



兴业期货早会通报

2016.08.02

操盘建议

金融期货方面：股指弱势有所增强；上证 50 指数板块防御价值较佳，而受监管政策趋严、前期炒作题材消化等影响，新兴成长板块仍面临较大回调压力。商品期货方面：从供需面和技术面看，黑色金属及煤炭维持多头格局，但波幅较大，新多宜轻仓。

操作上：

1. IC1608 可继续试空，买 IH1608-卖 IC1608 组合继续持有；
2. 黑色链旺季临近、且环保减产炒作持续，RB1701、J1701 可试多；
3. 郑煤基本面延续偏强格局，ZC1701 多单持有。

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
2016/8/2	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	-0.10%	■	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/2	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/27	484	0.67%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/8/2		多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	2.40%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/8/2		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	1.76%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/2		单边做多L1701	5%	3星	2016/8/1	8900	1.60%	■	/	/	/	偏多	2	持有
2016/8/2		总计	30%		总收益率		113.47%	更普值					/	
2016/8/2	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



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>弱势略有加重，IC 继续试空</p> <p>周一 A 股延续跌势，创业板指跌逾 1% 失守 2100 点。上证综指收报 2953.39 点，下跌 0.87%；深成指收报 10185.48 点，下跌 1.39%。唯有银行、黄金板块微涨。两市成交 4169 亿元，略低于上日的 4309 亿元。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 25.21，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 9.76，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 81.08，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 30 和 5.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 99.6，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月 ISM 制造业 PMI 值为 52.6，预期为 53；2.我国 7 月官方制造业 PMI 值为 49.9，预期为 50；3.央行 7 月中期借贷便利操作(MLF)净回笼量为 430 亿元，补充贷款(PSL)投放量为 1398 亿元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.全国 7 月百城新建住宅均价环比 +1.63%，前值 +1.32%；同比 +12.39%，前值 +11.18%。</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 2.0823%(+1.13bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4016%(-0.26bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0381%(+0.13bp), 7 天期报 2.4168%(-6.8bp)；2.截至 7 月 29 日，沪深两市融资融券余额报为 8637.29 亿元，较前日减少 50.37 亿元。</p> <p>综合近日盘面看，股指弱势有所增强，市场避险情绪依旧明显。从分类指数看，上证 50 指数板块防御价值较佳，相对抗跌；而受监管政策趋严、前期炒作题材消化等影响，新兴成长板块仍面临较大回调压力。</p> <p>操作上：IC1608 可继续试空，稳健者买 IH1608-卖 IC1608 组合继续持有。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>油脂随盘调整，前多继续持有</p> <p>产区天气预期利于增墒美豆重挫逾 3%，国内油脂夜盘震荡收跌，但下方关键支撑点仍较强，前多继续持有。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货价格止跌反弹。截止 8 月 1 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6220 元/吨(+120，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 200 元/吨。现货成交明显下降，观望氛围较浓。商业库存总量为 114.83 万吨(+0.72)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5700 元/吨(+100)，较近月合约升水 360 元/吨，港口货源紧缺，现货成交不大。港口棕榈油库存总量为 29.66 万吨(+1.6)。当日菜油基</p>		



油脂粕类	<p>准交割地江苏现货价 6200 元/吨(0) , 较近月合约升水 120 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 3190 元/吨(+40) , 较近月合约升水 185 元/吨 , 豆粕现货成交仍不大 , 饲料提货量下降。南通基准交割地菜粕现货价 2620 元/吨(0) , 较 09 合约升水 120 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪 :</p> <ol style="list-style-type: none">1. 截止 8 月 1 日 , 山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为 -115 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 -135 元/吨(-70) ;2. 马来棕榈油(8 月船期)华南到港成本价为 5500 元/吨 , 较现货贴水 200 元/吨 , 较 9 月合约升水 160 元/吨。印尼棕榈油(9 月船期)华南到港成本价为 5340 元/吨 , 较现货贴水 360 元/吨 , 较 9 月合约平水。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 -3 元/吨 (+34) 。 <p>产业链消息 :</p> <ol style="list-style-type: none">1. USDA: 截止 2016 年 7 月 31 日当周 , 美豆生长优良率为 72% , 高于前一周的 71% 。2. USDA : 截止 2016 年 7 月 28 日当周 , 美豆出口检验量为 671154 吨 , 符合预期。 <p>综合来看 , 周度出口检验量维持高位 , 但并未给市场带来支撑 , 生长报告优良率未降再生 , 市场短期关注点仍在交易于美豆单产上调至 47.5-48 , 在报告之前美豆偏弱看待。豆油目前库存处于高位 , 但包装油备货已经开始陆续展开 , 以及油粕比存在反弹需求 , 对豆油走势有一定的支撑 , 棕榈油国内供应偏紧及高基差的支撑下走势也相对较强 , 整体油脂震荡偏强看待。</p> <p>操作上 : Y1701 前多持有 , 可逐步介入买 Y1701 卖 P1701 组合。</p>	研发部 徐彬彬	021- 38296249
	<p>沪锌前多持有 , 铜铝新单观望 , 沪镍可试多</p> <p>周一有色金属日盘整体氛围向好 , 而夜盘则走势分化 , 其中 , 铜铝夜盘下跌 , 两者关键阻力位明显 ; 锌镍夜盘仍延续涨势 , 但涨幅收窄 , 下方支撑均有增强的同时 , 上方阻力位效用显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下 :</p> <ol style="list-style-type: none">1.美国 7 月 ISM 制造业 PMI 值为 52.6 , 预期为 53 ; 2.我国 7 月官方制造业 PMI 值为 49.9 , 预期为 50 。 <p>总体看 , 宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-8-1 , 上海金属网 1# 铜现货价格为 37970 元/吨 , 较上日上涨 260 元/吨 , 较近月合约升水 480 元/吨 , 沪铜震荡 , 持货商惜售好铜 , 但下游依旧入市情绪不高 , 询价较多而成交较少 , 周一特征明显。</p> <p>(2)当日 , 0# 锌现货价格为 16950 元/吨 , 较上日上涨 110 元/吨 , 较近月合约升水 150 元/吨 , 锌价大幅反弹 , 炼厂积极出货 , 贸</p>		



