



操盘建议

金融期货方面：综合近日盘面和市场偏好看，蓝筹板块吸引力相对明显，沪深 300 和上证 50 指数多单安全边际提高；国内 7 月主要经济指标走弱，利多国债，前多耐心持有。商品期货方面：宏观面因素对主要工业品短线冲击较大，但其关键位支撑或现，单边新空暂观望。

操作上：

1. IF1609 和 IH1609 多单持有，分别在 3200 和 2160 下离场；
2. 焦炭偏多预期弱化，且盘面焦化利润丰厚，买 JM1701-卖 J1701 可入场。

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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2016/8/15	金融衍生品	单边做多IF1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	4.04%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有	
2016/8/15	工业品	多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	4.26%	N	/	/	/	/	2.5	持有	
2016/8/15		单边做多ZM1609	5%	3星	2016/7/13	17000	0.89%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/8/15	总计		20%	总收益率			118.18%	显著值		/					
2016/8/15	调入策略	/				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>蓝筹板块吸引力提升，IF 和 IH 多单持有</p> <p>上周五 A 股涨幅较大，上证综指收盘涨 1.6%站上 3050 点，创近一个月收盘新高，周涨 2.5%；深成指涨 1.32%报 10528.1 点，周涨 1.8%；创业板指涨近 1%，报 2123.84 点，周涨 0.7%。两市当日成交 4263 亿元，上日为 4500 亿。</p> <p>申万一级行业全线飘红，房地产、银行、非银金融位列涨幅榜前三，家电、食品饮料涨幅较窄。</p> <p>概念指数方面，养老产业、健康中国、京津冀一体化指数涨幅靠前，石墨烯指数独自下跌。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 6.23，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 7.69，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 38.69，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 26.2 和 5.4，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：</p> <p>1.美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值为 90.4，预期为 91.5；</p> <p>2.欧元区第 2 季度 GDP 初值环比+0.3%，符合预期；3.我国 1-7 月城镇固定资产投资同比+8.1%，预期+8.9%；民间固定资产投资同比+2.1%，继续回落；4.我国 7 月新增社会融资规模和人民币贷款为 4879 亿元、4636 亿元，均大幅低于预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截至 8 月 14 日，已披露半年报的 509 家 A 股上市公司净利润同比+18.20%。钢铁、有色、基础化工、造纸等传统行业显露回暖迹象。</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 2.094%(+4.08bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.501%(+8.35bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.495%(+0.98bp)，7 天期报 2.464%(+7.64bp)；2.截至 8 月 10 日，沪深两市两融余额合计为 8712.26 亿元，较前日增加 36 亿元。</p> <p>国内 7 月主要经济指标走弱，但对股指并无实质性利空。而从近日盘面和市场偏好看，蓝筹板块吸引力相对明显，沪深 300 和上证 50 指数多单安全边际较高。</p> <p>操作上：IF1609 和 IH1609 多单持有，分别在 3200 和 2160 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>沪铜前空持有，锌铝镍新单观望</p> <p>上周有色市场运行先扬后抑，周末均有较大幅度回调，其中，沪铜上方阻力增强，沪锌关键位支撑渐显，铝镍下方支撑有所减弱。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p>		

