



操盘建议

金融期货方面：股指偏空情绪有所好转，但仍缺明确推涨动能，整体震荡格局难改，新单观望。商品期货方面：综合基本面和近日盘面看，主要品种偏多特征未改，但短线波幅较大，新单宜轻仓。

操作上：

1. 旺季需求回暖预期强烈，黑色链将延续涨势，RB1701、J1701 多单耐心持有；
2. 菲律宾环保限产进一步发酵，沪镍 NI1701 新多在 81800 下离场；
3. 抛储期延长利空消化，其支撑体现，郑棉 CF1701 新多在 14600 下离场。

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(%)	止损	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/8/5	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	0.99%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/5	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/27	484	0.70%	N	/	/	偏多	/	2.5	持有
2016/8/5		多T1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	3.11%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2016/8/5		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	2.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/5		单边做多L1701	5%	3星	2016/8/1	8900	0.00%	N	/	/	/	偏多	2	持有
2016/8/5		总计	30%		总收益率		113.97%		夏普值				/	
2016/8/5	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>偏空氛围有所缓解，但仍处震荡区间</p> <p>周四 A 股延续震荡态势，上证综指收盘涨 0.13%报 2982.43 点，深证成指涨 0.83%报 10366.5 点，创业板指涨 1.01%报 2129.65 点，中小板指涨 0.77%报 6759.16 点。两市成交金额 4044 亿元，上日为 3813 亿元。</p> <p>申万一级行业中，房地产板块涨 1.9%，万科 A、嘉凯城涨停。计算机、电子板块涨超 1%，汽车、纺织服装、通信板块均录升 0.8% 左右，银行、交通运输、家电板块小跌。</p> <p>概念指数方面，智能汽车、移动转售、稀土、芯片国产化、锂电池、云计算、去 IOE、新材料指数均录升 2%左右，黄金珠宝、次新股指数小跌。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 24.09，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 7.24，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 73.43，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 23.2 和 7.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 99.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 6 月工厂订单环比-1.5%，预期-1.9%；2.欧洲央行最新经济公报称，预计其经济将延续温和节奏复苏。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据中钢协，受益于钢价上涨，上半年会员钢企利润增四倍，但销售利润率仅 0.97%；2.发改委称，将实施促进消费带动转型升级的“十大扩消费行动”。</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 2.0646%(+0bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4709%(+1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0369%(-0bp)，7 天期报 2.3895%(+0bp)；2.截至 8 月 3 日，沪深两市融资融券余额报为 8625.55 亿元，较上日增加 1.4 亿元。</p> <p>综合近日盘面看，市场偏空情绪有所好转，前空可离场。但从宏观面和行业基本面看，其依旧缺乏明确推涨动能，且技术面仍处震荡区间。</p> <p>操作上：新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>沪铜前空持有，锌镍仍持多头思路，沪铝继续观望</p> <p>周四有色金属市场走势继续分化，铜铝延续震荡偏弱态势，两者上方阻力位较为显著，锌镍则于其关键支撑位企稳。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.美国 6 月工厂订单环比-1.5%，预期-1.9%；2.欧洲央行最新经济公报称，预计其经济将延续温和节奏复苏。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-8-4,上海金属网 1#铜现货价格为 37800 元/吨,较上日下跌 120 元/吨,较近月合约升水 230 元/吨,沪铜下跌,持货商对好铜挺价,但贸易商畏高情绪明显,成交受抑,市场上观望情绪日渐浓厚。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 17290 元/吨,较上日下跌 60 元/吨,较近月合约升水 90 元/吨,锌价震荡,炼厂高位出货积极,贸易商正常报价,下游多以畏高观望为主,整体成交清淡。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 81350 元/吨,较上日下跌 200 元/吨,较沪镍近月合约升水 1200 元/吨,镍价回调,下游逢低采购有所增加,活跃度略有提升,当日金川下调镍价 600 元/吨至 81600 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12500 元/吨,较上日下跌 40 元/吨,较沪铝近月合约升水 145 元/吨,沪铝偏弱,上海持货商出货力度有所提升,中间商及下游低价接货意愿较为积极,整体成交有所改善。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 4 日,伦铜现货价为 4859.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 15.5 美元/吨;伦铜库存为 20.93 万吨,较前日下降 1950 吨;上期所铜库存为 6.76 万吨,较上日减少 2145 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 521 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2270.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 2.75 美元/吨;伦锌库存为 43.01 万吨,较前日下跌 550 吨;上期所锌库存为 12.39 万吨,较上日增加 251 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 7.66(进口比值为 8.32),进口亏损为 1478 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10693 元/吨,较 3 月合约贴水 42 美元/吨;伦镍库存为 37.17 万吨,较前日下降 630 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 7.81(进口比值为 8),进口亏损为 1985 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1629.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨;伦铝库存为 227.15 万吨,较前日减少 6775 吨;上期所铝库存为 1.09 万吨,较前日下降 324 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 7.34(进口比值为 8.34),进口亏损约为 1643 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)8:30 美国 7 月非农就业人数及失业率;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)菲律宾一大臣称,目前该国已关闭 7 座镍矿山,且有六座镍矿山将接受审查,六座矿山产量占菲国全国的 57%。。</p> <p>总体看,菲律宾再度进行环保审查,且或将影响菲国大部分镍矿供给,镍价将受提振,新多可逢低入场;铜市暂无提振,且宏观</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>面暂缺驱动，前空可继续持有；沪铝上方阻力不减，新单建议继续观望；沪锌下方仍有支撑，且供给偏紧格局未改，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：锌镍前多持有，沪镍 NI1701 新多以 81800 止损；沪铝暂观望；沪铜前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：沪锌保持买保头寸不变；沪镍可适当增加买保头寸；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>黑色金属高位回落，做空钢厂利润可尝试</p> <p>昨日黑色金属盘面出现不同程度下跌，尾盘小幅回升。品种间，焦炭表现相对抗跌。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦价格持稳运行，市场焦炭资源仍偏紧。截止 8 月 4 日，天津港一级冶金焦平仓价 1070 元/吨(+15)，焦炭 1609 期价较现价升水 51.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 810 元/吨(+0)，焦煤 1609 期价较现价升水-40.5 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 4 日，普氏指数 59.7 美元/吨 (-1.3)，折合盘面价格 493 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日+0) 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持稳偏强。截止 8 月 3 日，巴西线运费为 8.855(较上日+0.169)，澳洲线运费为 3.827 (较上日-0.009)。</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>受期盘下跌影响，昨日建筑钢材价格小幅回落。截止 8 月 4 日，上海 HRB400 20mm 为 2390 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 63 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体持稳。截止 8 月 4 日，上海热卷 4.75mm 为 2670 元/吨(较上日-10)，热卷 1610 合约较现货升水-44 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，钢材冶炼利润略有回落。截止 8 月 4 日，螺纹钢利润-43 元/吨(较上日-6)，热轧利润 35 元/吨(较上日+0)。</p> <p>综合来看，随着环保督查炒作的降温，黑色金属盘面昨日出现回落。不过，随着钢材需求旺季的临近，黑色金属仍有上行空间。策略上，螺纹新多暂观望，同时继续尝试做空钢厂冶炼利润。此外，铁矿石近月合约临近交割，价格逼仓上行的概率较大，可尝试铁矿石正套组合。</p> <p>操作上：RB1701 新多暂观望；买 J1609-卖 RB1610 组合继续持有；买 I1609-卖 I1701 组合持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
	<p>郑煤震荡偏强，远月多单耐心持有</p> <p>昨日动力煤延续震荡偏强走势，其中近月合约资金博弈依然激烈。</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 4 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 461 吨(较上日+4)。</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 4 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 476.17(较上日+7.77)。(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 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 832.36(较上日+0.35%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报 636(较上日-0.62%)，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 4 日，六大电厂煤炭库存 1110.9 万吨，较上周-10.5 万吨,可用天数 14.3 天 ,较上周-0.17 天 ,日耗煤 77.69 万吨/天 ,较上周+0.19 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 4 日，秦皇岛港库存 266.5 万吨，较上日-2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 53 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，近月合约资金博弈激烈，导致短线波动将加剧，做多需谨慎，而远月波动明显较小，中长线多单可耐心持有。</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>原油价格继续回升，PTA 轻仓试多</p> <p>2016 年 8 月 04 日 PX 价格为 801.17 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 3.34 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 217 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 4970 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。PTA 开工率为 67.8%。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 1.75%，报收于 44.2 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：周四 PTA1609 合约较前一交易日下跌 0.09%，最高探至 4652，最低探至 4586，报收于 4710。全天振幅 1.43%。成交金额 128.1 亿，较上一交易日增加 36.2 亿。</p> <p>综合：原油价格进一步回升，PTA 成本重心上移；G20 临近，江浙地区停产可能加大。</p> <p>操作建议：PTA1609 合约轻仓试多。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃高位震荡，短线避免追涨杀跌</p> <p>上游方面：昨日汽油库存下降继续支撑市场，部分空头回补带动油价反弹。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 41.81 美元/桶，上涨</p>		



