



操盘建议

金融期货方面：综合近日盘面看，股指将维持震荡偏强走势；国债虽有回调，但从基本面和技术面看，其依旧处多头格局。商品期货方面：黑色链品种短线超涨明显、且资金面扰动依旧较大，前多止盈离场、新单观望。

操作上：

1. IC1609 和 T1612 前多耐心持有；
2. 沪锌支撑增强、且供给预期偏多，ZN1710 新多在 17500 下入场；
3. 美豆预期增产、而近期棕榈油供给相对偏紧，买 P1701-卖 M1701 组合继续持有。

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	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/8/11	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	2.73%	■	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/11	工业品	多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	3.72%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/8/11		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	3.44%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/11		总计	20%				118.26%		夏普值				/	
2016/8/11	调入策略	/					调出策略							单边做多ZC1701/单边做多L1701

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>维持震荡偏强格局，IF 前多持有</p> <p>周三 A 股窄幅震荡。上证综指收盘跌 0.23%报 3018.75 点；深成指跌 0.51%报 10511.16 点；创业板跌 0.81%报 2137 点。两市成交 4681 亿元，上日为 4629 亿。</p> <p>申万一级行业多数下滑，房地产领跌，农林牧渔、家电、汽车、计算机亦表现不佳；煤炭、有色、钢铁齐逆市造好。</p> <p>概念指数方面，高送转、次新股表现突出连续上涨，黄金股持续强势尾盘再度攀高，OLED、稀土、黄金、锂电池、量子通信指数表现活跃；广州国企改革、上海本地出租等指数表现不佳。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 9.14，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 3.1，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 32.1，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 25.4 和 8.6，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：</p> <p>1.央行发布人民币国际化报告，称人民币跨境投融资渠道将进一步拓展。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截止二季度末，我国商业银行不良贷款余额为 1.44 万亿，不良贷款率为 1.75%(与上季末持平)。</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 2.0754%(+0.8bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4437%(-3.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0666%(+0.5bp)，7 天期报 2.5327%(+9.1bp)；2.截至 8 月 9 日，沪深两市两融余额合计为 8676.08 亿元，较前日增加 30 亿元。</p> <p>宏观面和行业基本面暂无利空，再结合近日盘面看，预计股指维持震荡偏强格局。</p> <p>操作上：IC1609 前多持有，在 3170 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>沪铜新单观望，锌铝新多尝试，沪镍前多继续持有</p> <p>周三有色市场整体氛围偏多，其中，锌铝镍涨势依旧相对最强，三者运行重心持续上移；沪铜小幅反弹，上方阻力有所减弱。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-8-10，上海金属网 1#铜现货价格为 37460 元/吨，较上日下跌 135 元/吨，较近月合约升水 310 元/吨，沪铜震荡，持货商逢高换现意愿较强，市场货源充足，而下游买盘乏力，整体成交清淡。</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，锌价上涨，炼厂出货积极，贸易商报价</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>正常, 下游按需采购, 总体成交清淡。</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, 镍价震荡, 市场惜售心态较浓, 下游多以观望为主, 成交清淡, 当日金川上调镍价 500 元/吨至 82200 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, 铝价偏强, 炼厂提高出货力度, 下游逢低接货意愿提升, 中间商按需接货, 整体成交有所回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 10 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 7.9), 进口亏损为 439 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 7.72(进口比值为 8.32), 进口亏损为 1384 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 7.78(进口比值为 8), 进口亏损为 2362 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 8.35), 进口亏损约为 1452 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平静。</p> <p>总体看, 宏观面、基本面均无提振, 沪铜偏空格局不变, 但美元走弱短期内或提供一定支撑, 建议新单观望; 锌矿价格继续上升、铝锭库存持续下滑, 锌、铝基本面仍旧最佳, 两者涨势有望延续, 新多可尝试; 菲律宾方面暂时平静, 镍价上行动力略显不足, 但其下方支撑仍存, 前多可继续持有。</p> <p>单边策略: 锌铝镍前多持有, 沪镍新单观望, 沪铝 AL1610、沪锌 ZN1610 新多分别以 12200 与 17400 止损; 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>黑色金属震荡盘整, 新多暂观望</p> <p>昨日黑色金属盘面呈现震荡盘整态势, 除煤焦外, 其他商品均出现小幅下跌。</p> <p>一、炉料现货动态:</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>1、煤焦 昨日煤焦市场持稳运行，市场成交情况良好。截止8月10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 139.5 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 0 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石价格小幅下跌，市场成交一般。截止8月10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 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 510 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 539 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格整体持稳。截止8月9日，巴西线运费为 8.991(较上日-0.027)，澳洲线运费为 4.059 (较上日+0.032)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格小幅下跌，市场成交一般。截止8月10日，上海 HRB400 20mm 为 2420 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 167 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止8月10日，上海热卷 4.75mm 为 2730 元/吨(较上日+0)，热卷 1610 合约较现货升水 24 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢厂冶炼利润小幅回落。截止8月10日，螺纹利润-32 元/吨(较上日-21)，热轧利润 56 元/吨(较上日-21)。</p> <p>综合来看，当前黑色金属基本面仍较为强势，但同时随着期价持续大涨，相比现价升水明显偏高，对期价上行形成阻力，加之资金面流出迹象亦较为明显，短期价格回调压力相对较大，故新多暂不宜入场，老多亦可适当减仓。此外，铁矿石维持近强远弱格局，正套组合可继续持有。</p> <p>操作上，J1701、RB1701 老多适当减仓，新多暂观望；买 I1609-卖 I1701 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤调整迹象增强，新多逢低建仓 昨日动力煤呈现震荡偏强，但近月逐步开始减产的现象值得注意。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止8月10日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 470 吨(较上日+3)。</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10日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 488.80(较上日+3.24)。(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10日，中国沿海煤炭运价指数报 835.31(较上日+0.05%)，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-0.78%)，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10日，六大电厂煤炭库存 1057.6 万吨，较上周-70.1 万吨，可用天数 14.87 天，较上周-0.9 天，日耗煤 71.12 万吨/天，较上周-0.39 万吨/天。电厂日耗回升明显，库存处于低位。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>



