



操盘建议

金融期货方面：股指仍处震荡格局，无转空信号；基本面和技术面均有支撑，国债多单安全边际依旧较高。商品期货方面：主要品种整体仍处偏多格局，但暂缺增量推涨因素、短线波动或加剧。

操作上：

1. 国债表现稳健，T1612 多单耐心持有；
2. 综合持仓结构和盘面看，资金面因素致动力煤、焦炭波动加剧明显，新单宜观望；
3. 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	
2016/8/12	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.95	3.15%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有	
2016/8/12	工业品	多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	4.12%	N	/	/	/	/	2.5	持有	
2016/8/12		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	2.88%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/8/12	总计		20%	总收益率			118.59%	夏普值		/					
2016/8/12	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>仍处震荡格局，IF 前多持有</p> <p>周四 A 股弱勢震荡,尾盘則跳水。上证综指收盘跌 0.53%报 3002.64 点；深成指跌 1.14%报 10390.96 点；创业板指跌 1.57%报 2103.4 点。两市成交 4500 亿，上日为 4681 亿。</p> <p>申万一级行业多数走低，仅银行、非银金融板块飘红，军工、有色金属領跌大市。</p> <p>概念指数方面，量子通信指数冲高回落，仍连续四日走高；深港通臨近，相关概念股表现相当活跃；稀土永磁、黄金珠宝、锂电池、次新股等上一日强势板块均遭遇抛压回调。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期現基差为 7.16，处合理区间；上证 50 期指主力合约期現基差为 4.26，处合理区间；中证 500 主力合约期現基差为 30.3，处相对合理区间(资金年化成本为 5%，現貨跟踪误差设为 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 24.6 和 10.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 104.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.央行人民币国际化报告称，將加大市场决定汇率力度，增强人民币汇率双向浮动弹性；2.中央层面连发“军令”加码去产能，目前已启动全面督查。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.苏州重启限购，南京发布限贷政策，部分二线城市楼市调控政策收紧；2.综合各方消息，深港通在年底前开通较为现实。</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 2.0773%(+0.2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5776%(+13.4bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0669%(+0bp)，7 天期报 2.5813%(+4.9bp)；2.截至 8 月 10 日，沪深两市两融余额合计为 8712.26 亿元，较前日增加 36 亿元。</p> <p>综合盘面看，股指依旧处震荡格局，无转空信号；从分类指数看，新兴成长板块短线弹性虽较大，但相关热点题材持续性不佳，追涨风险较大，暂宜观望。</p> <p>操作上：IF1609 前多持有，在 3170 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>沪铜前空持有，锌铝镍新单观望</p> <p>周四有色金属市场整体偏弱，沪铜震荡偏弱，其上方阻力不减，锌铝镍則均有所回调，运行重心均有下移，下方支撑有所减弱。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>現貨方面</p> <p>(1)截止 2016-8-11，上海金属网 1#铜現貨价格为 37440 元/吨，较上日上涨 90 元/吨，较近月合约升水 80 元/吨，沪铜偏强，贸易商挺价惜售，炼厂出货较少，下游厂家逢低采购，需求略有回暖。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(2)当日,0#锌现货价格为 17600 元/吨,较上日上涨 220 元/吨,较近月合约升水 70 元/吨,锌价上涨,炼厂出货积极,贸易商报价正常,下游畏高观望,总体成交清淡。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 81000 元/吨,较上日下跌 500 元/吨,较沪镍近月合约贴水 2380 元/吨,镍价偏弱,俄镍成交有所活跃,贸易商较为谨慎,活跃度一般,当日金川下调镍价 400 元/吨至 81800 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12630 元/吨,较上日持平,较沪铝近月合约升水 10 元/吨,铝价震荡,上海持货商出货稳定,而流通货源较少,下游按需采购,整体成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 11 日,伦铜现货价为 4816.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 4.75 美元/吨;伦铜库存为 20.39 万吨,较前日下降 900 吨;上期所铜库存为 6.58 万吨,较上日增加 49 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 7.87),进口亏损为 414 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2284.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 1.75 美元/吨;伦锌库存为 45.85 万吨,较前日下跌 625 吨;上期所锌库存为 12.45 万吨,较上日下降 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 7.74(进口比值为 8.29),进口亏损为 1260 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10815 元/吨,较 3 月合约贴水 45 美元/吨;伦镍库存为 36.95 万吨,较前日下降 900 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 7.76(进口比值为 7.97),进口亏损为 2277 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1634.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 12.75 美元/吨;伦铝库存为 224.04 万吨,较前日减少 8075 吨;上期所铝库存为 7392 吨,较前日下降 322 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 8.31),进口亏损约为 1396 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)10:00 我国 7 月城镇固定资产投资增速;(2)17:00 欧元区 6 月工业产出值;(3)22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)江铜表示上半年已减少 5 万吨产能,下半年将持续削减 3 万吨产能;(2)据 SMM,截止 7 月,我国电解铜累计产量 447.5 万吨,同比+7%;(3)同期,精锌累计产量 302.9 万吨,同比-4.9%;(4)镍铁累计产量 21.88 万吨,同比-9.31%;(4)电解铝累计产量 1772 万吨,同比-0.88%。</p> <p>总体看,加工费持续高企令铜产量继续攀升,而江铜削减产能计划影响有限,铜市供给过剩格局未改,前空可继续持有;锌矿供应依旧偏紧、铝厂尚未复产、镍矿供给受限,短期内三者基本面仍偏强,但其技术面有所转弱,建议锌铝镍新单暂观望。</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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

