



操盘建议

金融期货方面：股指修复超跌，预计阻力将现；新兴成长板块短线弹性较大，但持续性不佳，短多止盈离场。商品期货方面：综合基本面和技术面看，黑色链品种将延续领涨格局。

操作上：

1. 现货强势，且需求好转预期强烈，RB1701、J1701 多单耐心持有；
2. 郑棉有企稳迹象，CF1701 新多在 14500 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
2016/8/9	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.95	2.04%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/9		单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/27	484	3.84%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/8/9	工业品	多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	35	3.04%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2016/8/9		单边做多ZM1609	5%	3星	2016/7/13	17000	2.47%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/9		单边做多L1701	5%	3星	2016/8/1	8900	1.91%	N	/	/	/	偏多	2	持有
2016/8/9		总计	30%		总收益率		118.76%		原市值				/	
2016/8/9	调入策略			/										
2016/8/9	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>阻力或现，IC 前多离场</p> <p>周一 A 股表现相对强势，沪指收盘升近 1% 收复 3000 点。上证综指涨 0.93% 报 3004.28 点；深成指涨逾 1.22% 报 10468.89 点；创业板涨 1.02% 报 2130.59 点。两市成交 4138 亿，上日为 4019 亿。</p> <p>申万一级行业中，仅有色金属下跌，银行涨幅最窄；军工、煤炭、钢铁、房地产获资金青睐，涨幅靠前。</p> <p>概念指数方面，黄金珠宝概念回调明显，航母、通用航空、卫星导航等指数涨幅居前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 11.2，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 7.67，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 42.56，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 25.8 和 7，中证 500 期指主力合约较次月价差为 103，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 美国 7 月就业市场状况指数(LMCI)为 1，前值为-0.1；2. 我国 7 月出口同比-4.4%，预期-3.5%；进口同比-12.5%，预期-7%，显示需求仍偏弱。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 国务院印发“十三五”国家科技创新规划，将有力支撑“中国制造 2025”、“互联网+”等国家战略实施；2. 地方设立 PPP 引导基金的进程提速，目前规模合计已超 7000 亿。</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 2.0581%(+0.49bp, 日涨跌幅, 下同)；7 天期报 2.4086%(-0.89bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0434%(+0.37bp)，7 天期报 2.4425%(+0.65bp)；2. 截至 8 月 5 日，沪深两市两融余额合计 8579.68 亿元，较前日减少 29.96 亿元。</p> <p>股指基本修复超跌，但触及关键位，预计阻力将现；而从宏观面数据、市场情绪看，其依旧缺乏明确推涨动能，新多安全边际有限；而新兴成长板块短线弹性较大，但持续性不佳。</p> <p>操作上：IC 多单可止盈，新多观望。</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>周一沪铜延续此前震荡走势，其上方均线压制依旧明显，锌铝镍日内均涨幅较大，而夜盘则于高位盘整，三者关键阻力位有所显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1. 美国 7 月就业市场状况指数(LMCI)为 1，前值为-0.1；2. 我国 7 月出口同比-4.4%，预期-3.5%；进口同比-12.5%，预期-7%，显示需求仍偏弱。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p>		

<p>有色金属</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 37595 元/吨,较上日下跌 65 元/吨,较近月合约升水 155 元/吨,沪铜震荡,持货商换现意愿增强,市场供应进一步增加,下游看淡后市,观望情绪不减。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 17370 元/吨,较上日上涨 130 元/吨,较近月合约贴水 40 元/吨,锌价偏强,炼厂出货正常,贸易商正常报价,下游按需采购,成交一般。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 81800 元/吨,较上日上涨 1550 元/吨,较沪镍近月合约贴水 400 元/吨,镍价上涨,金川公司随行就市,贸易商收货一般,下游较为谨慎,活跃度不高,当日金川上调镍价 1200 元/吨至 82000 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12680 元/吨,较上日上涨 100 元/吨,较沪铝近月合约升水 75 元/吨,铝价上涨,上海持货商挺价意愿强烈,但下游企业因前期备货充分,高位观望情绪滋生,整体成交转淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 8 日,伦铜现货价为 4779.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 9.75 美元/吨;伦铜库存为 20.5 万吨,较前日下降 1625 吨;上期所铜库存为 6.45 万吨,较上日减少 1695 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 7.81(进口比值为 7.91),进口亏损为 487 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2264.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 1.75 美元/吨;伦锌库存为 42.94 万吨,较前日下跌 275 吨;上期所锌库存为 12.7 万吨,较上日增加 338 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 7.72(进口比值为 8.34),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 10676 元/吨,较 3 月合约贴水 39 美元/吨;伦镍库存为 36.92 万吨,较前日下降 264 吨;上期所镍库存为 10.81 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 8.01),进口亏损为 2232 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1633.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 11.5 美元/吨;伦铝库存为 225.93 万吨,较前日减少 5725 吨;上期所铝库存为 8988 吨,较前日下降 472 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 7.43(进口比值为 8.36),进口亏损约为 1533 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)9:30 我国 7 月 CPI 及 PPI 值。</p> <p>当日产业链消息方面:(1)据 SMM,2016 年 7 月,我国电解铜当月产量 66.8 万吨,同比+4.4%,环比+3.25%,预计 8 月产量将受 G20 炼厂停产影响有所减少,但为完成年度计划,第四季度炼厂开工率将保持高位;(2)受 G20 影响,浙江地区包括东方特钢、永兴特钢等不锈钢厂将停产,不锈钢产量将受限。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