	<p>秦皇岛港方面：截止 8 月 10 日，秦皇岛港库存 283.5 万吨，较上日+6 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：当前动力煤基本面依然较为强势，而现价也仍在不断上调。但盘面上，近期经历连续推涨后，尤其近月合约短期超涨迹象明显，且多头资金较为集中，短期波动料将加剧。因此，新多入场风险收益比不佳，宜等待期价回调至 10 日线再择机进入。</p> <p>操作上：ZC701 新多亦在 495 下入场。</p>		
PTA	<p>开工率下降，PTA 前多持有</p> <p>2016 年 8 月 10 日 PX 价格为 804 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 3.83 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 161 元。</p> <p>现货市场：周三 PTA 报收 4605 元/吨，较前一交易日上涨 75 元。MEG 现货报价 5020 元/吨，较前一交易日持平。PTA 开工率为 66.95%。8 月 10 日逸盛卖出价 4600 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 602 美元，较前一交易日持平。布油下跌 2.56%，报收于 43.84 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。天津石化 34 万吨装置停车 8 月 10 日附近，预计停车 45 天左右。</p> <p>技术指标：周三 PTA1701 合约较前一交易日上涨 0.88%，最高探至 4862，最低探至 4728，报收于 4812。全天振幅 0.95%。成交金额 158.8 亿，较上一交易日减少 101.7 亿。</p> <p>综合：天津 34 万吨装置停车，开工率进一步下降；OPEC 在 9 月召开临时会议，引发市场有关冻产的猜测。因此，短期看好 PTA。</p> <p>操作建议：PTA1701 合约前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>聚烯烃日内下跌，短期仍是高位震荡</p> <p>上游方面：OPEC7 月产量维持高位，且美国原油库存继续增加，国际油价承压下跌。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 41.49 美元/桶，下跌 2.95%；布伦特原油 10 月合约昨日收于 43.84 美元/桶，下跌 3.56%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9100 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 8890。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8000-8100，华东地区价格为 8250-8300。华东地区煤化工拍卖价 8200，无成交。华北地区粉料</p>	研发部	021-



塑料	<p>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。大庆石化 20 万吨高压停车。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：聚烯烃日内下跌。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，现货价格调整幅度有限。整体预计聚烯烃呈现高位区间震荡的走势，前期单边 L1701 多单暂离场观望。</p> <p>单边策略：L1701 多单暂离场。</p> <p>套利策略：多 PP1701 空 PP1609 套利策略持有。</p>	潘增恩	38296185
橡胶	<p>乘用车销量大幅增长，沪胶新多尝试</p> <p>周三日内沪胶低开低走，震荡收跌，夜盘震荡上涨，结合盘面和资金面看，其上方压力不减。</p> <p>现货方面：</p> <p>8 月 10 日国营标一胶上海市场报价为 10300 元/吨(+150，日环比涨跌，下同)，与近月基差 25 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>当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 7 月，中国广义乘用车累计销售 1244 万辆，同比+11.1%，7 月当月销售 161 万辆，同比 +23.3%，增速创 17 个月来最高。</p> <p>综合看：汽车销售量大幅增加，天胶下游需求较好，且从技术面来看，其下方支撑增强，建议轻仓试多。</p> <p>操作建议：RU1701 前空离场，新多以 12500 止损。</p>	研发部 胡学典	021- 38296218



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