



### 操盘建议

金融期货方面：股指支撑有效，再结合政策面、市场情绪看，蓝筹板块仍有相对最佳多头配置价值。商品期货方面：综合盘面和基本面看，主要品种整体维持偏多特征。

操作上：

1. IF1609 和 IH1609 继续试多，在 3280 和 2220 下离场；
2. 环保限产炒作升温，黑色链品种再受提振，但短线高估，J1701、RB1701 多单轻仓持有；
3. 技术面偏强，且基本面无利空压制，沪铝 AL1610 新多以 12300 止损。

### 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
2016/8/17	金融衍生品	单边做多IF1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	3.72%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/17		单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	-1.06%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/17		单边做多ZN1610	5%	3星	2016/8/16	17400	-0.49%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/17		总计	15%		总收益率		115.622500%		夏普值				/	
2016/8/17	调入策略			/			调出策略						多I1609-空I1701	

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>支撑有效，IF 和 IH 继续做多</p> <p>周二 A 股小幅下跌，上证综指收盘跌 0.49%报 3110.04 点；深成指涨 0.56%报 10882.95 点，创业板指涨 0.36%报 2201.1 点。两市成交 7089 亿，上日为 7503 亿。</p> <p>申万一级行业多数涨停，煤炭、建筑、钢铁、有色金属、房地产涨幅居前；银行、券商、保险、酒类录得下跌。</p> <p>概念指数方面，恒大概念股继续飙升，锂电池、健康中国、装饰园林等指数亦涨幅明显，量子通信概念股结束连跌大幅回调。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 4.85，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 0.9，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 10.7，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 22 和 1，中证 500 期指主力合约较次月价差为 79.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月核心 CPI 环比+0.1%，预期+0.2%；2.美国 7 月工业产出环比+0.7%，预期+0.3%；3.受气温偏高和低基数影响，我国 7 月全社会用电量同比+8.17%，较上月回升 9.49%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院常务会议部署对钢铁煤炭行业化解过剩产能开展专项督查，确保完成既定目标任务；2.我国设立国有资本风险投资基金公司，首期规模 1000 亿元；3.深港通将不设总额度，沪港通总交易额上限取消。</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 2.0795%(-0.4bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4805%(+4bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.046%(-0.6bp)，7 天期报 2.4329%(-5.9bp)；2.截至 8 月 15 日，沪深两市两融余额合计为 8803.33 亿元，较前日大增 112 亿元，创近三周新高。</p> <p>股指虽有回调，但结合盘面看，其关键位支撑有效；再从政策面、市场情绪看，蓝筹板块依旧具备相对最佳的多头配置价值。操作上：IF1609 和 IH1609 新多分别在 3280 和 2220 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>锌铝持多头思路，沪铜前空可继续持有，沪镍暂观望</p> <p>周二有色金属走势有所分化，其中，铜铝继续回升，两者运行重心均上移，沪锌则呈偏强震荡格局，沪镍则小幅下跌，下方支撑再度减弱</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月新屋开工总数为 121.1 万，预期为 118 万；2.美国 7 月营建许可总数为 115.2 万，预期为 116 万；3.美国 7 月核心 CPI 环比+0.1%，预期+0.2%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-8-16, 上海金属网 1#铜现货价格为 37125 元/吨, 较上日下跌 75 元/吨, 较近月合约贴水 35 元/吨, 铜价震荡, 持货商逐渐放弃挺价, 市场询价多, 成交少, 低价货源未见买盘, 整体交投清淡。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 17340 元/吨, 较上日上涨 110 元/吨, 较近月合约升水 45 元/吨, 锌价回升, 炼厂出货正常, 但下游畏高观望情绪较浓, 整体成交平平。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 79500 元/吨, 较上日持平, 较沪镍近月合约贴水 380 元/吨, 镍价震荡, 金川低价出货意愿低, 贸易商逢低收货积极, 下游仍有少量采购, 整体成交一般, 当日金川上调镍价 500 元/吨至 80500 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12600 元/吨, 较上日下跌 90 元/吨, 较沪铝近月合约升水 90 元/吨, 铝价上涨, 上海持货商挺价出货, 下游刚需采购, 整体成交较昨日回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 16 日, 伦铜现货价为 4759.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨; 伦铜库存为 20.54 万吨, 较前日下降 1775 吨; 上期所铜库存为 6.89 万吨, 较上日下滑 300 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 7.83(进口比值为 7.87), 进口亏损为 217 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2260 美元/吨, 较 3 月合约贴水 6 美元/吨; 伦锌库存为 45.79 万吨, 较前日下跌 275 吨; 上期所锌库存为 12.43 万吨, 较上日下降 1470 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 7.7 (进口比值为 8.3), 进口亏损为 1363 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10467.3 元/吨, 较 3 月合约贴水 42.7 美元/吨; 伦镍库存为 37.4 万吨, 较前日增加 4944 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 7.84 (进口比值为 7.95), 进口亏损为 1126 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1665.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨; 伦铝库存为 222.23 万吨, 较前日减少 2250 吨; 上期所铝库存为 1.5 万吨, 较前日上升 273 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 7.32(进口比值为 8.31), 进口亏损约为 1662 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)菲第二大镍生产商 Global Ferronickel Holdings 表示, 公司已通过审查, 并将恢复对华镍矿出口, 且此前第一大镍矿企业 NAC 表示一直符合标准;</p> <p>总体看, 宏观面暂无驱动, 且供需面无续涨动能, 沪铜上行难持续, 前空可继续持有; 主要镍矿商通过菲政府审查, 镍矿供应有望回归正常, 镍价上行动能不足, 建议前多止盈离场; 沪铝技术面偏强, 且基本面无利空压制, 新多可尝试; 沪锌关键位支撑良好,</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪锌前多持有，新单观望；沪铜前空持有，新单观望；沪铝 AL1610 新多以 12300 止损；沪镍前多暂离场，新单暂观望。</p> <p>套保策略：沪锌保持买保头寸不变；沪铜保持卖保头寸不变；沪镍适当减少买保头寸；沪铝买保新单可入场。</p>		
