



### 操盘建议

金融期货方面：股指整体缺乏推涨动能，维持震荡偏弱格局，新单观望；宏观面因素利多国债、且支撑良好，多单安全边际仍较高。商品期货方面：从基本面和技术面看，黑色金属链和煤炭板块仍处多头格局；农产品板块则有企稳迹象，新空风险较大。

操作上：

1. 国债 T1609 继续试多；
2. 需求好转预期，叠加环保减产压力，黑色金属将延续偏强走势，RB1701、J1701 多单持有；
3. 沪锌供给端偏多，ZN1610 新多在 17300 下入场。

### 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
2016/8/3	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	0.11%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/3		单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/27	484	0.33%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/8/3	工业品	多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	2.44%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2016/8/3		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	2.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/3		单边做多L1701	5%	3星	2016/8/1	8900	-0.17%	N	/	/	/	偏多	2	持有
2016/8/3		总计	30%		总收益率		112.41%		观察值			/		
2016/8/3	调入策略		/											
2016/8/3	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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>短线陷入震荡，新单观望</p> <p>周二 A 股全天维持震荡格局，上证综指收盘涨 0.61%报 2971.28 点，深证成指涨 0.64%报 10250.55 点，创业板指涨 0.67%报 2113.21 点，中小板指涨 0.57%报 6685.29 点。两市成交金额 3220 亿元，上日为 4169 亿元。</p> <p>申万一级行业中，综合、通信、房地产、建筑装饰、纺织服装、交通运输板块涨超 1%，银行板块则小幅下跌。</p> <p>概念指数方面，上海本地重组指数涨 4.7%，广东国资改革指数涨 3.7%，上海自贸区、长江经济带、迪士尼指数均涨约 3%。量子通信、国资改革、创投指数涨近 2%</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 24.25，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 9.45，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 85.51，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 29.6 和 7，中证 500 期指主力合约较次月价差为 101.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 6 月核心 PCE 物价指数环比+0.1%，符合预期；2.美国 6 月实际个人消费支出(PCE)环比+0.3%，预期+0.2%；3.日本通过规模达 28.1 万亿日元的经济刺激方案，预计拉动 GDP 增速为 1.3%；4.澳洲联储降息 25 个基点至 1.5%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. “投顾模式” 监管门槛将抬高，私募业或迎 “去通道式” 洗牌；2.工信部称，要加快充电基础设施建设，推动《促进汽车动力电池产业发展的指导意见》出台。</p> <p>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 2.0622%(-2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4446%(+4.3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0393%(+0.1bp)，7 天期报 2.381%(-3.8bp)；2.截至 8 月 1 日，沪深两市融资融券余额报为 8601.19 亿元，较前日减少 36.1 亿元，已连续 4 日下降。</p> <p>综合近日盘面看，股指整体依旧缺乏推涨动能，随短线利空暂消化，其预计陷震荡。新兴成长板块虽有上涨，但无持续性，且基本面无提振，不宜追涨。</p> <p>操作上：新单观望，前期买 IH1608-卖 IC1608 组合继续持有。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>油脂震荡偏强，前多继续持有</p> <p>良好天气提振丰产前景美豆继续下挫，国内油脂震荡收涨，前多继续持有。</p> <p>现货方面： 1. 油脂现货价格滞涨回落。截止 8 月 2 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6180 元/吨(-40，日涨跌幅，下同)，较近月合约</p>		