<p>塑料</p>	<p>1.55% ;布伦特原油 10 月合约昨日收于 44.22 美元/桶,上涨 1.8%。 现货方面, LLDPE 略有下跌,成交清淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9000 元/吨; 华东地区现货价格为 9100-9200 元/吨; 华南地区现货价格为 9200-9300 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8900。 PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 8100-8200, 华东地区价格为 8150-8200。华东地区煤化工拍卖价 8090。华北地区粉料价格在 7000。 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。 综合: 聚烯烃日内高开低走, 整体在区间内震荡。供需面来看两套新装置将于三季度陆续投产, 但检修亦相对偏多, 因此整体供应预计仍维持稳定; 而库存来看目前聚烯烃库存虽有所积累但仍处中等略偏下水平, 因此对石化企业暂无明显压力。整体聚烯烃无持续性下跌动力, 操作上维持震荡思路, 不宜追涨杀跌。 单边策略: L1701 多单轻仓持有, 止损于 8800。 套利策略: 多 PP1701 空 PP1609 套利策略持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶弱势震荡, 新单观望 周三沪胶高开高走, 冲高回落, 夜盘震荡, 结合盘面和资金面看, 其上方阻力明显。 现货方面: 8 月 4 日国营标一胶上海市场报价为 10500 元/吨 (-200, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 75 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 12550 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 10800 元/吨 (+0), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 11200 元/吨 (+0)。 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。 当日产业链消息方面平静。 综合看: 天然橡胶现货价格弱势震荡, 且基本面暂无利多提振, 加之沪胶上方阻力效用明显, 其呈偏弱格局概率较大, 建议前空继续持有, 新单暂观望。 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