



操盘建议

金融期货方面：股指等待增量驱动指引，区间震荡暂难改，新单继续观望；国债配置价值较佳、且多头形态良好，前多继续持有。商品期货方面：综合盘面和基本面看，主要品种维持轮涨格局，但新单宜逢低入场。

操作上：

1. 旺季需求预期强烈，黑色链品种将延续强势，RB1701、J1701 多单持有；
2. 粕类下方支撑明显增强，M1701 新多在 2900 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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/8/8	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	2.00%	■	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/8	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/27	484	2.48%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/8/8		多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	2.44%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/8/8		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	1.82%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/8		单边做多L1701	5%	3星	2016/8/1	8900	2.02%	■	/	/	/	偏多	2	持有
2016/8/8		总计	30%		总收益率		116.51%		盈亏值				/	
2016/8/8	调入策略		/											
2016/8/8	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>等待方向指引，新单继续观望</p> <p>上周五 A 股仍延续震荡态势，上证综指收盘跌 0.19%报 2976.7 点，深证成指跌 0.23%报 10342.28 点，创业板指跌 0.97%报 2109.06 点，中小板指跌 0.43%报 6729.83 点。两市成交金额 4019 亿元，上日为 4044 亿元。</p> <p>本周，上证综指跌 0.09%，连跌三周；深证成指涨 0.12%；创业板指跌 0.63%，连跌三周；中小板指跌 0.09%，连跌三周。</p> <p>申万一级行业中，房地产、银行板块分涨 0.99%、0.84%，国防军工跌 1.2%，传媒、汽车、休闲服务板块跌近 1%。</p> <p>概念指数方面，21 个上涨，122 个收跌。区块链、石墨烯指数均录升 1%左右，稀土、锂电池、次新股、特斯拉、量子通信、航母指数均跌超 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 12.11，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 6.1，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 56.1，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 26.4 和 6.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 103.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月新增非农就业人数为 25.5 万，预期为 18 万；失业率为 4.9%，预期为 4.8%；2.央行二季度货币政策执行报告称，将继续实施稳健货币政策，适时预调微调；3.我国 7 月外汇储备为 32010.5 亿美元，预期为 32000 亿美元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会称，各界支持依法从严全面监管重组上市、抑制投机炒壳；2.据财新，市场化债转股将从煤炭钢铁行业开始。</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 2.0532%(-1.78bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4709%(-8.67bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0397%(+0.29bp)，7 天期报 2.3876%(-10bp)；2.截至 8 月 4 日，沪深两市融资融券余额报为 8609.64 亿元，较上日增加 16.77 亿元。</p> <p>综合近日盘面看，市场偏空情绪有所好转。但从宏观面和基本面看，仍等待方向指引，且技术面亦处震荡区间。</p> <p>操作上：新单继续观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>沪铜前空持有，锌铝镍持多头思路</p> <p>上周有色金属市场涨跌不一，其中，铜镍呈现震荡偏弱态势，两者关键支撑位有所下移；铝锌则格局依旧偏强，其运行重心继续上移。</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 7 月 ISM 制造业 PMI 值为 52.6，预期为 53；2.美国 7</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>月新增非农就业人数为 25.5 万,预期为 18 万;失业率为 4.9%,预期为 4.8%;3.美国 6 月工厂订单环比-1.5%,预期-1.9%;</p> <p>欧元区:</p> <p>1.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>其他地区:</p> <p>1.我国 7 月官方制造业 PMI 值为 49.9,预期为 50;2.央行二季度货币政策执行报告称,将继续实施稳健货币政策,适时预调微调。</p> <p>总体看,当周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 2016-8-5,上海金属网 1#铜现货价格为 37660 元/吨,较上日下跌 140 元/吨,较近月合约升水 160 元/吨,现货升水持续攀升,持货商挺价意图明显,前半周贸易商收货积极,但后半周畏高观望,下游买兴不高,仅维持刚需采买,整体看,周内成交先扬后抑。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 17240 元/吨,较上日下跌 50 元/吨,较近月合约贴水 95 元/吨,锌价先扬后抑,炼厂出货正常,部分仓单货源流出,下游采购稳定,成交无明显改善。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 80250 元/吨,较上日下跌 1100 元/吨,较沪镍近月合约升水 100 元/吨,贸易商收货积极,因仍对后市看涨,市场成交多以金川货源为主,下游逢低采购,买兴一般,当周金川调价 5 次至 80800 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12580 元/吨,较上日上涨 80 元/吨,较沪铝近月合约升水 80 元/吨,铝锭库存降势放缓,但上海货源仍处偏紧状态,持货商挺价出货,但下游成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 5 日,伦铜现货价为 4815 美元/吨,较 3 月合约贴水 16 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 6.62 万吨,较上日减少 1324 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 7.79(进口比值为 7.88),进口亏损为 463 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2253 美元/吨,较 3 月合约贴水 2 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 12.67 万吨,较上日增加 2830 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 8.31),进口亏损为 1388 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10565.8 元/吨,较 3 月合约贴水 39.2 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 10.81 万吨,较前日增加 713 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 7.81(进口比值为 7.99),进口亏损为 1969 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1611.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 10.75 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 9460 吨,较前日下降 1392 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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>口亏损约为 1518 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下：(1)8-8 美国 7 月就业市场状况指数(LMCI)；(2)8-9 我国 7 月 PPI 值；(3)8-12 我国 7 月城镇固定资产投资情况；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)据 SMM，中铝、国电投、魏桥铝电、云铝、酒钢、锦江六家企业成立合资公司，名为中衡协力投资有限公司。</p> <p>总体看，宏观面暂无明显提振，且基本面无驱动，沪铜前空可继续持有；6 大铝企合体将令铝市调控更显效率，铝价将受支撑，新多可入场；菲律宾对不符合环保政策镍矿山打击力度继续加大，沪镍前多可继续持有；沪锌基本面未有利空压制，可仍持多头思路。</p> <p>单边策略：锌镍前多持有，沪铝 AL1610 新多以 12150 止损；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；沪铝可适当增加买保头寸；沪铜保持卖保头寸不变。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>钢材需求旺季临近，多单继续持有</p> <p>上周黑色金属整体延续前期上行态势，其中，铁矿、焦炭表现偏强，周涨幅分别为 6.83%和 7.44%。由于临近交割，近月合约的成交量和持仓量均明显减少。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦市场小幅走强，部分地区报价有所上涨。截止 8 月 5 日 天津港准一级冶金焦平仓价 1070 元/吨(较上周+30) 焦炭 1609 期价较现价升水 85 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 810 元/吨(较上周+10)，焦煤 1609 期价较现价升水-25.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石现货延续上行态势，市场成交情况一般。截止 8 月 5 日，普氏指数报价 61.65 美元/吨(较上周+1.1)，折合盘面价格 508 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 455 元/吨(较上周+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(较上周+5)，折合盘面价 523 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>上周国际矿石运价整体小幅上行。截止 8 月 4 日，巴西线运费 8.923 (较上周+0.246)，澳洲线运费为 3.853(较上周-0.058)。</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>受钢材期货上涨带动，上周钢价整体走强。截止 8 月 5 日，上海 HRB400 20mm 为 2380 元/吨(较上周+10)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 158 元/吨。</p> <p>上周热卷价格小幅上涨。截止 8 月 5 日，上海热卷 4.75mm 为 2670(较上周+20)，热卷 1610 合约较现货升水-40 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受益于钢价上涨，上周钢铁冶炼利润延续上涨态势。截止 8 月 5 日，螺纹利润-45 元/吨(较上周+13)，热轧利润 23 元/吨(较上周-3)。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>



