



操盘建议

金融期货方面：股指呈震荡偏弱走势，而从政策面和行业基本面，短期内新兴成长板块仍有利空驱动。商品期货方面：综合供需面和盘面看，主要工业品整体仍处易涨难跌局面，维持偏多格局。

操作上：

1. IC1608 轻仓试空，前期买 IH1608-卖 IC1608 组合继续持有；
2. 旺季需求好转预期偏强，黑色链品种远月仍存续涨动力，RB1701、J1701 多单持有；
3. 沪锌支撑确认，ZN1610 继续试多。

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
2016/8/4	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.95	0.89%	■	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/4		单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/27	484	0.50%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/8/4	工业品	多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	2.92%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/8/4		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	2.23%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/4		单边做多L1701	5%	3星	2016/8/1	8900	-0.30%	■	/	/	/	偏多	2	持有
2016/8/4		总计	30%		总收益率		113.50%		夏普值				/	
2016/8/4	调入策略	/												
2016/8/4	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>维持震荡偏弱走势，IC 仍可轻仓试空</p> <p>周三 A 股延续震荡态势，上证综指收盘涨 0.24%报 2978.46 点，深证成指涨 0.3%报 10281.25 点，创业板指跌 0.23%报 2108.32 点，中小板指涨 0.34%报 6707.77 点。两市成交金额 3813 亿元，上日为 3220 亿元。</p> <p>申万一级行业中，房地产、建筑材料板块涨超 1%，有色金属、家电、汽车板块均涨 0.5%左右，传媒、非银金融、银行板块小跌。</p> <p>概念指数方面，次新股板块涨近 5%，新三板、广东国资改革、天津自贸区、上海本地重组指数涨超 2%，国资改革、石墨烯、参股金融、赛马、新疆区域振兴指数涨超 1%。锂电池、稀土、中日韩自贸区指数小幅下跌。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 27.51，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 8.99，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 95.79，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 21 和 6.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 94.4，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 7 月 ADP 新增就业人数为 17.9 万，预期为 17 万；2.欧元区 6 月零售销售同比+1.6%，预期+1.8%；3.央行称，将继续实施稳健的货币政策，进一步推进利率市场化改革。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.中金所回应“松绑股指期货”，称无任何相关消息；2.山西将推出 CDS 为煤企增信，为全国省级层面首家；3.全国 7 月 300 个城市土地出让金总额为 2057 亿，一二线城市占比达 80%。</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 2.0644%(+0.2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4604%(+1.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0376%(-0.2bp)，7 天期报 2.398%(+1.7bp)；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>股指依旧缺乏推涨动能，预计维持震荡偏弱走势。而从政策面和行业基本面，短期内新兴成长板块仍有利空驱动。</p> <p>操作上：IC1608 轻仓试空，前期买 IH1608-卖 IC1608 组合继续持有。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p>锌镍前多持有，沪铜前空持有，沪铝暂观望</p> <p>周三有色金属市场均呈现偏弱格局，铜铝锌镍四者运行重心均有下移，但铜铝上方阻力较强，锌镍则支撑未有明显减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.美国 7 月 ADP 新增就业人数为 17.9 万，预期为 17 万；2.欧元区 6 月零售销售同比+1.6%，预期+1.8%；3.央行称，将继续实</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>施稳健的货币政策，进一步推进利率市场化改革。</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 2016-8-3，上海金属网 1#铜现货价格为 37920 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较近月合约升水 240 元/吨，沪铜盘整，市场好铜货源偏紧，持货商惜售，下游则畏高采购情绪不减，整体成交清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17350 元/吨，较上日上涨 40 元/吨，较近月合约升水 155 元/吨，锌价偏弱，炼厂出货正常，贸易商报价积极，下游畏高观望，成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 81550 元/吨，较上日持平，较沪镍近月合约贴水 320 元/吨，镍价震荡，部分贸易商逢低收货，成交多以金川为主，活跃度较高，当日金川上调镍价 400 元/吨至 82200 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12540 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较沪铝近月合约升水 220 元/吨，沪铝下跌，货源偏紧支撑上海持货商继续挺价，中间商补库意愿较为谨慎，下游按需采购，整体成交稳定。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 3 日，伦铜现货价为 4880.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.25 美元/吨；伦铜库存为 20.74 万吨，较前日下降 2300 吨；上期所铜库存为 6.97 万吨，较上日减少 1222 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 7.86)，进口亏损为 414 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2271.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 3.25 美元/吨；伦锌库存为 43.06 万吨，较前日下跌 525 吨；上期所锌库存为 12.36 万吨，较上日下降 1072 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 8.29)，进口亏损为 1334 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10684 元/吨，较 3 月合约贴水 41 美元/吨；伦镍库存为 37.24 万吨，较前日下降 372 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 7.69(进口比值为 7.96)，进口亏损为 2938 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1615.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.75 美元/吨；伦铝库存为 227.83 万吨，较前日减少 6300 吨；上期所铝库存为 1.12 万吨，较前日下降 524 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 7.42(进口比值为 8.32)，进口亏损约为 1457 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)22:00 美国 6 月耐用品订单情况；</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，铜铝关键阻力位效用日益显著，且两者基本面均无提振，建议沪铜高空持有，沪铝离场观望；锌市供给端偏紧格局不改，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>且其下方支撑不减，前多可继续持有；金川连续上调镍价，且国内外环保政策影响仍在发酵，沪镍可仍持多头思路。</p> <p>单边策略：锌镍前多持有，新单暂观望；沪铝前多暂离场，新单暂观望；沪铜前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：锌镍保持买保头寸不变；沪铝可适当减少买保头寸；沪铜保持卖保头寸不变。</p>		
钢铁炉料	<p>环保督查持续发酵，黑色系上行空间仍存</p> <p>昨日黑色金属盘面呈现震荡盘整态势，涨跌互现。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>近期煤焦价格持稳偏强，焦企出货有所好转。截止8月3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 71 元/吨，京唐港澳洲主焦煤提库价 810 元/吨(+10)，焦煤 1609 期价较现价升水 -29.5 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3日，普氏指数 61 美元/吨(-0.25)，折合盘面价格 501 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 507 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较上日+0)，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整体持稳。截止8月2日，巴西线运费为 8.686(较上日+0.068)，澳洲线运费为 3.863(较上日-0.014)。</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>昨日建筑钢材价格涨跌互现。截止8月3日，上海 HRB400 20mm 为 2400 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 97 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体持稳。截止8月3日，上海热卷 4.75mm 为 2680 元/吨(较上日-10)，热卷 1610 合约较现货升水 -7 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价下跌影响，钢材冶炼利润小幅回落。截止8月3日，螺纹利润 -37 元/吨(较上日 -4)，热轧利润 35 元/吨(较上日 -5)。</p> <p>综合来看，经过本周前期的上涨，黑色金属在今日出现震荡盘整，其中钢材期盘表现略弱于炉料端。不过，在环保督查和“金九银十”旺季预期的支撑下，黑色金属整体仍将延续震荡向上的格局。因此，策略上仍维持偏多思路，同时做空钢厂冶炼利润仍可尝试。</p> <p>操作上：RB1701 多单继续持有；多 I1609 或 J1609-空 RB1610 组合持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
	<p>郑煤近月博弈加剧，远月多单耐心持有</p> <p>昨日动力煤在此前大幅波动后，再度企稳回升。其中近月合约资金博弈加剧，呈现增仓上冲态势。</p>		

