



操盘建议

金融期货方面：市场做多热情不佳致股指偏弱，但支撑已有明显体现，且宏观和行业面无增量利空，其续跌空间有限。商品期货方面：近日供需面和资金面因素主导行情，主要品种将延续分化走势。

操作上：

1. 蓝筹板块整体表现稳健，IF1609 和 IH1609 前多耐心持有；
2. 动力煤基本面良好，新多安全边际较高，ZC1701 轻仓试多；
3. 粕类基本面偏空、且阻力增强，M1710 新空入场。

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	
2016/8/26	金融衍生品	单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	-2.54%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/8/26		单边做多ZC1610	5%	3星	2016/8/16	17400	1.38%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/8/26	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/8/22	495	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/8/26		单边做空M1701	5%	4星	2016/8/25	78500	0.15%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有	
2016/8/26	农产品	单边做空M1701	5%	4星	2016/8/25	2955	0.44%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有	
2016/8/26		总计	25%		总收益率		109.33%		夏普值				/		
2016/8/26	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，请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn/>或致电021-38296184，获取详细资讯。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>支撑显现，股指续跌空间有限</p> <p>周四 A 股震荡下跌，上证综指跌 0.57%报 3068.33 点，盘中下探至 20 日均线上方；深成指跌 0.76%报 10679.15 点；创业板指数跌 0.53%报 2180.66 点。两市成交 5106 亿元，上日为 4486 亿。</p> <p>申万一级行业仅钢铁、券商飘红，房地产、建筑、有色金属领跌，银行、化工跌幅较窄。题材股全面回调，万达私有化、恒大持股、蚂蚁金服等热门概念全线溃败。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 24.77，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 9.95，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 102.57，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 23.4 和 5.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 89.4，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月耐用品订单初值环比+4.4%，预期+3.4%；2.央行称，将继续实施稳健政策，充分发挥好差别准备金率等工具的正向激励作用。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据悉，多部门正加速推进 PPP 顶层设计，税收优惠等一揽子政策正酝酿中；2.保监会回应称，“6000 亿万能险将陆续撤出 A 股”传言不实。</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 2.0622%(-1.1bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5558%(-2.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0864%(-4.9bp)，7 天期报 2.7259%(+2.5bp)；2.截至 8 月 24 日，沪深两市两融余额合计为 9011.29 亿元，较前日增加 13 亿元，创近 7 月来新高。</p> <p>因近日市场做多热情不佳、股指延续弱势，但关键位支撑有明显体现。而从宏观面和行业基本面看，其无明确增量利空，预计其续跌空间有限，新空无入场信号。</p> <p>操作上：蓝筹板块仍有安全边际，IF1609 和 IH1609 前多耐心持有。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铜镍前空持有，锌铝可仍持多头思路</p> <p>周四有色金属日内均呈下跌态势，夜盘则有所好转，其中，铜镍跌幅较大，两者下方支撑尽失，沪铝企稳信号初现，沪锌则有所回升，两者关键位支撑效用明显。</p> <p>当日宏观面无重要消息和影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-8-25，上海金属网 1#铜现货价格为 36310 元/吨，较上日下跌 460 元/吨，较近月合约贴水 20 元/吨，沪铜持续下跌，持货商调降升贴水出货，但中间商及下游畏跌情绪显现，逢低</p>		

