



### 操盘建议

金融期货方面：宏观面有边际改善、市场情绪转偏乐观，股指新单安全边际有所提高。商品期货方面：主要品种延续轮涨格局，整体多头格局未变；但黑色链及煤炭品种近月资金面扰动明显，波幅将加大，新多宜观望。

操作上：

1. IC1609 轻仓试多，在 3170 下离场；
2. 沪锌支撑有效、且供需面偏多，ZN1710 新多入场；
3. 美豆预期增产、而近期棕榈油供给相对偏紧，稳健者可介入买 P1701-卖 M1701 组合。

### 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
2016/8/10	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	2.49%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/10		单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/27	484	5.90%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/8/10	工业品	多11609-空11701	10%	3星	2016/7/21	36	2.40%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2016/8/10		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	2.21%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/10		单边做多L1701	5%	3星	2016/8/1	8900	1.09%	N	/	/	/	偏多	2	持有
2016/8/10		总计	30%		总收益率		120.16%		夏普值				/	
2016/8/10	调入策略													调出策略

详细说明：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>市场情绪转乐观，IF 可轻仓试多</p> <p>周二 A 股延续涨势，沪指创两周新高，站上 20 日均线。上证综指收盘涨 0.71%报 3025.68 点，创两周新高；深成指涨 0.92%报 10564.78 点；创业板指涨 1.12%报 2154.51 点。两市成交 4629 亿元，上日为 4138 亿。</p> <p>申万一级行业中，建筑、电子、食品饮料、传媒、建材涨幅靠前，军工、煤炭、钢铁、房地产等前一日强势板块遭遇抛压拖累大盘。</p> <p>概念指数方面，高送转概念集体飙升，石墨烯、园林、次新股、基因检测亦极为抢眼。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 12.98，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 9.15，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 44.35，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 和 7.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 99，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国 7 月 CPI 同比+1.8%，符合预期，但增速为近 6 月来新低；2.我国 7 月 PPI 同比-1.7%，预期-2%，降幅连续第七个月缩窄；3.截止 7 月，全国铁路货物发送量同比-10%，前值同比-7.41%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.银监会将大规模排查同业、票据、理财等业务；2.发改委称，钢铁去产能下半年提速，确保完成年度任务；3.我国 7 月广义乘用车销量同比+23.3%，汽车库存指数跌至 11 个月低位，车市有回暖迹象。</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 2.0673%(+0.9bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4746%(+6.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0617%(+1.8bp)，7 天期报 2.4417%(-0.1bp) 2.截至 8 月 8 日，沪深两市两融余额合计 8645.64 亿元，较前日增加 33 亿元。</p> <p>股指延续涨势，市场情绪转偏乐观，宏观面亦有边际改善，新单安全边际有所提高。</p> <p>操作上：IC1609 轻仓试多，在 3170 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>沪铜仍持空头思路，锌铝镍前多继续持有</p> <p>周二有色金属市场整体偏弱，其中，沪铜重心再度下移，其上方阻力增加；铝锌镍则呈偏弱震荡格局，但三者关键支撑位效用较为明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国 7 月 PPI 同比-1.7%，预期-2%，降幅连续第七个月缩窄。</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 2016-8-9，上海金属网 1#铜现货价格为 37460 元/吨，</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>较上日下跌 135 元/吨，较近月合约升水 310 元/吨，沪铜下跌，贸易商出货增加，炼厂少出，下游逢低采购有所增加，整体成交略有回暖。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17300 元/吨，较上日下跌 70 元/吨，较近月合约升水 90 元/吨，锌价回调，炼厂出货依旧正常，贸易商报价积极，下游采购热情依旧不高，整体仍持观望态度。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 81300 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较沪镍近月合约贴水 480 元/吨，镍价下跌，贸易商积极收高贴水货源，下游逢低补货有所增加，成交有所活跃，当日金川下调镍价 300 元/吨至 81700 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12680 元/吨，较上日持平，较沪铝近月合约升水 140 元/吨，铝价震荡，持货商出货积极，但中间商及下游接货意愿较低，整体成交仍旧清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 9 日，伦铜现货价为 4799.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨；伦铜库存为 20.54 万吨，较前日增加 325 吨；上期所铜库存为 6.38 万吨，较上日减少 773 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 474 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2274.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 3.5 美元/吨；伦锌库存为 42.93 万吨，较前日下跌 150 吨；上期所锌库存为 12.68 万吨，较上日下降 224 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 7.68 (进口比值为 8.34)，进口亏损为 1490 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10726.5 元/吨，较 3 月合约贴水 43.5 美元/吨；伦镍库存为 37.12 万吨，较前日增加 1926 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 7.82 (进口比值为 8.01)，进口亏损为 2097 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1630.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；伦铝库存为 225.64 万吨，较前日减少 2925 吨；上期所铝库存为 7764 吨，较前日下降 1224 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 7.47(进口比值为 8.36)，进口亏损约为 1458 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)据 SMM，2016 年 7 月，我国锌炼厂平均开工率为 73.58%，较 6 月下滑 1.89%。</p> <p>总体看，宏观面无提振，且技术面偏弱，沪铜前空可继续持有；随着矿石供应持续偏紧，锌炼厂开工率有望继续下滑，沪锌可仍持多头思路；铝镍基本面未有明显利空，且两者关键支撑位效用较好，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：锌铝镍前多持有，新单观望；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>钢铁炉料</p>	<p>黑色金属延续上行态势，偏多格局不变</p> <p>昨日黑色金属延续上涨态势，品种间，焦炭表现仍偏强。</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9日，天津港一级冶金焦平仓价 1135 元/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水 104 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-1.5 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9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 465 元/吨(较上日+10)，折合盘面价格 512 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 510 元/吨(较上日+10)，折合盘面价 539 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8日，巴西线运费为 9.018(较上日+0.03)，澳洲线运费为 4.027 (较上日+0.068)。</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9日，上海 HRB400 20mm 为 2420 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 169 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体上涨。截止8月9日，上海热卷 4.75mm 为 2730 元/吨(较上日+10)，热卷 1610 合约较现货升水 22 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润小幅上涨。截止8月9日，螺纹利润-11 元/吨(较上日+17)，热轧利润 77 元/吨(较上日+19)。</p> <p>综合来看，受益于钢材需求旺季临近的炒作，市场看涨氛围浓厚，短期黑色金属大概率延续震荡偏强格局。不过，当前期价相比现价升水明显偏高，单边不宜追高。此外，铁矿石近强远弱格局明显，正套组合仍可尝试。</p> <p>操作上，J1701、RB1701 前多继续持有，新多逢低介入；买 I1609-卖 I1701 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
	<p>郑煤延续强势，远月多单持有</p> <p>昨日动力煤延续上涨势头，继续向上创出新高。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止8月9日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 467 吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格也已上涨为主，目前内外价差已经倒挂。截止8月9日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 485.56(较上日+0)。(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9日，中国沿海煤炭运价指数报 835.75(较上日+0.03%)，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9日，六大电厂煤炭库存 1065 万吨，</p>		



