



### 操盘建议

金融期货方面：股指维持偏多特征，再从政策面、题材热点和市场情绪看，蓝筹板块仍直接受益。商品期货方面：主要品种整体无转空趋势，但短线无增量驱动，获利止盈盘压力较大，处相对低位品种安全边际较佳。

操作上：

1. IF1609 和 IH1609 多单耐心持有；
2. 沪胶企稳、且基本面无利空压制，RU1701 新多在 12800 下离场；
3. 沪铝短线涨幅过快、有回调压力，新多暂观望。

### 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
2016/8/19	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	3.53%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/19		单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	1.40%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/19	工业品	单边做多ZN1610	5%	3星	2016/8/16	17400	0.69%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/19		单边做多AL1610	5%	4星	2016/8/17	12450	1.85%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/19		单边做多RU1701	5%	4星	2016/8/19	13100	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2	调入
2016/8/19		总计	25%		总收益率		117.12%		观察值				/	
2016/8/19	调入策略				单边做多RU1701			调出策略						单边做多IH1701

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>维持偏强格局，IF 和 IH 多单持有</p> <p>周四 A 股冲高回落，但关键位支撑尚存。上证综指收盘跌 0.18% 报 3104.11 点，深成指跌 0.11% 报 10879.20 点，创业板跌 0.3% 报 2201.59 点。两市成交 6347 亿元，上日为 6181 亿元。</p> <p>申万一级行业多数走好，地产股领跑，煤炭前高后低走势波动，汽车、白酒、银行、军工等板块表现低迷。</p> <p>概念板块方面，万达私有化概念股炙手可热，恒大概念股则表现不一。此外，参股金融、金控平台双双活跃，量子通信指数则表现不佳。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 28.49，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 5.72，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 110.6，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 29.6 和 6.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 104.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区 7 月 CPI 终值同比+0.2%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国资委近期出台重磅举措，明确表态支持专业煤炭企业做强做优做大；2.国资委称，主要采取增资扩股、出资新设方式开展员工持股；3.国内 7 月 70 大中城市房价环比上涨者减少，热点城市涨幅继续收窄</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 2.0834%(+0.6bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4756%(+2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.541%(+0.5bp)，7 天期报 2.5%(+3.9bp) 2.截至 8 月 17 日，沪深两市两融余额合计为 8934.35 亿元，较前日增加 33 亿元，继续创近 4 月来新高。</p> <p>综合近日盘面看，股指整体维持偏多特征；再从政策面、行业题材和资金面情绪看，蓝筹板块受益仍直接受益。</p> <p>操作上：IF1609 和 IH1609 多单持有，分别在 3280 和 2200 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>周四有色金属市场整体氛围偏暖，其中，铜镍运行重心有所上移，两者关键位支撑有效；铝锌涨幅相对最高，下方支撑位继续上移。</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 2016-8-18，上海金属网 1#铜现货价格为 37220 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，铜价震荡，持货商换货意愿较强，而下游依旧以观望为主，整体成交偏淡。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(2)当日, 0#锌现货价格为 17530 元/吨, 较上日上涨 230 元/吨, 较近月合约升水 30 元/吨, 锌价上涨, 炼厂正常出货, 但市场现货紧缺态势, 升水较为坚挺, 但下游畏高观望, 整体成交清淡。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 79750 元/吨, 较上日上涨 150 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 30 元/吨, 镍价震荡, 贸易商收货谨慎, 下游少量采购, 成交一般。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12750 元/吨, 较上日上升 120 元/吨, 较沪铝近月合约升水 5 元/吨, 铝价大涨, 上海流通货源依旧紧张, 下游刚需采购, 贸易商成交依旧活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 18 日, 伦铜现货价为 4759 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15 美元/吨; 伦铜库存为 21.34 万吨, 较前日增加 125 吨; 上期所铜库存为 6.49 万吨, 较上日下滑 2204 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 2268.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 4.5 美元/吨; 伦锌库存为 45.71 万吨, 较前日下跌 475 吨; 上期所锌库存为 12.17 万吨, 较上日下降 1476 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 10169.5 元/吨, 较 3 月合约贴水 50.5 美元/吨; 伦镍库存为 37.36 万吨, 较前日下滑 6 吨; 上期所镍库存为 10.88 万吨, 较前日增加 95 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 7.88(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 1683.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨; 伦铝库存为 225.22 万吨, 较前日增加 1.83 吨; 上期所铝库存为 1.41 万吨, 较前日下降 727 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>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>当日产业链消息方面: (1)据 SMM, 山西兴县地区因持续降雨, 致某铝厂库存堆积, 暂停氧化铝生产, 影响产量为 5-6 万吨。</p> <p>总体看, 沪铜技术面偏弱、宏观面平静, 其无续涨动能, 前空继续持有; 沪锌供给端偏紧格局未改, 其上方仍有空间, 前多可继续持有; 沪铝技术面依旧偏强, 且供给端有所扰动, 沪铝可仍持多头思路; 环保限矿风波暂告一段落, 沪镍缺乏明显驱动, 震荡有望延续, 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>美元维持弱势, 贵金属新单观望 周四美元指数维持弱势格局, 金银则得到一定提振, 两者均继</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>