<p>有色金属</p>	<p>1.美国 7 月就业市场状况指数(LMCI)为 1, 前值为-0.1; 2.美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值为 90.4, 预期为 91.5。</p> <p>欧元区:</p> <p>1.欧元区第 2 季度 GDP 初值环比+0.3%, 符合预期。</p> <p>其他地区:</p> <p>1.我国 1-7 月城镇固定资产投资同比+8.1%, 预期+8.9%; 民间固定资产投资同比+2.1%, 继续回落; 2.我国 7 月新增社会融资规模和人民币贷款为 4879 亿元、4636 亿元, 均大幅低于预期。</p> <p>总体看, 当周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 2016-8-12, 上海金属网 1#铜现货价格为 37510 元/吨, 较上日上涨 70 元/吨, 较近月合约升水 100 元/吨, 持货商高位换现意愿强烈, 升水先扬后抑, 贸易商较为活跃, 下游逢低部分采购, 整体成交有所好转。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 17480 元/吨, 较上日下跌 120 元/吨, 较近月合约升水 80 元/吨, 炼厂出货意愿一般, 贸易商保值盘被套, 报价较为坚挺, 下游采购维持稳定, 整体成交一般。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 81000 元/吨, 较上日持平, 较沪镍近月合约平水, 市场低价出金川意愿较低, 成交平淡, 钢厂采购积极性有所回升, 贸易商低价收货意愿较高, 当日金川调价 5 次至 81500 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12600 元/吨, 较上日下跌 30 元/吨, 较沪铝近月合约贴水 15 元/吨, 上周库存止降, 下游接货意愿不强, 市场成交偏弱。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 12 日, 伦铜现货价为 4840 美元/吨, 较 3 月合约贴水 8 美元/吨; 伦铜库存为 20.24 万吨, 较前日下降 1550 吨; 上期所铜库存为 6.93 万吨, 较上日增加 3557 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 7.8(进口比值为 7.9), 进口亏损为 511 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2270.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 5.25 美元/吨; 伦锌库存为 45.83 万吨, 较前日下跌 175 吨; 上期所锌库存为 12.39 万吨, 较上日下降 548 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 7.73 (进口比值为 8.33), 进口亏损为 1362 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10690.5 元/吨, 较 3 月合约贴水 44.5 美元/吨; 伦镍库存为 36.92 万吨, 较前日下降 270 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 7.8 (进口比值为 8.01), 进口亏损为 2210 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1642.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨; 伦铝库存为 223.24 万吨, 较前日减少 8000 吨; 上期所铝库存为 7368 吨, 较前日下降 24 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 7.43(进口比值为 8.35), 进口</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>亏损约为 1513 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)8-16 美国 7 月核心 CPI 值；(2)8-16 美国 7 月新屋开工总数；(3)8-16 美国 7 月营建许可总数；(4)8-17 欧元区 7 月 CPI 终值；</p> <p>周末产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，宏观面偏空令有色市场周末均呈回落态势，沪铜基本面依旧偏弱，其跌势难止，空单可继续持有；锌市供给端偏紧格局未改、菲律宾限矿持续发酵，锌镍暂无转空信号，建议新单观望；铝市库存停止下滑，对铝价提振减弱，沪铝偏弱格局短期内难改，建议暂观望。</p> <p>单边策略：锌镍前多持有，新单观望，沪铜前空持有，新单观望；沪铝前多离场，新单观望。</p> <p>套保策略：锌镍保持买保头寸不变；沪铜保持卖保头寸不变；沪铝可适当减少买保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>技术面空头信号明显，金银新空可尝试</p> <p>上周金银运行重心均有所下移，并呈现窄幅震荡态势，且两者下方支撑逐步减弱，预计后市弱势难改。</p> <p>基本面消息</p> <p>1.美国 7 月就业市场状况指数(LMCI)为 1，前值为-0.1；2.美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值为 90.4,预期为 91.5；3.美国 7 月零售销售月率零增长，市场预期为+0.4%，前值为+0.6%；4.美国 7 月 PPI 月率意外下降 0.4%，录得近一年来最大跌幅，预期+0.1%，前值+0.5%；5. 美国旧金山联储主席威廉姆斯在接受华盛顿邮报采访时肯定地指出，仍认为美联储在 2016 年加息乃适宜之举，因就业市况不断改善，以及通胀可能在回升。</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 12 日黄金持仓量约为 960.45 吨，较前日下降 11.87 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10941.12 吨 较前日持平；截止 8 月 9 日，COMEX 黄金非商业净多头寸为 28.6447 万张，较上期-7736 张。</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 11 日为 -0.16%，小幅回升，或对贵金属产生一定压制。</p> <p>技术分析</p> <p>从日线图上看，金银 MACD 绿柱均有所扩大、KD 开口均向下，而两者均跌至布林轨道下轨，加之金银 MA5 下穿 MA10 及 MA20 依旧呈现死叉，金银技术面空头信号较为明显。</p> <p>综合看：上周美国多个经济数据均表现较差，令金银一度录得小幅反弹，但美联储官员加息言论令市场对年内加息预期不减、且全球股市表现良好提升市场风险偏好，贵金属上方压力不减，而金银相关持仓数据、技术信号均偏空，本周金银偏弱格局难改，新空可尝试。</p> <p>单边策略：沪金 AU1612 新空以 290 止损、沪银 AG1612 新空</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