贵金属	<p>加息言论支撑美元，金银前空可继续持有</p> <p>周二日盘沪金沪银均有小幅上行，夜盘则受美元企稳影响，涨幅有所收窄，沪银则出现小幅下滑，二者窄幅整理态势不改。</p> <p>当日基本面消息</p> <p>1.美国 7 月 CPI 月率 0% 预期 0% 前值 0.2% ,CPO 年率 0.8%, 预期 0.9% ,前值 1% ;2.美国 7 月营建许可 115.2 万,预期 116 万,前值 115.3 万; 3.美国 7 月新屋开工 121.1 万,预期 118 万,前值 118.6 万; 4.纽约联储主席 Dudley 表示,美国正接近加息时点,9 月加息很有可能,联邦基金期货市场正在低估加息可能性,美国大选不会影响美联储利率决议,且其认为美国下半年经济将好于上半年。</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 16 日黄金持仓量约为 962.23 吨,较前日增加 1.78 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10941.12 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 12 日为 -0.19%, 小幅下滑。</p> <p>综合看:美国最新通胀数据表现依旧低迷,而新屋开工、营建许可均不及预期,令美元跌至七周低位,但随后纽联储主席发表 9 月加息言论,而 FED 加息概率模型显示 9 月加息概率从 9%飙升至 18%,12 月加息概率则超过 50%,美元跌势暂止,贵金属上行动力减弱,且从技术面看,两者均暂无转多信号,前空可继续持有。</p> <p>单边策略:沪金、沪银前空继续持有,新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
	<p>黑色金属大幅上涨，单边不宜追高</p> <p>昨日黑色金属全线上涨，成交量也有明显释放。品种间，焦炭和螺纹表现偏强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦价格持稳偏强，焦炭市场资源紧俏，部分地区焦炭价格呈现上涨态势。截止 8 月 16 日，天津港一级冶金焦平仓价 1135 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水 91.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 810 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水 67 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格整体持稳，市场盼涨氛围较强。截止 8 月 16 日，普氏指数 62.15 美元/吨 (+1.65)，折合盘面价格 511 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 448 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>494 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 485 元/吨(较上日-5), 折合盘面价 512 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格维持上涨态势。截止 8 月 15 日,巴西线运费为 9.482(较上日+0.1), 澳洲线运费为 4.823 (较上日+0.096)。</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>昨日建筑钢材价格全面上涨,市场成交量有明显释放。截止 8 月 16 日,上海 HRB400 20mm 为 2460 元/吨(较上日+30), 螺纹钢 1701 合约较现货升水 111 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格大幅上涨。截止 8 月 16 日,上海热卷 4.75mm 为 2790 元/吨(较上日+80), 热卷 1701 合约较现货升水-69 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受益于钢价上涨,昨日钢厂冶炼利润整体上涨。截止 8 月 16 日, 螺纹利润-14 元/吨(较上日+26), 热轧利润 112 元/吨(较上日+58)。</p> <p>综合来看,受唐山空气质量改善措施刺激,加之当前黑色金属基本面整体较好,需求旺季预期下市场看多氛围浓厚,昨日盘面出现放量上涨。不过,由于黑色系期价相比现价升水偏高,单边不宜追涨,以组合操作为宜。考虑到市场焦炭资源仍偏紧,而唐山限产措施直接利好焦炭,可尝试煤焦间套利组合。</p> <p>操作上: J1701、RB1701 新多暂观望; 尝试买 J1701-卖 JM1701 组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤近月振幅加剧, 观望或持远月多单</p> <p>昨日动力煤呈震荡走势, 但短线振幅明显扩大。</p> <p>国内现货方面: 近期国内港口煤价延续涨势。截止 8 月 16 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 481 吨(较上日+3)。</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 16 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 499.97(较上日+3.17)。(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 16 日, 中国沿海煤炭运价指数报 812.55(较上日-1.33%), 国内船运费以涨势为主; 波罗的海干散货指数报价报 687(较上日+1.49%), 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 16 日, 六大电厂煤炭库存 983.8 万吨, 较上周-81.2 万吨, 可用天数 14.6 天, 较上周-0.77 天, 日耗煤 67.38 万吨/天, 较上周-1.91 万吨/天。电厂日耗持续处于高位, 库存则仍在下降。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止 8 月 16 日, 秦皇岛港库存 295 万吨, 较上日+17.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 20 艘, 锚地船舶数 58 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: 动力煤当前基本面依然较为强势, 且现价仍有续涨空间。但盘面上, 尤其近月合约临近交割, 主力持仓不降反增, 短期行情受资金面扰动将加剧。因此, 建议郑煤持观望或轻仓持有远期多单。</p> <p>操作上: 观望或 ZC701 多单在 505 下入场。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>