	<p>综合来看，随着钢材需求旺季临近，加之供给侧改革推进，市场对基本面改善预期向好，对黑色金属构成支撑，预计盘面将延续震荡上行的态势，因此焦炭、螺纹多单可继续持有。另外，铁矿石近月合约临近交割，补涨动力更强，因此铁矿石正套组合可尝试。</p> <p>操作上：J1701、RB1701 多单继续持有，新多逢低进入；同时尝试买 I1609-卖 I1701 组合。</p>		
动力煤	<p>郑煤延续涨势，远月多单耐心持有</p> <p>动力煤：郑煤延续涨势，远月多单耐心持有</p> <p>上周动力煤整体延续涨势，但波动亦明显放大。合约价差上，1-9 价差从低位有所反弹。</p> <p>国内现货方面： 上周港口煤价继续加速上涨。截止 8 月 5 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 452 元/吨(较上周+22)。</p> <p>国际现货方面： 上周外煤表现也偏强，内外价差已处于倒挂状态。截止 8 月 5 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 463.37(较上周+15.35)。 (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 5 日，中国沿海煤炭运价指数报 834.88 点(较上周 +2.32%)，国内运费价格近期持稳偏强为主；波罗的海干散货指数报价报 636(较上周-4.36%)，近期国际船运费小幅回落。</p> <p>电厂库存方面： 截止 8 月 5 日，六大电厂煤炭库存 1094.6 万吨，较上周-33.3 万吨，可用天数 15.82 天，较上周+1.06 天，日耗 69.19 万吨/天，较上周-7.22 万吨/天。近期电厂日耗持续处于高位，库存下降至新低。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 8 月 5 日，秦皇岛港库存 266.5 万吨，较上周-13.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 56 艘。目前港口库存处于低位，且港口成交旺盛。</p> <p>综合来看： 动力煤供给偏紧，消费旺盛，下游电力用煤需求持续增加，导致现货市场成交良好，港口货源有限。在此背景下，期现联动上涨，且盘面资金入场迹象明显。后市煤价仍将呈现升势，考虑到近月临近交割，远月合约更适合做多。</p> <p>操作上：ZC1609 多单需谨慎，ZC1701 多单耐心持有。</p>	研发部 郭妍芳	021-38296174
	<p>开工率下降可能加大，PTA 前多持有</p> <p>2016 年 8 月 05 日 PX 价格为 801.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 0.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 180 元。</p> <p>现货市场：周五 PTA 报收 4570 元/吨，较前一交易日上涨 20 元。MEG 现货报价 4990 元/吨，较前一交易日上涨 20 元。PTA 开工率为 67.8%。8 月 5 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</p>		