	以 4400 止损。		
钢铁炉料	<p>经济数据利空黑色金属，单边暂观望</p> <p>上周黑色金属整体延续前期上行态势，其中，焦炭、焦煤表现偏强，周涨幅分别为 3.14%和 3.63%。持仓上，近月合约持仓有所减少，但整体仍偏高。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</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 12 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1135 元/吨(较上周+65)，焦炭 1609 期价较现价升水 114 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 810 元/吨(较上周+0)，焦煤 1609 期价较现价升水 3 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周进口铁矿石价格小幅下调，成交量有限。截止 8 月 12 日，普氏指数报价 61.1 美元/吨（较上周-0.55），折合盘面价格 504 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 450 元/吨(较上周-5)，折合盘面价格 496 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 490 元/吨(较上周-5)，折合盘面价 517 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上行。截止 8 月 11 日，巴西线运费 9.155 (较上周+0.232)，澳洲线运费为 4.455(较上周+0.602)。</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>受钢材期货上涨带动，上周钢价整体走强，市场成交较活跃。截止 8 月 12 日，上海 HRB400 20mm 为 2420 元/吨(较上周+40)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 157 元/吨。</p> <p>上周热卷价格小幅上涨。截止 8 月 12 日，上海热卷 4.75mm 为 2710(较上周+40)，热卷 1610 合约较现货升水 37 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 12 日，螺纹利润-41 元/吨(较上周+4)，热轧利润 35 元/吨(较上周+12)。</p> <p>综合来看，周五公布的经济数据大幅不及预期，对整体工业品构成利空，但房地产行业表现仍相对较好，加之钢材需求旺季临近，市场偏多预期并未扭转。因此，黑色链单边多单暂观望，近期建议以组合策略为主。其中，铁矿近强远弱格局明显，而煤焦比价差也有转势迹象。</p> <p>操作上：买 I1609-卖 I1701 组合持有；买 JM1701-卖 J1701 组合可入场。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
	<p>郑煤高位震荡，回避近月合约操作</p> <p>上周动力煤呈现高位震荡格局，其中近月合约开始逐步建仓，但持仓集中依然较高。</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 12 日，秦皇岛动力煤</p>		