油脂粕类	<p>升水 180 元/吨。现货成交并未放量，商业库存总量为 114.97 万吨 (+0.14)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5630 元/吨(-70)，较近月合约升水 320 元/吨，港口货源紧缺，现货成交不大。港口棕榈油库存总量为 29.1 万吨(-0.2)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6300 元/吨(+100) 较近月合约升水 200 元/吨，沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格继续回落。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3150 元/吨(-40)，较近月合约升水 200 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 150 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 8 月 2 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-54 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-104 元/吨(+30)；</p> <p>2. 马来棕榈油(8 月船期)华南到港成本价为 5510 元/吨，较现货贴水 120 元/吨，较 9 月合约升水 200 元/吨。印尼棕榈油(9 月船期)华南到港成本价为 5300 元/吨，较现货贴水 330 元/吨，较 9 月合约平水。</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-3 元/吨 (+34)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 商品经纪公司福四通 (INTL FCStone) 预计 2016 年美国大豆产量将达到纪录高位 40.54 亿蒲式耳。</p> <p>综合来看，8 月上半月天气不会对作物生长造成威胁，高产预期进一步兑现，美豆期价或继续探底。国内节日备货需求增加，或将带动豆油去库存化，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。</p>	研发部 徐彬彬	021-38296249
	<p>锌镍前多持有，铜铝新单观望</p> <p>周二有色金属走势依旧分化，其中铜铝震荡走势延续，两者关键阻力位效用明显，锌镍则走势依旧偏强，两者重心继续上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月核心 PCE 物价指数环比+0.1%，符合预期；2.美国 6 月实际个人消费支出(PCE)环比+0.3%，预期+0.2%。</p> <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 2016-8-2，上海金属网 1#铜现货价格为 37920 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约升水 80 元/吨，沪铜震荡，持货商试图抬高升水，但成交清淡，下游观望情绪不减，料升水将再度下滑。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17190 元/吨，较上日上涨 240 元/吨，较近月合约贴水 130 元/吨，锌价续涨，炼厂出货积极，但下游依旧畏高观望，整体成交较为清淡。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(3)当日, 1#镍现货价格为 80800 元/吨, 较上日上涨 200 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 2000 元/吨, 镍价上涨, 进口持续亏损, 市场俄镍货源偏紧, 下游畏高观望情绪不减, 成交较为疲弱, 当日金川上调镍价 500 元/吨至 81800 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12630 元/吨, 较上日持平, 较沪铝近月合约升水 155 元/吨, 沪铝震荡, 上海货源依旧略显偏紧, 中间商低价补货意愿提升, 下游按需采购, 成交有所回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 2 日, 伦铜现货价为 4868.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 13.5 美元/吨; 伦铜库存为 20.97 万吨, 较前日下降 425 吨; 上期所铜库存为 7.09 万吨, 较上日减少 678 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 7.78(进口比值为 7.89), 进口亏损为 553 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2265.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 1.25 美元/吨; 伦锌库存为 43.12 万吨, 较前日下跌 50 吨; 上期所锌库存为 12.47 万吨, 较上日下降 49 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 8.32), 进口亏损为 1408 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10692.5 元/吨, 较 3 月合约贴水 42.5 美元/吨; 伦镍库存为 37.28 万吨, 较前日下降 204 吨; 上期所镍库存为 10.73 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 7.99), 进口亏损为 3059 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1625.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 9.5 美元/吨; 伦铝库存为 228.46 万吨, 较前日减少 9250 吨; 上期所铝库存为 1.17 万吨, 较前日下降 1026 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 7.41(进口比值为 8.34), 进口亏损约为 1528 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 6 月零售销售情况; (2)20:15 美国 7 月 ADP 就业人数;</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看, 沪铜基本面仍未有改善, 且宏观面无明显驱动, 前空可继续持有; 铝市货源仍显偏紧, 但沪铝关键阻力位效用明显, 建议新单观望; 沪锌基本面依旧向好, 且技术面偏强, 前多可继续持有; 菲律宾环保政策影响持续发酵, 沪镍仍将得到提振, 可仍持多头思路。</p> <p>单边策略: 锌铝镍前多持有, 新单暂观望; 沪铜前空持有, 新单观望。</p> <p>套保策略: 锌铝镍保持买保头寸不变; 沪铜保持卖保头寸不变。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色系延续上涨, 前多继续持有</p> <p>昨日黑色金属延续上行态势, 品种间, 炉料期盘表现整体好于钢材。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p>		