PTA	<p>0.29%，报收于 44.42 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，计划 8 月初重启，现延迟至 8 月中。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，仍在与政府部门协商。江阴汉邦 220 万吨上周末再次意外停车，计划停车至 8 月底。恒力石化三条共 660 吨装置预计 9-11 月轮流检修。</p> <p>技术指标：周五 PTA1701 合约较前一交易日下跌 0.5%，最高探至 4804，最低探至 4758，报收于 4770。全天振幅 0.96%。成交金额 150.1 亿，较上一交易日下降 60 亿。</p> <p>综合：原油价格小幅回升，PTA 成本重心上移；目前共有 350 万吨装置因故停车，另 260 万吨产能确定 G20 期间配合停车，加上剩余可能配合停车与检修产能，开工率预计将进一步下降。</p> <p>操作建议：PTA1701 合约前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯烃震荡偏强，多单轻仓持有</p> <p>上游方面：油价震荡盘整，低位部分空头回补限制跌幅。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 41.98 美元/桶，上涨 0.41%；布伦特原油 10 月合约昨日收于 44.42 美元/桶，上涨 0.45%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格企稳，成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9050 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 8910。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7900-8100，华东地区价格为 8150-8200。华东地区煤化工拍卖价 8150。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：聚烯烃日内震荡走高，价格仍维持强势。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，操作上维持震荡偏强思路。</p> <p>单边策略：L1701 多单轻仓持有，止损位上移至 8900。</p> <p>套利策略：多 PP1701 空 PP1609 套利策略持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>沪胶呈弱勢格局，可轻仓试空</p> <p>上周沪胶震荡上涨，周五涨幅扩大，结合盘面和资金面看，其运行重心上移。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>橡胶</p>	<p>8月5日国营标一胶上海市场报价为10400元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-75元/吨;泰国RSS3市场均价12500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10800元/吨(+0),高桥顺丁橡胶BR9900市场价11200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>轮胎企业开工率:</p> <p>截止2016年7月29日,山东地区全钢胎开工率为70.53,国内半钢胎开工率为69.11,全钢胎开工率继续下滑,半钢胎开工率有所回升。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截8月5日,上期所库存35.31万吨(较上周上升2100吨),上期所注册仓单31.02万吨(较上周下降600吨);(2)截止7月31日,青岛保税区橡胶库存合计15.66万吨(较6月30日减少2.07万吨),其中天然橡胶11.02万吨,复合胶0.54万吨。</p> <p>当日产业链消息方面:(1)截止2016年7月,我国重卡累计销售39.03万辆,同比+17%,其中7月当月销售5万辆,同比+34%,环比-16%。</p> <p>综合看:虽然重卡销量同比保持较大增长,但天气炎热使得下游开工率有所下滑,需求进入淡季,沪胶承压。且仓单压力依旧较大,加之沪胶上方阻力明显,可轻仓试空。</p> <p>操作建议:RU1701前空继续持有,新空以12200止损。</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