	<p>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>		
钢铁炉料	<p>黑色金属延续盘整态势，新多暂观望</p> <p>昨日黑色金属盘面延续震荡盘整态势。品种间，焦煤表现偏强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦市场持稳运行，市场成交情况良好。截止 8 月 11 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 130 元/吨，京唐港澳洲主焦煤库提价 810 元/吨(+0)，焦煤 1609 期价较现价升水 5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格延续下跌态势，市场观望氛围浓厚。截止 8 月 11 日，普氏指数 59.95 美元/吨(-0.95)，折合盘面价格 493 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 455 元/吨(较上日-5)，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-10)，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 10 日，巴西线运费为 9.018(较上日+0.027)，澳洲线运费为 4.268 (较上日+0.209)。</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>昨日建筑钢材价格小幅下跌，市场成交一般。截止 8 月 11 日，上海 HRB400 20mm 为 2420 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 174 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 8 月 11 日，上海热卷 4.75mm 为 2710 元/吨(较上日-20)，热卷 1610 合约较现货升水 50 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润延续回落。截止 8 月 11 日，螺纹利润-53 元/吨(较上日-21)，热轧利润 23 元/吨(较上日-33)。</p> <p>综合来看，黑色金属昨日延续偏弱格局。经过前期的大幅上涨，黑色系期价相比现价升水偏高，短期可能维持震荡盘整态势。不过，随着旺季临近，黑色金属仍有上行空间。此外，铁矿石近强远弱格局明显，正套组合可继续持有。</p> <p>操作上，J1701、RB1701 新多暂观望；买 I1609-卖 I1701 组合继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
	<p>郑煤近月波动加大，远月多单待回调入场</p> <p>昨日动力煤呈震荡走势，但幅度明显扩大，其中近月逐步减仓的现象值得注意。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止 8 月 11 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 472 吨(较上日+2)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格也上涨为主，目前内外价差已经倒挂。截止 8 月 11 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 487.34(较上日-1.46)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p>		



<p>动力煤</p>	<p>海运方面：截止 8 月 11 日，中国沿海煤炭运价指数报 831.64(较上日-0.44%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报 638(较上日+1.11%)，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 11 日，六大电厂煤炭库存 1040 万吨，较上周-71.57 万吨，可用天数 14.53 天，较上周+0.23 天，日耗煤 71.57 万吨/天，较上周-6.11 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 11 日，秦皇岛港库存 282.5 万吨，较上日-1 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 62 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，短期波动料将大幅加剧。因此，新多入场风险收益比不佳，远月合约可等待期价回调至 10 日线再择机进入。</p> <p>操作上：ZC701 新多亦在 495 下入场。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>
<p>PTA</p>	<p>沙特挺油态度坚决，油价站上 46 美元，PTA 前多持有</p> <p>2016 年 8 月 11 日 PX 价格为 801.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌 2.33 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 138 元。</p> <p>现货市场：周四 PTA 报收 4605 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5040 元/吨，较前一交易日上涨 20 元。PTA 开工率为 66.95%。8 月 11 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，较前一交易日持平。布油上涨 4.84%，报收于 45.96 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 8 月 6 日再次意外停车，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：周四 PTA1701 合约较前一交易日上涨 0.17%，最高探至 4858，最低探至 4788，报收于 4840。全天振幅 1.45%。成交金额 183.8 亿，较上一交易日增加 25 亿。</p> <p>综合：沙特能源部长发表讲话，表示将采取必要行动维护油价，市场看多情绪上升。PTA 开工率偏低，供需阶段性略偏紧，PTA 上行可能加大。</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>聚烯烃震荡整理，勿追涨杀跌</p> <p>上游方面:沙特称可能采取行动稳定油价,国际油价大幅反弹。WTI</p>		



<p>塑料</p>	<p>原油 9 月合约期价昨日收于 44.19 美元/桶，上涨 4.57%；布伦特原油 10 月合约昨日收于 46.25 美元/桶，上涨 4.5%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 8850-9000 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 8850。</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。兰州石化装置全线停车。大庆石化 20 万吨高压停车。天津大乙烯 60 万吨装置计划近期停车。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，预计区间在 8800-9200 之间。</p> <p>单边策略：L1701 逢低做多。</p> <p>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>沪胶或延续震荡走势，新单观望</p> <p>周四日内沪胶高开低走，震荡收涨，夜盘涨幅扩大，结合盘面和资金面看，其下方支撑有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>8 月 11 日国营标一胶上海市场报价为 10450 元/吨（+150，日环比涨跌，下同），与近月基差 30 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12550 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平静。</p> <p>综合看：现货价格持续上涨，或对期价提供支撑，且基本面暂无利空压制，加之沪胶下方支撑有效，建议前多继续持有，新单观望。</p> <p>操作建议：RU1701 前多继续持有，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