<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止 8 月 3 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 457 吨(较上日+2)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格也上涨了为主，目前内外价差已经倒挂。截止 8 月 3 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 468.40(较上日+4.14)。(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 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 829.39(较上日+0.95%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报 641(较上日-0.77%)，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 3 日，六大电厂煤炭库存 1127.7 万吨，较上周-5.8 万吨,可用天数 15.77 天 较上周+1.03 天,日耗煤 71.51 万吨/天,较上周-5.39 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 3 日，秦皇岛港库存 269 万吨，较上日-4 万吨。秦皇岛预到船舶数 4 艘，锚地船舶数 59 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，期现价格整体仍将维持升势。但盘面上，近月合约资金博弈明显增加，多头参与需谨慎，而远月波动相对较小，且后市上方空间较大，多单可耐心持有。</p> <p>操作上：ZC701 多单持有，在 480 止损。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
<p>PTA</p>	<p>汽油库存大幅小于预期，布油大幅上涨，PTA 暂观望</p> <p>2016 年 8 月 03 日 PX 价格为 797.83 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 7.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 181 元。</p> <p>现货市场：周二 PTA 报收 4550 元/吨，较前一交易日上涨 15 元。MEG 现货报价 4960 元/吨，较前一交易日下降 50 元。PTA 开工率为 67.15%。8 月 4 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，较前一交易日持平。布油上涨 3.5%，报收于 43.44 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：周三 PTA1609 合约较前一交易日上涨 1.55%，最高探至 4720，最低探至 4652，报收于 4710。全天振幅 0.92%。成交金额 164.3 亿，较上一交易日增加 85.7 亿。</p> <p>综合：EIA 公布库存数据，虽然原油库存增加 141.3 万桶，但汽油库存大减 326.2 万桶。因此，原油价格强劲反弹，PTA 价格也跟随大涨。</p> <p>操作建议：PTA1609 合约观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃高位震荡，低位多单轻仓持有</p>		



<p>塑料</p>	<p>上游方面:美国汽油库存意外大幅下降,因前期油价下跌的主要原因在于市场担忧夏季汽油高峰期需求不振,而库存下降则缓解了此种担忧,因此国际油价低位反弹。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 41.17 美元/桶,上涨 3.65%;布伦特原油 10 月合约昨日收于 43.44 美元/桶,上涨 3.5%。</p> <p>现货方面,LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9100 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 8980。</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。华东地区煤化工拍卖价 8120。华北地区粉料价格在 7000。</p> <p>装置方面:延长榆林 30 万吨全密度停车,30 万吨低压计划 8 号停车;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。天津大乙烯 60 万吨装置计划 8 月 10 日停车。神华新疆 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:聚烯烃日内探底回升,期价高位振幅较大,资金面博弈仍较强。当前商品市场整体情绪相对偏乐观,市场风险偏好较强,聚烯烃虽库存有所积累,但四季度供应端检修仍偏多,未来增量供给压力并不大,因此当前位置聚烯烃缺乏持续性下跌的动力,价格整体仍将以震荡偏强为主。</p> <p>单边策略:L1701 多单轻仓持有,止损于 8800。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶呈震荡格局,新单观望</p> <p>周三沪胶高开低走,震荡收涨,夜盘震荡,结合盘面和资金面看,其上方压力显现。</p> <p>现货方面: 8 月 3 日国营标一胶上海市场报价为 10700 元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月基差-40 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 12650 元/吨(含 17%税)(+100)。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:受期货价格影响,天胶现货价格弱势震荡。基本面暂无利多提振,且从技术面来看,沪胶上方压力显现,呈震荡格局概率较大,建议新单观望。</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