	<p>总体看,电解铜产量续增,且预计炼厂后市开工率将保持高企,沪铜供给依旧充裕,前空可继续持有;不锈钢产量或受 G20 影响,但停产有限,而当前菲律宾镍矿供给下滑预期主导市场,多头氛围较为浓厚,沪镍前多可继续持有;锌铝基本面依旧向好,且两者下方支撑较强,可仍持多头思路。</p> <p>单边策略: 锌铝镍前多持有;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>钢铁炉料</p>	<p>钢材需求旺季临近,黑色金属上涨趋势不变</p> <p>昨日黑色金属延续上涨态势,品种间,焦炭表现偏强。持仓上远月合约增仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦价格小幅上涨,市场成交情况良好。截止 8 月 8 日,天津港一级冶金焦平仓价 1135 元/吨(+35),焦炭 1609 期价较现价升水 82 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>昨日铁矿石价格持稳偏强,市场成交一般。截止 8 月 8 日,普氏指数 62.5 美元/吨(+0.85),折合盘面价格 516 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 455 元/吨(较上日+0),折合盘面价格 502 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 500 元/吨(较上日+5),折合盘面价 528 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 5 日,巴西线运费为 9.005(较上日+0.082),澳洲线运费为 3.959 (较上日+0.106)。</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>受期盘上涨拉动,昨日建筑钢材价格全线上涨。截止 8 月 8 日,上海 HRB400 20mm 为 2410 元/吨(较上日+30),螺纹钢 1610 合约较现货升水 197 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体上涨。截止 8 月 8 日,上海热卷 4.75mm 为 2720 元/吨(较上日+50),热卷 1610 合约较现货升水 67 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 8 日,螺纹利润-28 元/吨(较上日+17),热轧利润 58 元/吨(较上日+35)。</p> <p>综合来看,随着钢材需求“金九银十”预期持续发酵,叠加供给侧改革的支撑,黑色金属期盘维持偏多氛围。其中,煤焦受益于供给收缩,盘面表现整体好于其他黑色金属。此外,铁矿石近月合约临近交割,价格上涨动能较强,因此铁矿石正套组合仍可尝试。</p> <p>操作上: J1701、RB1701 前多继续持有;买 I1609-卖 I1701 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>
	<p>郑煤延续涨势,远月多单持有</p> <p>昨日动力煤延续上涨势头,其中近月合约表现更强,且持仓下降</p>		



<p>动力煤</p>	<p>亦不明显。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止8月8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8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8日，中国沿海煤炭运价指数报 835.48(较上日+0.07%)，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+0.00%)，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8日，六大电厂煤炭库存 1080.8 万吨，较上周-16.3 万吨，可用天数 15.69 天，较上周+1.44 天，日耗煤 68.88 万吨/天，较上周-8.10 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8日，秦皇岛港库存 276.5 万吨，较上日+9.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 57 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：动力煤当前处于消费旺季，而供给收缩又较为明显，使得其基本面强势格局明朗，现价也呈加速上涨态势。而盘面上，资金主动推涨动力亦无减弱迹象，郑煤后市仍将大概率走高。因此，远月多单仍可继续耐心持有。</p> <p>操作上：ZC701 多单持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>
<p>PTA</p>	<p>原油重回 45 美元位置，PTA 前多持有</p> <p>2016年8月08日PX价格为800.17美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌 1.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 183 元。</p> <p>现货市场：周一 PTA 报收 4560 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。MEG 现货报价 5010 元/吨，较前一交易日上涨 20 元。PTA 开工率为 67.8%。8月8日逸盛卖出价 4520 元，买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 605 美元，较前一交易日上涨 5 美元。布油上涨 1.71%，报收于 45.18 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：周一 PTA1701 合约较前一交易日上涨 0.04%，最高探至 4808，最低探至 4728，报收于 4782。全天振幅 1.68%。成交金额 180.7 亿，较前一交易日上涨 30.6 亿。</p> <p>综合：原油价格重回 45 美元位置，短期内支撑 PTA 价格上行。</p> <p>操作建议：PTA1701 合约前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>

<p>塑料</p>	<p>聚烯烃震荡偏强，多单轻仓持有</p> <p>上游方面:因市场预期冻产谈判或再度重启，国际油价反弹。WTI原油9月合约期价昨日收于42.87美元/桶，上涨2.12%；布伦特原油10月合约昨日收于45.18美元/桶，上涨1.71%。</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8950-9100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8930。</p> <p>PP现货略有上涨。PP华北地区价格为8000-8200，华东地区价格为8150-8250。华东地区煤化工拍卖价8170。华北地区粉料价格在7050。</p> <p>装置方面：延长榆林60万吨PE及60万吨PP装置停车。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：聚烯烃日内震荡整理，价格仍相对偏强。供需面来看两套新装置将于三季度陆续投产，但在8月份将有合计约200万吨的PE装置检修，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降价压力。目前PP1609持仓仍较高，而当前仓单未有流入，因此虽价格升水现货但因临近交割月不宜参与。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套利策略谨慎持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶呈震荡概率较大，新单观望</p> <p>周一日内沪胶高开高走，冲高回落，夜盘震荡上涨，结合盘面和资金面看，其下方支撑增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>8月8日国营标一胶上海市场报价为10400元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-175元/吨；泰国RSS3市场均价12750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>当日产业链消息方面:(1)截止2016年7月，我国累计进口橡胶311万吨，较上年同期+32%。</p> <p>综合看：虽然我国天胶进口大幅增加，但库存未有明显上升，说明下游需求较好，但上期所库存仍处高位，沪胶压力较大，后市或呈震荡格局，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