



### 操盘建议

金融期货方面：蓝筹板块配置价值依旧较佳、且支撑有效，沪深 300 和上证 50 指数前多耐心持有；债市获利回吐压力较大、且暂缺增量利空，前多离场。商品期货方面：综合主要品种走势看，其整体仍处偏多格局，但市场追涨情绪不旺，单边策略宜轻仓。

操作上：

1. 钢厂维持高开工率，且环保题材消化，钢矿走势将分化，买 I1701-卖 RB1701 组合入场；
2. 沪胶有企稳信号，RU1701 新多在 12380 下离场；
3. 油脂有补涨潜力，Y1701 新多在 6350 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	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/8/24	金融衍生品	单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	-1.54%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/24		单边做多ZM1610	5%	3星	2016/8/16	17400	1.32%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/24	工业品	单边做多AL1610	5%	4星	2016/8/17	12450	0.32%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/24		单边做多ZC1701	5%	4星	2016/8/22	495	-0.20%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/24		单边做多RU1701	5%	4星	2016/8/19	13100	-3.20%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/24		总计	25%		总收益率		114.00%		夏荷值				/	
2016/8/24	调入策略		/				调出策略						单边做多T1609	

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>蓝筹板块表现仍偏强，IF 和 IH 前多持有</p> <p>周二 A 股窄幅整理，上证综指收盘涨 0.16%报 3089.71 点；深成指涨 0.18%报 10750.29 点；创业板指数涨 0.31%报 2174.16 点。两市成交 4598 亿元，上日为 5337 亿。</p> <p>申万一级行业多数走高，建筑、化工、医药、非银金融板块涨幅靠前，房地产、煤炭、白酒跌幅靠前。</p> <p>概念股方面，360 借壳概念遭遇重挫，万达私有化概念股高位回调，高送转股集体沦陷。而次新股迎来回暖，杭州 G20 峰会倒计时，PM2.5、垃圾发电等与环保相关概念活跃。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 23.83，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 6.95，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 120.1，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 21.6 和 6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 100.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.1，预期为 52.7；2.美国 7 月新屋销售总量为 65.4 万，预期为 58 万；3.欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 51.8，预期为 52；4.欧元区 8 月消费者信心指数初值为-8.5，预期为-7.7。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.发改委称 将加大重大工程项目的推进力度、大幅缩减审批时间；2.据易居房研究院，截至 7 月底，35 个城市新建商品住宅库存总量为 2.45 亿平方米，连续 3 月减少。</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 2.0751%(+0.5bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5083%(+8.9bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0997%(+9.5bp)，7 天期报 2.6147%(+14.7bp)；2.截至 8 月 22 日，沪深两市两融余额合计为 8956.32 亿元，较前日增加 15.87 亿元，为近 6 月来高位。</p> <p>综合近日盘面看，股指下方支撑依旧有效；而从大类资产配置价值看，蓝筹板块表现则仍相对偏强。</p> <p>操作上：IF1609 和 IH1609 前多耐心持有。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>锌铝新多尝试，沪铜前空继续持有，沪镍宜观望</p> <p>周二铜镍走势偏弱，沪铜下方支撑尽失，沪镍上方压力依旧不减；铝锌则走势偏强，沪铝低位回升，沪锌则重心继续上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.1，预期为 52.7；2.美国 7 月新屋销售总量为 65.4 万，预期为 58 万；3.欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 51.8，预期为 52；4.欧元区 8 月消费者信心指数初值为-8.5，预期为-7.7。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-8-23，上海金属网 1#铜现货价格为 37100 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，沪铜下跌，下游逢低买盘增加，持货商惜售湿法铜，报价较为坚挺，整体看，逢低成交尚可。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17560 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较近月合约升水 25 元/吨，锌价偏强，炼厂出货正常，贸易商报价积极，现货升水略降，下游按需采购，整体成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 79800 元/吨，较上日上升 200 元/吨，较沪镍近月合约升水 410 元/吨，沪镍震荡，现货升水继续走高，贸易商有所惜售，俄镍货源丰富，但低价出货意愿低，下游少量采购，活跃度下降。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12570 元/吨，较上日下跌 60 元/吨，较沪铝近月合约升水 35 元/吨，期铝震荡，上海持货商挺价惜售心态再现，中间商及下游逢低补库、接货意愿积极，整体成交活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 23 日，伦铜现货价为 4733.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 15 美元/吨；伦铜库存为 22.94 万吨，较前日增加 1.88 万吨；上期所铜库存为 5.64 万吨，较上日下滑 2162 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 7.81(进口比值为 7.91)，进口亏损为 452 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2282 美元/吨，较 3 月合约升水 2 美元/吨；伦锌库存为 45.52 万吨，较前日下跌 675 吨；上期所锌库存为 11.76 万吨，较上日下降 450 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 8.33)，进口亏损为 1507 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10214.5 元/吨，较 3 月合约贴水 50.5 美元/吨；伦镍库存为 37.37 万吨，较前日增加 180 吨；上期所镍库存为 10.93 万吨，较前日增加 474 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 7.92 (进口比值为 7.98)，进口亏损为 675 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1655.