	<p>续维持窄幅整理态势，从盘面看，金银关键位支撑有效。</p> <p>当日基本面消息</p> <p>1. 纽联储主席杜德利再度发表偏鹰派言论，重申了美国经济仍在正轨的观点，其表示，下半年美国 GDP 增速至少为 2%，合理预期为 2.5-3%，弱第三季度表现强劲，将更倾向于收紧货币政策；2. 美国 8 月 13 日当周首次申请失业救济人数 26.2 万，预期 26.5 万，前值 26.6 万；3. 美国 7 月谘商会领先指标月率 0.4%，预期 0.3%，前值 0.3%。</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 18 日黄金持仓量约为 955.99 吨，较前日下降 1.79 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11056.34 吨，较前日增加 67.95 吨。</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 16 日为 -0.12%，继续小幅攀升。</p> <p>综合看：虽杜德利再度重申其鹰派加息言论，且美国最新经济数据表现中规中矩，但与之相比，美联储会议纪要的鸽派立场对美元冲击较大，且持续发酵，而下周怀俄明州杰克森霍尔央行年会的耶伦讲话将成为市场新的关注点，在此之前，技术面偏空、持仓及利率数据仍有压制将令贵金属上行乏力，建议新单观望。</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>黑色金属延续偏弱走势，煤焦间套利组合继续持有</p> <p>昨日黑色金属震荡偏弱，除铁矿外，其他商品均出现不同程度下跌，其中，焦煤表现仍偏弱。</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，部分地区焦炭价格呈现上涨态势。截止 8 月 18 日，天津港一级冶金焦平仓价 1190 元/吨(+55)，焦炭 1701 期价较现价升水 43 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 35 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格持稳偏弱，市场观望氛围较浓。截止 8 月 18 日，普氏指数 61.4 美元/吨 (+0.4)，折合盘面价格 505 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较上日+0) 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+0)，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 17 日，巴西线运费为 9.255(较上日-0.168)，澳洲线运费为 4.464(较上日-0.327)。</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>昨日建筑钢材价格整体持稳，整体成交偏弱。截止 8 月 17 日，上海 HRB400 20mm 为 2470 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1701 合约</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>



	<p>较现货升水 79 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 8 月 17 日，上海热卷 4.75mm 为 2810 元/吨(较上日-10)，热卷 1701 合约较现货升水-87 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润整体持稳。截止 8 月 18 日，螺纹利润 13 元/吨(较上日+6)，热轧利润 151 元/吨(较上日+0)。</p> <p>综合来看，随着钢材需求旺季临近，市场对黑色金属基本面向好预期仍较强烈。但是，当前现货市场未有明显改善，在无其他利多背景下，短期盘面将维持高位震荡格局。策略上，单边仍以观望为宜。由于焦炭市场仍维持偏紧状态，煤焦间套利组合可继续尝试。</p> <p>操作上，单边暂观望；买 J1701-卖 JM1701 组合继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤大幅下挫，继续观望为主</p> <p>昨日动力煤大幅下跌，近月合约封住跌停，远月合约亦一度触及跌停。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价延续涨势。截止 8 月 18 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 18 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 18 日，中国沿海煤炭运价指数报 800.05(较上日-0.53%)，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-0.29%)，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 18 日，六大电厂煤炭库存 980.3 万吨，较上周-59.7 万吨,可用天数 13.89 天 较上周-0.64 天,日耗煤 70.58 万吨/天，较上周-1.00 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 18 日，秦皇岛港库存 298.5 万吨，较上日+4.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 60 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，远月再尝试入多。</p> <p>操作上：暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>
	<p>布油重返 50 美元关口，PTA 前多持有</p> <p>2016 年 8 月 18 日 PX 价格为 813.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 4.33 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 4660 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5120 元/吨，较前一交易日上涨 50 元。PTA 开工率为 66.08%。8 月 18 日逸盛卖出价 4670 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 2.21%，报收于 50.9 美元/桶。</p>		



PTA	<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 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:周四 PTA1701 合约较前一交易日下跌 0.24%,最高探至 4922,最低探至 4866,报收于 4890。全天振幅 1.14%。成交金额 244.3 亿,较上一交易日减少 234 亿。</p> <p>综合:原油价格重返 50 美元关口,预计后市上涨空间有限,大概率在 50 美元上下震荡;PTA 后市开工率下降可能较大。</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>聚烯烃高位震荡,短期暂无趋势</p> <p>上游方面:库存下滑及 OPEC 限产传闻继续推涨油价。WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 48.96 美元/桶,上涨 2.79%;布伦特原油 11 月合约昨日收于 51.16 美元/桶,上涨 2.24%。</p> <p>现货方面,LLDPE 价格小幅上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9050 元/吨;华东地区现货价格为 9200-9350 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 8900。</p> <p>PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 7900-8100,华东地区价格为 8200-8300。华东地区煤化工拍卖价 8000,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:聚烯烃继续高位区间震荡,短期暂无明显趋势;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。但因 L1701 仅小幅贴水现货,因此短期价格上部空间亦受限。聚烯烃仍将维持区间震荡。</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>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>天胶现货价格下跌,沪胶新单观望</p> <p>周四沪胶日内低开高走,震荡收跌,夜盘大幅上涨,结合盘面和资金面看,其运行重心上移。</p> <p>现货方面:</p>		





<p>橡胶</p>	<p>8月18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-170元/吨;泰国RSS3市场均价12800元/吨(含17%税)(-200)。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:天胶现货价格下跌,或拖累胶价。但基本面暂无利空压制,加之从技术面看,其下方支撑增强,预计后市呈震荡概率较大,建议前多继续持有,新单暂观望。</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