有色 金属	<p>易商报价正常，下游畏高观望，采购情绪有所回落，整体交投平平。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 80600 元/吨，较上日上涨 400 元/吨，较沪镍近月合约贴水 3680 元/吨，镍价上涨，贸易商出货积极，下游接货较少，成交活跃度下降，当日金川上调镍价 300 元/吨至 81300 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12630 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较沪铝近月合约升水 230 元/吨，沪铝偏强，上海到货较少，流通货源依旧偏紧，持货商换现意愿强烈，中间商及下游担忧在途铝锭大量到货华东而压制价格，因此观望情绪浓厚，整体成交一般。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 8 月 1 日，伦铜现货价为 4915.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.75 美元/吨；伦铜库存为 21.01 万吨，较前日增加 625 吨；上期所铜库存为 7.16 万吨，较上日增加 478 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 7.74(进口比值为 7.87)，进口亏损为 627 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2242.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.5 美元/吨；伦锌库存为 43.12 万吨，较前日下跌 1425 吨；上期所锌库存为 12.47 万吨，较上日下降 621 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 7.7 (进口比值为 8.3)，进口亏损为 1340 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10587.25 元/吨，较 3 月合约贴水 42.75 美元/吨；伦镍库存为 37.3 万吨，较前日下降 120 吨；上期所镍库存为 10.73 万吨，较前日增加 774 吨；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 7.65 (进口比值为 7.97)，进口亏损为 3480 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1636.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨；伦铝库存为 229.38 万吨，较前日减少 9650 吨；上期所铝库存为 1.27 万吨，较前日下降 1513 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 7.37 (进口比值为 8.31)，进口亏损约为 1560 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 6 月核心 PCE 物价指数；(2)20:30 美国 6 月个人支出情况；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)菲律宾总统再度警告矿业公司，严格遵守环境法规，否则将关闭。</p> <p>总体看，美元指数低位徘徊令沪铜仍处震荡态势，而基本面无推涨动能、沪铝暂无新增利多提振，且关键阻力位效用明显，二者震荡态势将延续，新单建议观望；沪锌技术面偏强，且整体氛围偏多，前多可继续持有；菲律宾总统再度表态将严查不合格矿山，镍矿供应下滑预期仍存，沪镍新多可尝试。</p> <p>单边策略：锌铝镍前多持有，新单暂观望；沪镍 NI1701 新多以 82000 止损；沪铜前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：锌铝保持买保头寸不变，沪镍可适当增加买保头寸；沪铜保持卖保头寸不变。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
----------	---	------------	------------------



钢铁炉料	<p>黑色金属震荡上行，维持多头思路 昨日黑色链延续震荡偏强走势，其中远月合约表现普遍相对较强。技术上，多数品种呈现向上突破格局。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦价格持稳偏强，多地焦炭价格小幅上调。截止 8 月 1 日，天津港一级冶金焦平仓价 1040/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水+88 元/吨 京唐港澳洲主焦煤提库价 800 元/吨(+0) 焦煤 1609 期价较现价升水-19.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石价格小幅上升，市场成交较为稳定。截止 8 月 1 日，普氏 61 美元/吨 (+1)，折合盘面价格 504 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 445 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 491 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 490 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 517 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 8 月 1 日，国际矿石运费持稳为主。巴西线运费为 8.609(较上日-0.068)，澳洲线运费为 3.927(较上日+0.016)。</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>昨日建筑钢材价格持稳上涨为主。截止 8 月 1 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2390 元/吨(较上日+20)，上海为 2400 元/吨(较上日+30)，螺纹钢 10 合约较现货升水+29 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅上涨。截止 8 月 1 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2660 元/吨(较上日+20)，上海为 2690(较上日+40)，热卷 10 合约较现货升水+3 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>目前冶炼利润有所回升。截止 8 月 1 日，螺纹利润-47 元/吨 (+11)，热轧利润+38 元/吨(较上日+12)。</p> <p>综合来看：黑色金属的市场热点仍集中在环保和供给侧改革上，且随着后市用钢旺季的临近，当前平淡的基本面也将逐步发生转变。加之各品种技术面均有向上突破迹象，建议继续维持偏多操作思路。</p> <p>操作上：RB1701 多单持有；多 I1609-空 RB1610 组合亦可继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
	<p>郑煤减仓调整，01 合约持多头思路</p> <p>昨日动力煤盘中减仓大跌，但在关键支撑位上期价逐步企稳反弹，整体偏强走势依然未变。</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 452 吨(较上日+10)。</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 28 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 461.98(较上日-1.39)。(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 815.88(较上日+1.46%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价</p>		



