



### 操盘建议

金融期货方面：股指整体支撑有效，而蓝筹板块多头配置价值未改。商品期货方面：主要品种仍延续轮涨局面，宜介入相对低估品种，不宜追涨。

操作上：

1. IF1609 和 IH1609 继续试多，在 3280 和 2220 下离场；
2. 粕类技术面企稳、且基本面利空消化，M1701 新多在 3220 下离场；
3. 郑煤近月合约资金集中离场，对行情扰动较大，宜离场观望。

### 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
2016/8/18	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	3.50%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/18		单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	-0.88%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/18	工业品	单边做多ZN1610	5%	3星	2016/8/16	17400	-0.32%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/18		单边做多AL1610	5%	4星	2016/8/17	12450	0.80%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/18	农产品	单边做多M1701	5%	3星	2016/8/16	3050	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2	调入
2016/8/18		总计	25%		总收益率		116.09%		夏普值			/		
2016/8/18	调入策略				单边做多M1701			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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>配置价值未变，IF 和 IH 继续做多</p> <p>周三 A 股低开回落后小幅冲高翻红，但难抵权重股抛压震荡回落。上证综指收跌 0.02%，报 3109.56 点；深成指、创业板指数表现均好于沪指。深成指涨 0.07%，报 10890.6 点，创业板指涨 0.32%，报 2208.20 点。两市成交 6185.54 亿，上日为 7089 亿。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 7.25，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 1.94，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 17.57，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 21 和 1.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 91.6，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.据美联储会议纪要，多位票委不赞成短期内加息，因担心就业增速放缓；2.习近平主席称，将进一步研究出台推进“一带一路”建设政策措施。</p> <p>行业面主要消息如下： 河南省确定平煤神马集团、郑煤集团等 8 家企业作为“混改”试点单位。</p> <p>资金面情况如下： 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 2.0779%(-0.2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4567%(-2.4bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0488%(-0.3bp)，7 天期报 2.4607%(+2.8bp)；2.截至 8 月 16 日，沪深两市两融余额合计为 8901.57 亿元，较前日大增 98.25 亿元，创近 4 月来新高。</p> <p>股指近日表现偏弱，但支撑依旧有效；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。</p> <p>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>锌铝前多持有，沪铜前空持有，沪镍暂观望</p> <p>周三铜镍整体走势偏弱，两者重心继续下移，且上方阻力继续加重，沪铝则延续强势上行态势，沪锌震荡偏强，两者下方支撑均较强。</p> <p>当日宏观面无重要消息和影响事件。</p> <p>现货方面 (1)截止 2016-8-17，上海金属网 1#铜现货价格为 37250 元/吨，较上日上涨 125 元/吨，较近月合约升水 90 元/吨，铜价震荡，持货商不再挺价，下游需求一般，贸易商接货下降，而市场货源充足，成交乏力。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17300 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较近月合约升水 85 元/吨，锌价偏弱，炼厂普遍惜售，贸易商保值盘出货受阻，市场货源略显紧缺，下游进入消费淡季，市场成交平淡。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(3)当日,1#镍现货价格为79600元/吨,较上日上涨100元/吨,较沪镍近月合约升水60元/吨,镍价下跌,金川有挺价意愿,但成交价较低,贸易商出货意愿高,下游前期补货后进入观望状态,当日金川下调镍价500元/吨至80000元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为12630元/吨,较上日上升30元/吨,较沪铝近月合约升水90元/吨,铝价上涨,上海持货商挺价态度日益坚决,中间商及下游接低价货源意愿较高,低价货源成交好转。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止8月17日,伦铜现货价为4800美元/吨,较3月合约贴水11美元/吨;伦铜库存为21.33万吨,较前日增加7925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7.78(进口比值为7.84),进口亏损为298元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为2250.5美元/吨,较3月合约贴水6.5美元/吨;伦锌库存为45.75万吨,较前日下跌375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7.69(进口比值为8.27),进口亏损为1319元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为10208.5元/吨,较3月合约贴水46.5美元/吨;伦镍库存为37.36万吨,较前日下滑414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7.88(进口比值为7.92),进口亏损为394元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为1683.25美元/吨,较3月合约贴水9.75美元/吨;伦铝库存为224.06万吨,较前日增加1.83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7.28(进口比值为8.28),进口亏损约为1686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)17:00 欧元区7月CPI终值;当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看,宏观面暂无驱动,且供需面无续涨动能,沪铜前空可继续持有;沪锌供给端偏紧格局未改,其看涨逻辑仍不变、铝市持货商挺价意愿坚决,且技术面依旧偏强,锌铝前多可继续持有;菲律宾环保限产告一段落,主要矿商未受影响,镍价将陷入调整,建议观望。</p> <p>单边策略:锌铝前多持有,新单观望;沪铜前空持有,新单观望;沪镍暂观望。</p> <p>套保策略:锌铝保持买保头寸不变;沪铜保持卖保头寸不变;沪镍套保新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
<p>贵金属</p>	<p>上行动力暂缺,金银可仍持空头思路</p> <p>周三沪金日盘延续震荡整理态势,沪银则重心继续下移,夜间受美元走软提振,两者均有小幅上行,沪金关键位支撑效用体现,沪银则上方阻力依旧不减。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>