<p>有色金属</p>	<p>买盘有所停滞，均以观望为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17460 元/吨，较上日下跌 190 元/吨，较近月合约贴水 50 元/吨，锌价震荡，炼厂出货正常，贸易商报价积极，交投有所活跃，下游按需采购，下午则成交转淡，观望情绪显现。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 76650 元/吨，较上日下跌 2850 元/吨，较沪镍近月合约贴水 380 元/吨，沪镍大跌，俄镍出货增加，但下游畏跌，仅少量采购，成交一般，当日金川下调出厂价 1700 元/吨至 77800 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12570 元/吨，较上日下跌 70 元/吨，较沪铝近月合约升水 120 元/吨，期铝偏弱，华东到货较少，持货商出货大幅下降，现货升水进一步扩大，中间商补货积极，而下游提前备货，成交因供应偏紧有所活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 25 日，伦铜现货价为 4615 美元/吨，较 3 月合约贴水 17 美元/吨；伦铜库存为 26.39 万吨，较前日增加 9175 吨；上期所铜库存为 5.26 万吨，较上日下滑 2246 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 7.85(进口比值为 7.91)，进口亏损为 295 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2281.75 美元/吨，较 3 月合约升水 5.75 美元/吨；伦锌库存为 45.51 万吨，较前日下跌 200 吨；上期所锌库存为 11.68 万吨，较上日下降 400 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 8.33)，进口亏损为 1486 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9940.5 元/吨，较 3 月合约贴水 54.5 美元/吨；伦镍库存为 37.24 万吨，较前日下降 792 吨；上期所镍库存为 11.09 万吨，较前日增加 1572 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 7.89 (进口比值为 7.99)，进口亏损为 955 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1633.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.75 美元/吨；伦铝库存为 225.38 万吨，较前日下滑 5325 吨；上期所铝库存为 8185 吨，较前日下降 851 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 7.4(进口比值为 8.36)，进口亏损约为 1578 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)20:30 美国第 2 季度实际 GDP 修正值；(2)22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，铜市下游买盘停滞，且伦铜库存持续大增，其供给压力不减，沪铜前空可继续持有；沪锌技术面偏强，且供给偏紧格局不改，前多可继续持有；华东地区因 G20 影响到货，现货供应偏紧或支撑铝价，建议仍持多头思路；沪镍基本面暂无驱动，且技术面仍偏弱，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：锌铝前多持有，新但观望；铜镍前空持有，新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>套保策略：锌铝保持买保头寸不变；铜镍保持卖保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>市场等待耶伦指引，贵金属新单观望</p> <p>周四美元仍呈偏强格局，贵金属压力不减，其中，沪金跌幅明显，其下方均线支撑暂缺，沪银则延续此前跌势，其运行重心进一步下移。</p> <p>当日基本面消息：</p> <p>1. 达拉斯联储主席卡普兰表示，美联储正在接近适合加息时点，包括下月会议在内，任何一次美联储政策会议都有决定加息可能；</p> <p>2. 美联储票委，堪萨斯城联储主席艾斯特乔治称，近期加息是合适的；</p> <p>3. 美国 7 月耐用品订单月率初值+4.4%，预期+3.4%，前值-4%；</p> <p>4. 美国 8 月 20 日当周初请失业金人数为 26.1 万，预期 26.5 万，前值 26.2 万。</p> <p>机构持仓</p> <p>黄金白银持仓量方面：黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 8 月 24 日黄金持仓量约为 958.37 吨，较前日持平、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11159.74 吨，较前日持平。</p> <p>利率方面</p> <p>美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 8 月 23 日为 -0.19%，整体依旧呈震荡态势。</p> <p>综合看：美国 7 月耐用品数据乐观、初请失业金人数再度下降且美联储官员再度释放鹰派信号，均令贵金属承压，但市场焦点仍在耶伦今日讲话，此前投资者将显谨慎，贵金属或呈震荡偏弱态势，建议新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
钢铁炉	<p>黑色金属小幅下跌，单边暂观望</p> <p>昨日黑色金属盘面整体下跌，尾盘小幅回调。持仓山，除铁矿小幅减仓外，其他商品均有不同程度增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭价格总体持稳，市场对后期市场持乐观态度。截止 8 月 25 日，天津港一级冶金焦平仓价 1200 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水 49.5 元/吨，京唐港澳洲主焦煤库提价 960 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-101 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格小幅下跌。截止 8 月 25 日，普氏指数 60.95 美元/吨(-1.35)，折合盘面价格 504 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 496 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 497 元/吨(较上日-3)，折合盘面价 525 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格延续上涨态势。截止 8 月 24 日，巴西线运费为 9.3(较上日+0.195)，澳洲线运费为 4.505(较上日+0.073)。</p> <p>二、下游市场动态：</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



