



操盘建议

金融期货方面：从政策导向和市场情绪看，蓝筹板块仍有向上驱动；国债关键位支撑渐现，且基本面偏多，新多可入场。商品期货方面：主要工业品供给端有持续炒作题材，整体维持偏强特征，但短线振幅较大，宜逢低买入。

操作上：

1. IF1609 和 IH1609 多单耐心持有；
2. 动力煤需求强劲，且技术面企稳，ZC1701 新多在 485 下离场；
3. 沪胶企稳后有补涨空间、且基本面无利空压制，RU1701 新多在 12700 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(%)	止损	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2016/8/22	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	2.95%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有	
2016/8/22		单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	-1.32%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/8/22	工业品	单边做多ZM1610	5%	3星	2016/8/16	17400	0.49%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/8/22		单边做多AL1610	5%	4星	2016/8/17	12450	0.96%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/8/22		单边做多ZC1701	5%	4星	2016/8/22	495	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2	调入	
2016/8/22		单边做多RU1701	5%	4星	2016/8/19	13100	-0.61%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/8/22		总计	30%		总收益率		115.10%		夏普值				/		
2016/8/22	调入策略	单边做多ZC1701												/	
2016/8/22	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>蓝筹板块仍有向上驱动，IF 和 IH 多单持有</p> <p>上周五 A 股窄幅震荡。上证综指收盘缩量微涨 0.13%报 3108.10 点，本周升近 2%；深成指跌 0.06%报 10872.17 点，本周升 3.27%；创业板涨 0.11%报 2204.56 点，本周升 3.8%。当日，两市成交 5362 亿元，上日为 6347 亿元。</p> <p>申万一级行业多数走软，房地产领跌，钢铁、家电、白酒等板块亦相对弱势；建筑股盘中拉升，中国中铁涨停；有色金属板块在稀土股带领下前低后高。</p> <p>概念板块方面，万达私有化概念股持续发酵，高送转概念掀涨停潮，石墨烯、高铁、3D 打印概念指数亦表现活跃。恒大概念集体沦陷，次新股则遭遇抛压回调。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 32.62，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 5.54，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 113.96，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 24.7 和 1.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 93.4，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.央行官员称，降税费优于降息，更有助化解企业“流动性陷阱”。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.工信部、发改委等编制制造业创新中心、工业强基、绿色制造、智能制造和高端装备创新等 5 个工程实施指南，以细化落实《中国制造 2025》；2.截至 8 月 21 日，沪深两市共有 1063 家 A 股上市公司发布 2016 年半年报，实现归属公司股东净利润合计同比 +14.36%。</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%(-1.06bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4756%(-2.45bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.541%(+0.53bp)，7 天期报 2.5%(+3.6bp) 2.截至 8 月 18 日，沪深两市两融余额合计为 8942.24 亿元，较前日增加 43.96 亿元，继续创近 4 月以来新高。</p> <p>综合近日盘面看，股指暂处震荡区间；但从政策面、行业题材和资金面情绪看，蓝筹板块仍有向上驱动，多单仍有一定安全边际。 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>上周有色金属市场涨跌不一，其中铜镍周一重心大幅下移后整体呈现震荡态势，两者下方支撑均减弱，铝锌则均呈偏强态势，沪铝涨幅较高，但周末均从高位回落。</p> <p>当周宏观面主要消息如下： 美国：</p>		