<p>动力煤</p>	<p>较上周-59.3万吨,可用天数 15.37 天 ,较上周+0.67 天,日耗煤 69.29 万吨/天,较上周-0.80 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 9 日,秦皇岛港库存 277.5 万吨,较上日+1 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 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>API 原油数据利好,PTA 前多持有</p> <p>2016 年 8 月 09 日 PX 市场休市。8 月 08 日价格为 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:周二 PTA 报收 4530 元/吨,较前一交易日下跌 30 元。MEG 现货报价 5020 元/吨,较前一交易日上涨 10 元。PTA 开工率为 67.8%。8 月 9 日逸盛卖出价 4580 元,买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 602 美元,较前一交易日下跌 3 美元。布油下跌 0.42%,报收于 44.99 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:周二 PTA1701 合约较前一交易日上涨 1.34%,最高探至 4862,最低探至 4754,报收于 4842。全天振幅 2.26%。成交金额 260.5 亿,较上一交易日上涨 80.2 亿。</p> <p>综合:API 8 月 8 日公布当周数据,原油库存上涨 208.9 万桶,但汽油库存超预期大降 394.9 万桶,预计油价后市走强,PTA 成本重心上移。因此,预计 PTA 短期上行。</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>聚烯高位震荡,多单轻仓持有</p> <p>上游方面:因 EIA 上调美国产量前景,国际油价承压收跌。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 42.75 美元/桶,下跌 0.28%;布伦特原油 10 月合约昨日收于 44.99 美元/桶,下跌 0.42%。</p> <p>现货方面,LLDPE 价格小幅上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9000-9150 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 8980。</p>		



<p>塑料</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 8250-8300。华东地区煤化工拍卖价 8210。华北地区粉料价格在 7200。</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：聚烯烃日内冲高回落，价格高位震荡。基本面来看短期供需仍相对健康，8 月份 3 套合计 200 万吨 PE 装置停车将使得现货供应收紧，现货价格整体偏强运行。套利策略方面，因近月 PP1609 持仓仍较高且仓单量偏少，前期反套策略面临较大资金扰动风险，因此空 PP1609 多 PP1701 可暂止损离场。</p> <p>单边策略：L1701 多单轻仓持有，止损于 8900。</p> <p>套利策略：多 PP1701 空 PP1609 套利策略止损于价差 950。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶或延续震荡走势，新单观望</p> <p>周二日内沪胶高开低走，大幅下跌，夜盘震荡上涨，结合盘面和资金面看，其上方阻力明显。</p> <p>现货方面： 8 月 9 日国营标一胶上海市场报价为 10150 元/吨（-250，日环比涨跌，下同），与近月基差-130 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12450 元/吨（含 17%税）（-300）。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： 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)2016 年 6 月当月，美国从中国进口轮胎数量同比-24%，1-6 月份进口总量累计+0.3%；(2)ANRPC 发布公告称，泰国领衔天胶产量及出口增长，橡胶主产国出口降幅减缓。</p> <p>综合看：我国出口美国轮胎数量大幅下滑，双反效应初显，且供给压力不减，沪胶承压。但从技术指标看，沪胶下方支撑有效，沪胶后市或延续震荡走势，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