料	<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回落，市场成交情况一般。截止 8 月 25 日，上海 HRB400 20mm 为 2510 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 57 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 8 月 25 日，上海热卷 4.75mm 为 2850 元/吨(较上日-20)，热卷 1701 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>昨日钢厂冶炼利润小幅回调。截止 8 月 25 日，螺纹利润 5 元/吨(较上日-10)，热轧利润 159 元/吨(较上日-15)。</p> <p>综合来看，当前黑色系市场看多氛围依然浓厚，不过，经过前期的上涨，旺季预期已被消化，在现货市场未有明显改善情况下，盘面将维持高位调整的格局。因此，单边仍以观望为宜。另外，当前焦炭市场资源偏紧，部分焦企提价动能较强，焦炭可逢低试多。</p> <p>操作上，RB1701 单边暂观望，J1701 多单在 1220 处入场。</p>	郭妍芳	38296174
动力煤	<p>郑煤关键支撑有效，轻仓做多为主</p> <p>昨日动力煤呈现先抑后扬走势，关键位支撑较为显著。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价延续涨势。截止 8 月 25 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 493 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 25 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 512.65(较上日+4.74)。(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 25 日，中国沿海煤炭运价指数报 767.35(较上日-0.89%)，国内船运费持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 718(较上日+0.00%)，国外船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面：截止 8 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1035.9 万吨，较上周+55.6 万吨，可用天数 13.89 天，较上周+0.00 天，日耗煤 74.58 万吨/天，较上周+4.00 万吨/天。电厂日耗水平维持高位，库存则整体下降。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 8 月 25 日，秦皇岛港库存 297.64 万吨，较上日+1.14 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 56 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强势，且盘面经历此前大跌后，期价高估已基本修复，做多盈亏比依然较好。但也需注意，一方面市场限产政策有放松风声，另一方面黑色链整体有趋弱迹象，因此，做多仅宜轻仓。</p> <p>操作上：ZC1701 轻仓做多为主。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
	<p>中国原油库存下降致油价上涨，PTA 前多持有</p> <p>2016 年 8 月 25 日 PX 价格为 809.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日持平，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 213 元。</p> <p>现货市场：周四 PTA 报收 4585 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5140 元/吨，较前一交易日下跌 30 元。PTA 开工率为 65.04%。8 月 25 日逸盛卖出价 4600 元，买入价为 PX 成本(含 ACP) +150。外盘卖出价 610 美元，较前一交易日持平。布油上涨</p>		

PTA	<p>0.57%，报收于 49.33 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 8 月 25 日，聚酯切片报价 6225 元/吨，涤纶短纤报价 6850 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7750 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 8625 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 7125 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 65.5%。</p> <p>装置方面：佳龙石化 60 万吨处于停车状态，预计 8 月 25 日重启。宁波三菱 70 万吨 PTA 装置 7 月 11 日停车，计划 9 月 6 日重启。上海石化 40 万吨 PTA 装置 8 月 15 日停车，计划 9 月 20 日重启。虹港石化 150 万吨计划 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 期间配合停车，9 月初停车一周。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 110 万吨复产成功，另 110 万吨近期复产。恒力石化进行第一轮检修，220 万吨计划 9 月初停产，第二条 220 万吨计划 10 月中旬停车两周，第三条不再安排停产计划。天津石化 34 万吨装置 8 月 10 日附近停车，预计停车 45 天左右。桐昆嘉兴石化 150 万吨于 8 月 20 日停车检修，为期 1 个月。</p> <p>技术指标：周四 PTA1701 合约较前一交易上涨 0.5%，最高探至 4816，最低探至 4740，报收于 4806。全天振幅 1.59%。成交金额 234 亿，较上一交易日增加 76.8 亿。</p> <p>综合：彭博社报道中国原油库存下降，市场解读为利好消息，因此油价小幅上涨；另外，虽然下游企业开工率大幅下降，但 PX 价格仍然坚挺，PTA 仍有成本支撑，短期需观察 PTA 每吨盈利情况以及市场反映，下修正盈点位至 4900。</p> <p>操作建议：PTA1701 合约前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>沪胶震荡概率较大，新单暂观望</p> <p>周四日内沪胶低开低走，大幅下跌，夜盘震荡，结合盘面和资金面看，弱势格局延续。</p> <p>现货方面：</p> <p>8 月 25 日国营标一胶上海市场报价为 10150 元/吨（-200，日环比涨跌，下同），与近月基差-105 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12350 元/吨（含 17%税）（-250）。沪胶大幅下跌对天胶市场形成压力，整体交投情况清淡。</p> <p>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），合成橡胶价格稳定。</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，天气情况对胶树产胶无明显影响。</p> <p>当日产业链消息方面：（1）2016 年 7 月，中国轮胎当月出口同比 +9.4%，扭转 6 月颓势，累计出口 +3%，出口美国略有恢复。</p> <p>综合看：沪胶周四日内延续下跌态势，技术面偏弱，但中国轮胎出口情况有所恢复，提振胶价，其继续大幅下跌概率较小，后市或</p>	研发部 胡学典	021- 38296218



	进入震荡格局，建议新单暂观望。 操作建议：RU1701 新单观望。		
--	--------------------------------------	--	--



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

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

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68402557

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574—87703291

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

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

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业已拿回那个大厦 1002
室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

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