PTA	<p>上海石化 40 万吨如期停车，PTA 前多持有</p> <p>2016 年 8 月 16 日 PX 价格为 808 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 0.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 153.7 元。</p> <p>现货市场：周二 PTA 报收 4625 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。MEG 现货报价 5040 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。PTA 开工率为 66.08%。8 月 16 日逸盛卖出价 4620 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 3 美元。布油上涨 1.28%，报收于 48.97 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 8 月 15 日停车，计划 9 月 20 日重启。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 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 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，厂家计划 8 月中下旬停车 1 个月左右。</p> <p>技术指标：周二 PTA1701 合约较前一交易日上涨 0.25%，最高探至 4874，最低探至 4826，报收于 4850。全天振幅 1.03%。成交金额 168.6 亿，较上一交易日减少 20.2 亿。</p> <p>综合：沙特与俄罗斯能源部长均表示将采取必要行动支撑油价，市场看多情绪浓厚，致使油价继续上行；上海石化 40 万吨产能如期停产，PTA 开工率继续下滑，供需偏紧。</p> <p>操作建议：PTA1701 合约前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃震荡整理，单边不宜追涨杀跌</p> <p>上游方面：俄罗斯计划与 10 月和 OPEC 进行会谈，产油国联合行动预期升温，国际油价继续反弹。WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 47.06 美元/桶，上涨 1.49%；布伦特原油 11 月合约昨日收于 49.17 美元/桶，上涨 1.57%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9050 元/吨；华东地区现货价格为 9100-9250 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 8910。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7900-8100，华东地区价格为 8150-8250。华东地区煤化工拍卖价 7950，全部成交。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 万吨装置停车。天津联化 12 万吨 PE 装置停车。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>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>综合：聚烯烃日内震荡收跌。基本面来看短期供需仍相对健康，当前检修装置较多，市场库存略有增加但暂难以对价格形成明显压力。聚烯烃呈现高位区间震荡的走势。具体操作上单边不宜追涨杀跌，前期多单在昨日跌破 8900 时离场。对 PP 而言，因近月持仓仍相对偏大，流动性仍较好，PP 反套继续持有。</p> <p>单边策略：L1701 单边观望。</p> <p>套利策略：多 PP1701 空 PP1609 套利策略持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶呈震荡格局，新单观望</p> <p>周二沪胶日内高开高走，震荡收涨，夜盘震荡，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16日国营标一胶上海市场报价为 10600 元/吨( +100, 日环比涨跌,下同 )与近月基差-60 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 13000 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：</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)2016 年 7 月，国内客车 ( 含非完整车辆 ) 当月销售环比-25.00%，同比-16.51%，销量降幅较上月扩大；(2)2016 年 7 月，越南出口中国天胶 7.8 万吨，占总出口量的比重超过 60%，同比+71%。1 至 7 月，累计出口中国总量同比+23%。</p> <p>综合看：越南出口中国橡胶大增，其执行限制出口政策力度较差，但随着新一轮的限制出口政策的执行，我国天胶供给压力有望减缓。7 月份大客轻客销售量降幅扩大，但其影响有限，沪胶前多可继续持有，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

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