<p>有色金属</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,当周宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-8-19,上海金属网 1#铜现货价格为 37230 元/吨,较上日上涨 10 元/吨,较近月合约贴水 100 元/吨,进口货源充沛,周末交割货源流出,市场供应十分充足,持货商遇反弹换现意愿较强,下游保持刚需采购,多为零单交易,整体成交先抑后扬。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 17460 元/吨,较上日下跌 70 元/吨,较近月合约升水 10 元/吨,炼厂出货意愿不强,贸易商顺势挺价,部分大户积极囤货令贴水迅速转为升水,流通现货趋紧,下游采购维稳,成交持平上周。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 79600 元/吨,较上日下跌 150 元/吨,较沪镍近月合约贴水 290 元/吨,周初贸易商高升贴水出货意愿高,下游采购积极,市场活跃度回暖,周尾升水下降转为贴水,贸易商收货谨慎,下游采购减少,成交一般,金川调价 3 次至 80000 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12800 元/吨,较上日上升 50 元/吨,较沪铝近月合约升水 60 元/吨,上周铝市现货供应依旧紧张,持货商高位积极出货,下游按需采购,贸易较为活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 19 日,伦铜现货价为 4793 美元/吨,较 3 月合约贴水 16 美元/吨;伦铜库存为 21.06 万吨,较前日下滑 2800 吨;上期所铜库存为 6.25 万吨,较上日下滑 2432 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 7.79(进口比值为 7.86),进口亏损为 334 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2293.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 2 美元/吨;伦锌库存为 45.59 万吨,较前日下跌 1175 吨;上期所锌库存为 12.11 万吨,较上日下降 572 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 7.67(进口比值为 8.28),进口亏损为 1409 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10300.5 元/吨,较 3 月合约贴水 49.5 美元/吨;伦镍库存为 37.35 万吨,较前日下滑 60 吨;上期所镍库存为 10.88 万吨,较前日增加 7 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 7.94),进口亏损为 529 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1670 美元/吨,较 3 月合约贴水 13 美元/吨;伦铝库存为 224.51 万吨,较前日下滑 7100 吨;上期所铝库存为 1.37 万吨,较前日下降 400 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 7.41(进口比值为 8.3),进口亏损约为 1491 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下:(1)8-23 欧元区 8 月制造业 PMI 初值;(2)8-23 美国 7 月新屋销售总数;(3)8-24 美国 7 月成屋销</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>售总数；(4)8-26 美国第 2 季度实际 GDP 值； 周末产业链消息方面平静。 总体看，宏观面暂无驱动，且技术面依旧偏弱，沪铜前空可继续持有；锌铝市场流通现货均偏紧，且下游采购稳中有升，加之两者下方支撑较强，可仍持多头思路；前期菲律宾限矿利好已消化，沪镍上行驱动减弱，且其暂无明显利空压制，震荡有望延续，建议暂观望。 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。 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>贵金属</p>	<p>暂无明显驱动，贵金属新单观望 上周美元指数持续下探，为金银提供有力支撑，但周末则低位企稳回升，令贵金属承压下滑，其中，沪金延续窄幅震荡态势，关键位阻力效用较为明显，沪银周末跌幅较大，整体重心继续下移。 当周基本面消息 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，整体内容偏鸽派，以及随后美联储票委布拉德发布谨慎加息言论，均令美元承压下滑；2.纽联储主席杜德利周三、周四连续发表偏鹰派言论，强调了美国经济仍在正轨的观点，美国正接近加息时点，9 月加息很有可能；3.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；4.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%；5.美国 7 月营建许可 115.2 万，预期 116 万，前值 115.3 万；6.美国 7 月新屋开工 121.1 万，预期 118 万，前值 118.6 万。 机构持仓 黄金白银持仓量方面：黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 8 月 19 日黄金持仓量约为 955.99 吨，较前日持平、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11056.34 吨，较前日持平。 利率方面 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 8 月 18 日为-0.2%，有所下滑。 综合看：美联储 7 月会议纪要偏鸽派，随后虽纽联储主席杜德利两次发表鹰派加息言论，但市场认为美国经济前景不确定性增加，因此对美元提振有限，而本周五耶伦在杰克森霍尔央行的讲话将成为市场焦点，此前市场交投将显谨慎，加之技术面依旧偏弱，贵金属或将延续窄幅震荡态势。 单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色金属呈现震荡盘整格局，尝试做空钢厂冶炼利润 上周黑色金属前半周大幅上涨，后半周整体震荡偏弱。综合看，黑色金属小幅上升，其中，焦炭表现偏强，周涨幅为 4.61%。 一、炉料现货动态： 1、煤焦</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>上周煤焦市场整体走强，部分地区报价上调，市场成交好转。截止 8 月 19 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1190 元/吨(较上周+46)，焦炭 1701 期价较现价升水 66 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 870 元/吨(较上周+60)，焦煤 1701 期价较现价升水-21.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周进口铁矿石持稳偏强。截止 8 月 19 日，普氏指数报价 61.65 美元/吨(较上周+0.25)，折合盘面价格 506 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 450 元/吨(较上周+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(较上周+5)，折合盘面价 523 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>上周国际矿石运价整体小幅下降。截止 8 月 18 日，巴西线运费 9.023 (较上周-0.132)，澳洲线运费为 4.435(较上周-0.02)。</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>上周钢价整体走强，但市场成交情况一般。截止 8 月 19 日，上海 HRB400 20mm 为 2470 元/吨(较上周+50)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 97 元/吨。</p> <p>上周热卷价格大幅上涨。截止 8 月 19 日，上海热卷 4.75mm 为 2780(较上周+70)，热卷 1701 合约较现货升水-40 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，上周钢铁冶炼利润延续上涨态势。截止 8 月 19 日，螺纹利润-7 元/吨(较上周+37)，热轧利润 140 元/吨(较上周+94)。</p> <p>综合来看，黑色链在旺季需求预期下，市场看涨氛围依然偏强，但当前现货市场并未明显放量，且盘面期价普遍升水高估。因此，单边观望或谨慎做多。另外，当前钢厂利润丰厚，开工率偏高，后市随着环保炒作不断落地，盘面钢厂利润将有望回落，可尝试买铁矿、焦炭卖螺纹的组合策略。</p> <p>操作上：RB1701 单边暂观望 尝试买 I1701 或 J1701-卖 RB1701 组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
	<p>郑煤远月企稳，新多可尝试</p> <p>上周动力煤大幅回调，其中近月合约后两日均触及跌停，但同时远月合约在关键点支撑显现。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上周港口煤价继续加速上涨。截止 8 月 19 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 483 元/吨(较上周+11)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>上周外煤表现也偏强，内外价差已处于倒挂状态。截止 8 月 19 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 503.19(较上周+14.33)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 8 月 19 日，中国沿海煤炭运价指数报 796.42 点(较上周</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>-3.30%)，国内运费价格持稳为主；波罗的海干散货指数报价报683(较上周+4.44%)，近期国际船运费小幅回升。</p> <p>电厂库存方面： 截止8月19日，六大电厂煤炭库存987.6万吨，较上周-51.5万吨，可用天数13.85天，较上周-0.58天，日耗71.30万吨/天，较上周-0.70万吨/天。近期电厂日耗持续处于高位，库存下降至新低。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止8月19日，秦皇岛港库存310万吨，较上周+22万吨。秦皇岛预到船舶数9艘，锚地船舶数60艘。目前港口库存处于低位，且港口成交旺盛。</p> <p>综合来看：当前动力煤基本面仍较为强势，且现价亦将续涨，而此前受资金面扰动较大的09合约风险也得到释放，使得后市01合约有望重拾升势，建议可再度尝试做多郑煤01合约。</p> <p>操作上：ZC1701多单入场，在485止损。</p>	<p>郭妍芳</p>	<p>38296174</p>
<p>PTA</p>	<p>江阴汉邦110万吨产能复产，PTA略有波动</p> <p>2016年8月19日PX价格为813.33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125元。</p> <p>现货市场：上周五PTA报收4680元/吨，较前一交易日上涨20元/吨。MEG现货报价5140元/吨，较前一交易日上涨20元。PTA开工率为68.28%。8月19日逸盛卖出价4700元，买入价为PX成本(含ACP)+150。外盘卖出价615美元，较前一交易日上涨5美元。布油下跌0.2%，报收于50.79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，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，厂家计划8月中下旬停车1个月左右。</p> <p>技术指标：上周五PTA1701合约较前一交易日上涨0.08%，最高探至4930，最低探至4884，报收于4894。全天振幅0.94%。成交金额200.4亿，较上一交易日减少43.9亿。</p> <p>综合：布油价格重返50美元关口后，小幅回调；江阴汉邦110万吨产能复产，市场波动小于预期；后续停产产能增多，开工率进一步下滑。</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>聚烯烃高位震荡，短期暂无趋势</p> <p>上游方面：产油国可能采取冻产措施的预期支撑油价。WTI原油10</p>		



