长 Lopez 表示将展开新一轮的审查, 并将较之前更加严格;(2)秘鲁 6 月铜产量 20.72 万吨, 同比+42.18%, 得益于新矿投产, 且其产量大增。</p> <p>总体看, 我国主要进口来源国秘鲁铜产出继续大增, 而加工费不减, 铜市供给端压力续增, 沪铜前空可持有; 铝市库存继续下滑, 供给端偏紧仍将提振铝价, 新多可尝试; 菲律宾环保政策施行力度继续加大, 镍矿后市或持续受限, 沪镍新多可尝试; 锌市暂时平静, 建议新单观望。</p> <p>单边策略: 沪锌前多持有, 新单暂观望; 沪铜前空持有, 新单观望 沪铝 AL1610 新多以 12000 止损 沪镍 NI1701 新多以 82000 止损。</p> <p>套保策略: 铜锌保持原有套保头寸不变, 铝镍则可适当增加买保头寸。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色系延续上涨, 做空钢厂利润组合继续持有</p> <p>昨日黑色链盘面延续上涨态势, 其中远月合约的盘面表现整体好于近月合约。</p> <p>一、炉料现货动态:</p>		

钢铁炉料	<p>1、煤焦</p> <p>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 28 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 800 元/吨(+20)，焦煤 1609 期价较现价升水-29 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格延续上行态势，成交略显活跃。截止 7 月 28 日，普氏指数 60.55 美元/吨 (+1.35)，折合盘面价格 501 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 440 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 485 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 480 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 506 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅下跌。截止 7 月 27 日，巴西线运费为 8.727(较上日+0)，澳洲线运费为 3.950(较上日-0.073)。</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>受期盘上涨带动，昨日建筑钢材价格整体小幅上涨，市场成交略有好转。截止 7 月 28 日，上海 HRB400 20mm 为 2360 元/吨(较上日+40)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 120 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体上行。截止 7 月 28 日，上海热卷 4.75mm 为 2690 元/吨(较上日+20)，热卷 1610 合约较现货升水-16 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价上涨影响，昨日钢材冶炼利润整体回升。截止 7 月 28 日，螺纹钢利润-56 元/吨(较上日+16)，热轧利润 32 元/吨(较上日-2)。</p> <p>综合来看，黑色系盘面昨日延续上涨态势。随着供给侧改革推进，市场对远期基本面预期向好，远月合约表现好于近月合约。不过，当前钢材基本面未有明显的改善迹象，单边做多不宜重仓，另在钢厂开工率高位背景下，钢材弱炉料强的态势可能延续，因此近月合约仍以做空钢厂冶炼利润为宜。</p> <p>操作上，rb1701 多单继续持有；或买 i1609-卖 rb1610 组合继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021-38296174
动力煤	<p>郑煤期现共振上行，维持多单操作</p> <p>昨日动力煤延续震荡偏强走势，其中 09 合约近期表现强势，增仓上破新高。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止 7 月 28 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 450 吨(较上日+10)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格也上涨为主，目前内外价差已经倒挂。截止 7 月 28 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 461.68(较上日+7.28)。(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 28 日，中国沿海煤炭运价指数报 800.35(较上日+0.59%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报 665(较上日-2.44%)，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 28 日，六大电厂煤炭库存 1121.4 万吨，较上周-86.6 万吨，可用天数 14.47 天，较上周-3.67 天，日耗煤 77.50</p>	研发部 郭妍芳	021-38296174

	<p>万吨/天，较上周+10.90 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 28 日，秦皇岛港库存 273 万吨，较上日+6.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 55 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，使得其基本面明显强势，现价亦将继续上涨。盘面上，此前受现货套保压制而贴水的近月合约，在现价加速上涨背景下，资金主动介入意愿强劲，预计后市行情将表现为远近合约共同冲高，原多单头寸继续持有，新多亦可入场。</p> <p>操作上：ZC701 多单，在 484 止损。</p>		
PTA	<p>成本重心继续下移，PTA 偏弱震荡</p> <p>2016 年 7 月 28 日 PX 价格为 803.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 219 元。</p> <p>现货市场：周四 PTA 报收 4550 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5100 元/吨，较前一交易日持平。PTA 开工率为 71.63%。7 月 28 日逸盛卖出价 4600 元，买入价 4200。外盘卖出价 613 美元，较前一交易日持平。布油下跌 0.46%，报收于 43.16 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 4640，最低探至 4596，报收于 4602。全天振幅 0.96%。成交金额 150.9 亿，较上一交易日增加 35.4 亿。</p> <p>综合：布油与 PX 价格小幅下跌，PTA 在短期供需无明显矛盾的情况下，成本重心继续下移。因此，PTA 向下偏弱震荡。</p> <p>操作建议：PTA1609 合约场外观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>聚烯烃大幅拉涨，调整有望结束</p> <p>上游方面：因原油库存意外增加，国际油价承压下跌。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 41.1 美元/桶，下跌 1.93%；布伦特原油 10 月合约昨日收于 43.16 美元/桶，下跌 1.51%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8850-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8900-9000 元/吨；华南地区现货价格为 9100-9200 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8810。</p>		

塑料	<p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 7900-8000，华东地区价格为 8000-8100。华北地区煤化工拍卖价在 7860。华北地区粉料价格在 6900。</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。上海赛科 30 万吨低压短停 3 天。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：商品市场整体反弹，聚烯烃昨日大幅拉涨，期价突破前期调整区间重新走强，技术上期价有望结束调整再度上行。基本面来看，库存逐步积累，但期现套利仍在继续锁定现货资源，现货价格在期现轮到的背景下上行无压力。操作上前期空单止损离场，L1701 可在 8600-8700 附近尝试短多。</p> <p>单边策略：L1701 尝试短多。</p> <p>套利策略：多 L1609 空 L1701 套利策略在 300 附近入场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>泰国出口不减，沪胶前空继续持有</p> <p>周四沪胶日内高开低走，减量上行，夜盘小幅下跌，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 28 日国营标一胶上海市场报价为 11000 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-105 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12400 元/吨（含 17%税）（+50）。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：(1)截止 2016 年 6 月，泰国天然橡胶累计出口 197.3 万吨，同比+12.56%。</p> <p>综合看：我国主要橡胶进口国泰国出口累计同比继续增加，表明其限制出口政策执行不力，我国天胶供给压力较大，胶价承压。且从技术面看，其上方压力仍存，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