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.25 美元/吨；伦铝库存为 224.16 万吨，较前日下滑 3500 吨；上期所铝库存为 9486 吨，较前日下降 454 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 7.36(进口比值为 8.35)，进口亏损约为 1645 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)22:00 美国 7 月成屋销售总数；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)据 SMM，7 月菲律宾镍矿出口 557 万湿吨，环比+5%，因适逢国内镍铁厂备货期，而高镍生铁价格持续攀升同样刺激镍铁厂拿货积极性。</p> <p>总体看，宏观面偏空、基本面无驱动，沪铜偏弱格局不改，前</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>空可继续持有；7月菲律宾镍矿出口稳步增长，表明前期环保审查实际影响有限，沪镍暂无驱动，宜观望；沪锌支撑良好，且下游成交改善，新多可尝试；沪铝低位回升，而其基本面依旧偏强，新多可入场。</p> <p>单边策略：沪锌 ZN1610 前多持有，新多以 17400 止损；沪铝 AL1610 前多持有，新多以 12350 止损；沪铜前空持有，新单观望；沪镍暂观望。</p> <p>套保策略：锌铝可适当增加买保头寸；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>等待指引，贵金属新单观望</p> <p>周二美元呈震荡态势，沪金则延续其窄幅整理格局，沪银关键支撑位下移，但两者上方阻力仍旧不减。</p> <p>当日基本面消息：</p> <p>1.美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.1 预期 52.7 前值 52.9，8 月数据虽不及预期，但综合 7 月强劲数据，整体对 GDP 增速仍将有推动作用；2.美国 7 月新屋销售月率 12.4% 预期-2% 前值 1.7%，新屋销售 65.4 万，预期 58 万，前值 58.2 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 23 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 22 日为 -0.19%，整体依旧呈震荡态势。</p> <p>综合看：周二公布的美国经济数据整体表现良好，尤其是房地产数据更是亮眼，凸显出美国经济向好的一面，助升市场对美联储未来加息的预期，其对美元构成强力支撑，但在周五耶伦讲话前，市场将继续保持谨慎，贵金属或延续当前整理形态，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>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色金属延续上涨态势，多单轻仓持有</p> <p>昨日黑色金属延续上涨态势，其中，焦炭、铁矿表现偏强。</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，市场资源依旧偏紧，报价普遍上涨，市场成交情况良好。截止 8 月 23 日，天津港一级冶金焦平仓价 1200 元/吨(+10)，焦炭 1701 期价较现价升水 77 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 870 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-1.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格小幅上涨。截止 8 月 23 日，普氏指数 62.5 美元/吨 (+0.85)，折合盘面价格 516 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 455 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 502 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 490 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 517 元/吨。</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅上涨。截止 8 月 22 日，巴西线运费为 8.991(较上日+0.009)，澳洲线运费为 4.373(较上日+0.053)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格全线上涨，出货量较昨日有一定上升。截止 8 月 23 日，上海 HRB400 20mm 为 2530 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 66 元/吨。 昨日热卷价格延续上涨。截止 8 月 23 日，上海热卷 4.75mm 为 2820 元/吨(较上日+0)，热卷 1701 合约较现货升水-20 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受钢价上涨影响，昨日钢厂冶炼利润小幅上涨。截止 8 月 23 日，螺纹钢利润 14 元/吨(较上日+8)，热轧利润 167 元/吨(较上日+12)。</p> <p>综合来看，昨日黑色金属盘面延续上涨态势。在需求旺季预期下，受去产能、G20 峰会等利好因素影响，盘面上涨动能较强。不过，当前现货成交还没有实质性放量，单边以轻仓试多为宜，同时可继续尝试买铁矿、焦炭卖螺纹的组合策略。</p> <p>操作上：J1701 轻仓试多，在 1220 处入场；买 I1701 或 J1701-卖 RB1701 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤窄幅震荡，01 多单继续持有 昨日动力煤继续呈现震荡走势，01 合约关键位支撑依然较好。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价延续涨势。截止 8 月 23 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 487 吨(较上日+2)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格也上涨为主，目前内外价差已经倒挂。截止 8 月 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 506.29(较上日-1.52)。(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 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 789.19(较上日-0.91%)，国内船运费持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 683(较上日+0.15%)，国外船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面：截止 8 月 22 日，六大电厂煤炭库存 1000.6 万吨，较上周+14.6 万吨，可用天数 14.05 天，较上周+0.05 天，日耗煤 71.21 万吨/天，较上周-1.29 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 22 日，秦皇岛港库存 319.5 万吨，较上日-6 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 57 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：市场传闻煤炭限产政策将出现放松，以防止煤价过度上涨，但以当前煤价水平，主要企业仅有微利，且中小矿暂无复产迹象，即政策放松幅度将低于市场预期。另目前主力 01 合约经历大幅调整后，升水幅度较小，且技术面支撑较强，多单可继续持有，以前期低点止损。</p> <p>操作上：ZC1701 多单持有，在 485 止损。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
	<p>伊朗发出积极信号致使油价回升，PTA 前多持有</p>		