	<p>当日基本面消息</p> <p>1.周三公布的美联储7月议息会议纪要显示,多数委员不赞成短期内加息,同时担心就业增速放缓,整体内容偏鸽派;2.美联储票委,圣路易斯联储主席布拉德发表谨慎加息言论,坚持对美联储在可预见未来仅仅加息一次的看法;3.在美联储7月会议纪要及票委布拉德谨慎言论后,FED加息预测模型显示,9月加息可能性为12%,此前为24%,12月加息概率47%,此前为58%。</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17日黄金持仓量约为957.78吨,较前日下降4.45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15日为-0.16%,小幅攀升。</p> <p>综合看:虽周二纽联储主席发表加息言论一定程度上提振美元,但最新美联储会议纪要、票委圣路易斯联储主席均暗示短期内加息概率不大,令美元承压下滑,金银则跌势暂止,但从持仓、利率数据以及偏空的技术信号看,金银上行仍有阻力,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>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色金属震荡偏弱,煤焦间套利组合可尝试</p> <p>昨日黑色金属震荡偏弱,除焦炭外,其他商品均出现小幅下跌。</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17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104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56元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格持稳偏弱。截止8月17日,普氏指数61美元/吨(-1.15),折合盘面价格501元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价450元/吨(较上日+2),折合盘面价格496元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价495元/吨(较上日+10),折合盘面价523元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅下跌。截止8月16日,巴西线运费为9.423(较上日-0.059),澳洲线运费为4.791(较上日-0.032)。</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上涨。截止8月17日,上海HRB400 20mm为2470元/吨(较上日+10),螺纹钢1701合约较现货升水60元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅上涨。截止8月17日,上海热卷4.75mm为2820元/吨(较上日+30)热卷1701合约较现货升水-128元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</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 17 日,螺纹钢利润 7 元/吨(较上日+21),热轧利润 151 元/吨(较上日+39)。</p> <p>综合来看,虽然“金九”预期下市场仍维持看多氛围,但当前现货市场未有明显改善,随着唐山空气质量改善措施炒作降温,昨日黑色金属盘面小幅走弱,预计短期将维持震荡盘整格局。因此,策略上仍以组合操作为宜。考虑到市场焦炭资源仍偏紧,焦炭期货偏强,可尝试煤焦间套利组合。</p> <p>操作上:买 J1701-卖 JM1701 组合继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤近月夜盘跌停,耐心等待远月机会</p> <p>昨日动力煤呈现震荡回落态势,尤其近月合约夜盘封住跌停。</p> <p>国内现货方面:近期国内港口煤价延续涨势。截止 8 月 17 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 481 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 17 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 498.47(较上日-1.5)。(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 17 日,中国沿海煤炭运价指数报 804.28(较上日-1.02%),国内船运费以涨势为主;波罗的海干散货指数报价报 685(较上日+0.88%),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 17 日,六大电厂煤炭库存 986.1 万吨,较上周-71.5 万吨,可用天数 13.85 天 较上周-1.02 天,日耗煤 71.20 万吨/天,较上周+0.07 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 17 日,秦皇岛港库存 303 万吨,较上日+8 万吨。秦皇岛预到船舶数 20 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: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,尤其近月合约主力持仓过于集中,短期风险爆发迹象已经较为明显,因此,近期暂宜回避郑煤操作,待近月减仓完毕后,远月在尝试入多。</p> <p>操作上:观望,等待 ZC701 多单在 505 下入场。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>
<p>PTA</p>	<p>江阴汉邦 110 万吨周末复产,PTA 开工率略升但看好后市,前多持有</p> <p>2016 年 8 月 17 日 PX 价格为 809 美元/吨 CFR 中国/台湾,较前一交易日上涨 1 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 117 元。</p> <p>现货市场:周三 PTA 报收 4660 元/吨,较前一交易日上涨 35 元。MEG 现货报价 5070 元/吨,较前一交易日上涨 30 元。PTA 开工率为 66.08%。8 月 17 日逸盛卖出价 4640 元,买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 605 美元,较前一交易日持平。布油上涨 1.84%,报收于 49.8 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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



	<p>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 110 万吨计划周末复产，另 110 万吨仍停产。恒力石化进行第一轮检修，220 万吨计划 9 月初停产。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：周三 PTA1701 合约较前一交易日上涨 1.28%，最高探至 4940，最低探至 4852，报收于 4916。全天振幅 1.81%。成交金额 478.3 亿，较上一交易日增加 309.7 亿。</p> <p>综合：油价想继续上扬，布油站上 49 美元；江阴汉邦 110 万吨周末停产，但恒力石化 220 万吨预计 9 月初停产，因此开工率预计在 9 月初仍将下降，看好后市。</p> <p>操作建议：PTA1701 合约前多持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃震荡下跌，短期陷入回调</p> <p>上游方面:美国原油及汽油库存降幅超预期，国际油价继续收涨。WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 47.63 美元/桶，上涨 1.21%；布伦特原油 11 月合约昨日收于 50.04 美元/桶，上涨 1.77%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9050 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 8850。</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 7920，全部成交。华北地区粉料价格在 7500。</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> <p>综合：聚烯烃日内下跌，短期走势偏弱，技术上有调整迹象；供需来看聚烯烃短期基本面仍相对较好，当前检修装置较多，市场库存增加但仍未到石化企业压力位。因供需面与技术面出现分歧，单边操作暂观望。</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>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
	<p>青岛保税区库存继续下降，沪胶可逢低试多</p> <p>周三沪胶日内高开低走，冲高回落，夜盘跌幅扩大，结合盘面和资金面看，其上方阻力明显。</p> <p>现货方面：</p> <p>8 月 17 日国营标一胶上海市场报价为 10600 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-60 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 13000</p>		



橡胶	<p>元/吨(含 17%税)(+0)。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 8 月中旬,青岛保税区库存-10.2%至 14.06 万吨,较上期减少 1.6 万吨。</p> <p>综合看:青岛保税区库存继续下降,说明下游需求旺盛,且天胶现货价格企稳,或对期价提供支撑,建议沪胶可逢低试多,前多继续持有。</p> <p>操作建议:RU1701 前多继续持有,新多以 12600 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

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