<p>塑料</p>	<p>月合约期价昨日收于 49.12 美元/桶, 上涨 0.33%; 布伦特原油 11 月合约昨日收于 51.04 美元/桶, 下跌 0.23%。 乙烯价格: CFR 东北亚为 1160 美元/吨, 上涨 10 美元/吨; 丙烯山东价格为 7200 元/吨, 上涨 200 元/吨, 近期山东地区丙烯货源紧俏, 价格大幅拉涨。 现货方面, LLDPE 价格小幅上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9000-9100 元/吨; 华东地区现货价格为 9300-9450 元/吨; 华南地区现货价格为 9400-9500 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 9000。 PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 8000-8200, 华东地区价格为 8200-8300。华北地区煤化工拍卖价 7980, 全部成交。华北地区粉料价格在 7600。 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。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。 综合: 聚烯烃继续高位窄幅震荡, 多空因素交织暂未有明显趋势; 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, 对价格形成支撑; 但因 L1701 贴水幅度较小且远月有新装置投产预期压制, 因此短期价格上部空间亦受限。聚烯烃仍将维持区间震荡。 单边策略: L1701 单边观望。 套利策略: 多 PP1701 空 PP1609 套利策略持有, 在 600 附近离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶呈震荡格局, 新单观望 上周沪胶震荡上涨, 周五震荡上行, 结合盘面和资金面看, 其运行重心继续上移。 现货方面: 8 月 19 日国营标一胶上海市场报价为 10550 元/吨(+100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-110 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 12950 元/吨(含 17% 税)(+150)。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)。 产区天气: 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。 轮胎企业开工率: 截止 2016 年 8 月 19 日, 山东地区全钢胎开工率为 70.13, 国内半钢胎开工率为 70.06, 开工率有所上升。 库存动态: (1) 截 8 月 19 日, 上期所库存 35.72 万吨(较上周上升 2900 吨), 上期所注册仓单 31.27 万吨(较上周上升 1700 吨); (2) 截止 8 月 15 日, 青岛保税区橡胶库存合计 14.06 万吨(较 7 月 31 日减少 1.6 万吨), 其中天然橡胶 9.5 万吨, 复合胶 0.54 万吨。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021-38296218</p>



	<p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：随着上游逐渐转入供给旺季，短期供给偏紧情况有望改变。下游轮胎开工率保持子在 7 成左右高位，且青岛保税区库存继续下降，需求较好。在基本面没有明确改变前，预计后市沪胶仍以震荡为主，建议新单暂观望。</p> <p>操作建议：RU1701 前多继续持有，新单观望。</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