PTA	<p>2016年8月23日PX价格为808.17美元/吨 CFR中国/台湾,较前一交易日下跌3美元,目前按PX理论折算PTA每吨损失约210元。</p> <p>现货市场:周二PTA报收4580元/吨,较前一交易日下跌20元/吨。MEG现货报价5130元/吨,较前一交易日上涨50元。PTA开工率为65.22%。8月23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,较前一交易日下跌5美元。布油上涨1.3%,报收于49.8美元/桶。</p> <p>下游方面:2016年8月23日,聚酯切片报价6225元/吨,涤纶短纤报价6900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7100元/吨。江浙地区涤纶长丝下游织机开工率周度统计为68%。</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8月20日开始检修,为期1个月。</p> <p>技术指标:周二PTA1701合约较前一交易日上涨0.33%,最高探至4828,最低探至4788,报收于4796。全天振幅0.79%。成交金额115亿,较上一交易日减少142.7亿。</p> <p>综合:由于OPEC内部人士表示伊朗可能加入冻产协定,受这一利好因素影响,原油价格止跌回升;江阴汉邦110万吨重启成功,另110万吨近期重启;佳龙石化60万吨近期重启。PTA短期震荡偏弱运行。</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>聚烯烃震荡盘整,短期暂无趋势</p> <p>上游方面:美元走强及对冻产协议达成的乐观预期有所消退,国际油价调整收跌。WTI原油10月合约期价昨日收于47.39美元/桶,下跌3.52%;布伦特原油11月合约昨日收于49.46美元/桶,下跌3.1%。</p> <p>乙烯价格:CFR东北亚为1160美元/吨,持平;丙烯山东价格为7200元/吨,近期山东地区丙烯货源紧俏,价格大幅拉涨。</p> <p>现货方面,LLDPE价格持稳。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8900-9000。</p> <p>PP现货小幅持稳。PP华北地区价格为8000-8200,华东地区价</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>格为 8200-8300。华北地区煤化工拍卖价 7960，全部成交。华北地区粉料价格在 7600。</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。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 万吨高压正在调试 MTO 装置，9 月份能否正常仍需密切关注。中天合创 67 万吨 PE 及 70 万吨 PP 装置计划 9 月份试车一套。</p> <p>综合：聚烯烃小幅收跌，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，市场库存增加但仍在中等水平以下；另一面因 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。</p> <p>单边策略：L1701 单边观望。</p> <p>套利策略：多 PP1701 空 PP1609 套利策略逢低离场。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶前多持有，新单暂观望</p> <p>周二日内沪胶延续下跌态势，夜盘震荡上涨，结合盘面和资金面看，其下方支撑有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>8 月 22 日国营标一胶上海市场报价为 10400 元/吨（+50，日环比涨跌，下同），与近月基差-15 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12800 元/吨（含 17%税）（+50），现货价格止跌回升。</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平静。</p> <p>综合看：周二沪胶低位企稳信号初显，加之基本面暂无利空压制，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