<p>钢铁炉料</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 2 日，天津港一级冶金焦平仓价 1055 元/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水 72.5 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-13 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格小幅上升，市场成交较为稳定。截止 8 月 2 日，普氏指数 61.25 美元/吨 (+0.25)，折合盘面价格 505 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 455 元/吨(较上日+10) 折合盘面价格 502 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 523 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 8 月 1 日，巴西线运费为 8.618(较上日+0.009)，澳洲线运费为 3.877 (较上日-0.05)。</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。截止 8 月 2 日，上海 HRB400 20mm 为 2410 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 104 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体持稳。截止 8 月 2 日，上海热卷 4.75mm 为 2690 元/吨(较上日+0)，热卷 1610 合约较现货升水-1 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，钢材冶炼利润持续回升。截止 8 月 2 日，螺纹钢利润-33 元/吨(较上日+14)，热轧利润 40 元/吨(较上日+2)。</p> <p>综合来看，当前黑色金属市场受多重利好因素主导，偏多氛围较浓。随着环保和供给侧改革炒作的持续发酵，加之市场对旺季基本面改善预期较强，短期盘面将大概率维持震荡偏强格局。因此，策略上仍维持偏多思路。</p> <p>操作上：RB1701 前多继续持有；同时多 I1609-空 RB1610 组合可继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡盘整，多单继续持有</p> <p>昨日动力煤持续震荡盘整为主，技术面指标短期暂无转强迹象。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止 8 月 2 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 455 吨(较上日+3)。</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 8 月 2 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 464.26(较上日+2.28)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：截止 8 月 2 日，中国沿海煤炭运价指数报 821.57(较上日+0.70%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报 645(较上日-0.91%)，国外船运费近期以小幅震荡为主。</p> <p>电厂库存方面：截止 8 月 2 日，六大电厂煤炭库存 1124.3 万吨，较上周-28.9 万吨，可用天数 16.04 天，较上周+0.11 天，日耗煤 70.09 万吨/天，较上周-2.30 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 8 月 2 日，秦皇岛港库存 265 万吨，较上日</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>



	<p>-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 4 艘，锚地船舶数 56 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：当前动力煤基本面强势格局并未改变，但随着前期资金集中止盈，以及月初神华提价落地，短期内盘面继续上冲动力亦有限。因此，预计郑煤近期将以小幅盘整为主，而随着关键技术指标的逐步修复，以及基本面利多的进一步发酵，后市仍有望继续创出新高。</p> <p>操作上：ZC701 多单持有，在 480 止损。</p>		
PTA	<p>布油跌至 4 个月低点，PTA 暂观望</p> <p>2016 年 8 月 02 日 PX 价格为 790.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌 4.67 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 157 元。</p> <p>现货市场：周二 PTA 报收 4535 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5015 元/吨，较前一交易日下降 35 元。PTA 开工率为 67.15%。8 月 3 日逸盛卖出价 4530 元，买入价为 PX 成本(含 ACP) +150。外盘卖出价 600 美元，较前一交易日下跌 5 美元。布油下跌 0.59%，报收于 41.97 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：周二 PTA1609 合约较前一交易日下跌 0.09%，最高探至 4572，最低探至 45030，报收于 4552。全天振幅 0.92%。成交金额 78.6 亿，较上一交易日减少 57.7 亿。</p> <p>综合：布油继续下探，跌至近 4 个月最低点。供需无突出矛盾，PTA 价格承压向下。</p> <p>操作建议：PTA1609 合约观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃冲高回落，短期震荡将加剧</p> <p>上游方面：油价继续下跌因投资者担忧库存继续上升。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 39.72 美元/桶，下跌 0.9%；布伦特原油 10 月合约昨日收于 41.97 美元/桶，下跌 0.59%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9050-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9100-9300 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 9085。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 8000-8100，华东地区价格为 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；PP1 线停车，2 线计划 8 月 8 号停车。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</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185





	<p>45万吨PP及27万吨高压预计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：聚烯烃日内震荡整理，LLDPE日内走势相对转弱。技术上来讲L1701前期上升趋势暂受阻，上部9100附近压力较为明显；对PP而言PP1609持仓仍较高，资金面因素对价格影响较大。基本面上聚烯烃库存继续缓慢积累，但仍未对石化企业产生压力，价格预计高位震荡为主，不宜追涨杀跌。</p> <p>单边策略：L1701背靠8700附近做多，8600止损。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶呈震荡概率较大，新单观望</p> <p>周二沪胶高开高走，震荡收涨，夜盘涨幅扩大，结合盘面和资金面看，其运行重心继续上移。</p> <p>现货方面： 8月2日国营标一胶上海市场报价为10700元/吨(+50，日环比涨跌，下同)，与近月基差15元/吨；泰国RSS3市场均价12550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(+0)，高桥顺丁橡胶BR9900市场价11000元/吨(+0)。</p> <p>产区天气： 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平静。</p> <p>综合看：现货价格有所回升，或对沪胶价格提供支撑。但上期所仓单数量继续增加，沪胶承压，加之其上方压力显现，后市或呈弱势震荡格局，建议新单暂观望。</p> <p>操作建议：RU1701前空继续持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 38296218</p>



## 免责声明

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