<p>动力煤</p>	<p>Q5500 大卡报价 472 元/吨(较上周+20)。 国际现货方面： 上周外煤表现也偏强，内外价差已处于倒挂状态。截止 8 月 12 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 488.86(较上周+25.49)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 8 月 12 日，中国沿海煤炭运价指数报 828.41 点(较上周-0.84%)，国内运费价格近期持稳偏强为主；波罗的海干散货指数报价报 671(较上周+2.67%)，近期国际船运费小幅回落。 电厂库存方面： 截止 8 月 12 日，六大电厂煤炭库存 1039.1 万吨，较上周-55.5 万吨，可用天数 14.43 天，较上周- 1.39 天，日耗 72.01 万吨/天，较上周+2.81 万吨/天。近期电厂日耗持续处于高位，库存下降至新低。 秦皇岛港方面： 截止 8 月 12 日，秦皇岛港库存 288 万吨，较上周+21.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 57 艘。目前港口库存处于低位，且港口成交旺盛。 综合来看： 动力煤供给偏紧，需求旺盛的基本面依然延续，现价亦有续涨空间。但同时，盘面前期持续拉涨后，尤其近月合约短期超涨明显，且主力资金过度集中，使得短期盘面波动存在极大的不确定性。因此，建议回避近月合约操作，远月合约可在 10 日均线附近试多。 操作上：ZC1701 多单在 500 下入场。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
<p>PTA</p>	<p>受沙特消息影响，油价继续上行，PTA 前多持有 2016 年 8 月 12 日 PX 价格为 804.17 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 2.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 140.8 元。 现货市场：周五 PTA 报收 4620 元/吨，较前一交易日上涨 15 元。MEG 现货报价 5050 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。PTA 开工率为 66.95%。8 月 11 日逸盛卖出价 4635 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 2.68%，报收于 47.19 美元/桶。 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 装置计划 8-9 月份停车。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>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	<p>技术指标：周五 PTA1701 合约较前一交易日上涨 0.7%，最高探至 4890，最低探至 4830，报收于 4866。全天振幅 1.07%。成交金额 248.2 亿，较上一交易日增加 36.6 亿。</p> <p>综合：受沙特挺价消息影响，油价继续上行，布油站上 47 美元/桶；8-9 月份，亚洲地区 PX 有接近 600 万吨产能停产检修，预计 PX 价格走高，推动 PTA 成本重心上移；预计 PTA 开工率进一步下降，供需将偏紧。</p> <p>操作建议：PTA1701 合约前多持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃震荡整理，逢低介入多单</p> <p>上游方面：因沙特称或将采取行动稳定油价，国际油价再度反弹收涨。WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 45.39 美元/桶，上涨 2.72%；布伦特原油 11 月合约昨日收于 47.4 美元/桶，上涨 2.49%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9000 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9200 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 8870。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7900-8100，华东地区价格为 8150-8300。华东地区煤化工拍卖价 8130，无成交。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。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：聚烯烃周内震荡调整，但整理仍在区间内波动。基本面来看短期供需仍相对健康，8 月份 3 套合计 200 万吨 PE 装置停车将使得现货供应收紧，现货价格调整幅度有限。预计聚烯烃呈现高位区间震荡的走势，逢调整仍可介入多单。</p> <p>单边策略：L1701 逢低做多。</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>橡胶</p>	<p>沪胶呈震荡格局，新单观望</p> <p>上周沪胶震荡上涨，周五涨幅扩大，结合盘面和资金面看，其运行重心上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>8 月 12 日国营标一胶上海市场报价为 10500 元/吨（+50，日环比涨跌，下同），与近月基差-40 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12700 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）。</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>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2016 年 8 月 12 日，山东地区全钢胎开工率为 69.64，国内半</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 38296218</p>



	<p>钢胎开工率为 68.25，开工率有所下滑。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截 8 月 12 日，上期所库存 35.43 万吨（较上周上升 1200 吨），上期所注册仓单 31.09 万吨（较上周上升 700 吨）；(2)截止 7 月 31 日，青岛保税区橡胶库存合计 15.66 万吨(较 6 月 30 日减少 2.07 万吨)，其中天然橡胶 11.02 万吨，复合胶 0.54 万吨。</p> <p>当日产业链消息方面:(1)国际三方橡胶理事会 9 月执行新的出口削减计划。</p> <p>综合看：随着橡胶主产国新的出口削减计划执行，天胶供给压力有望减缓。青岛保税区库存继续下降，但随着房地产新开工面积和基建投资增速的下降，重卡增速继续上涨空间有限，且仓单压力较大，预计后市呈震荡格局概率较大，建议 RU1701 新单观望。</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

总部及宁波营业部

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 87717999 87731931 87206873

上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68402557

杭州营业部

杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话：0571—85828718

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

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

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话：0591—88507817

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