动力煤	<p>报 650(较上日-1.35%) ,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 1097.1 万吨 ,较上周-88.5 万吨 ,可用天数 14.25 天 较上周-2.93 天 ,日耗煤 76.99 万吨/天 ,较上周+7.98 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 267 万吨 ,较上日-3.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 3 艘 ,锚地船舶数 54 艘。近期港口库存持续处于低位 ,成交情况良好。</p> <p>综合来看: 虽当日郑煤出现减仓大跌 ,但主要为资金面上近月多头主动止盈所致。而基本面上 ,供给收缩 ,需求旺盛 ,煤企继续大幅提价的格局并未出现改变。因此 ,策略上近月合约暂回避 ,远月 01 合约维持多头思路 ,新多仍可入场布局。</p> <p>操作上 :ZC701 多单 ,在 480 止损。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
PTA	<p>装置故障扰动市场 , PTA 暂观望</p> <p>2016 年 8 月 01 日 PX 价格为 795 美元/吨 CFR 中国/台湾 , 较前一交易日上涨 5 美元/吨 ,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 173 元。</p> <p>现货市场 :周一 PTA 报收 4535 元/吨, 较前一交易日上涨 35 元。MEG 现货报价 5050 元/吨 ,较前一交易日下降 20 元。 PTA 开工率为 67.15%。 8 月 2 日逸盛卖出价 4550 元 ,买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150 。外盘卖出价 605 美元 ,较前一交易日下跌 5 美元。布油下跌 2.01% ,报收于 42.34 美元/桶。</p> <p>装置方面 :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 , 8 月初重启。 上海石化 40 万吨 PTA 装置计划 8-9 月份停车。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。江阴汉邦 220 万吨上周末再次意外停车 , 重启时间待定。</p> <p>技术指标 :周一 PTA1609 合约较前一交易日上涨 1.33% ,最高探至 4596 ,最低探至 4506 ,报收于 4560 。全天振幅 1.82% 。成交金额 136.3 亿 ,较上一交易日减少 73.3 亿。</p> <p>综合 :布油仍在 43 美元下方调整。江阴汉邦 220 万吨装置再次停车且未有复产时间 ,短期仍震荡为主。</p> <p>操作建议 :PTA1609 合约观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>聚烯烃继续拉涨 ,多单轻仓持有</p> <p>上游方面:供应增加忧虑以及沙特降价继续令油价承压。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 40.08 美元/桶 ,下跌 3.14% ;布伦特原油 10 月合约昨日收于 42.22 美元/桶 ,下跌 2.29% 。</p> <p>现货方面 ,LLDPE 现货上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9200 元/吨 ;华东地区现货价格为 9200-9300 元/吨 ;华南地区现货价格为 9250-9400 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 9070 。</p> <p>PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 8000-8100 ,华东地区价</p>		



塑料	<p>格为 8100-8200。华北地区粉料价格在 7000。</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，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：聚烯烃震荡收涨，技术上呈上涨趋势。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，现货价格在期现轮动的背景下上行无压力。操作上 L1701 短多仍可持有。</p> <p>单边策略：L1701 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>沪胶继续上涨或难持续，新单观望</p> <p>周一沪胶低开高走，大幅上扬，夜盘涨幅继续扩大，结合盘面和资金面看，其运行重心上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>8 月 1 日国营标一胶上海市场报价为 10650 元/吨 (-150，日环比涨跌，下同)，与近月基差-200 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12350 元/吨(含 17% 税)(+250)。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10600 元/吨(+0)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 11000 元/吨(+0)。</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、我国云南主产和我国海南主产区雨量不减。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)因存在储存不佳的储备库存需抛售，泰农合部向内阁申请取消 60 泰铢/公斤的烟片胶保护性底价；(2)截止 2016 年 7 月底，青岛保税区橡胶库存较上期-11.8%。</p> <p>综合看：国产天胶现货价格继续下跌，且泰国拟取消 60 泰铢/公斤的烟片胶保护性底价禁令，利空胶价，沪胶继续上涨或难持续，建议前空继续持有，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