



### 操盘建议

金融期货方面：综合大类资产配置价值、市场风险偏好看，预计蓝筹板块仍将领涨。商品期货方面：结合近日盘面看，主要品种无转空信号，延续轮动补涨格局，整体维持偏多特征。

操作上：

1. 沪深 300 和上证 50 指数受益最直接，IF1609 和 IH1609 前多继续持有；
2. 沪锌基本面偏多、且支撑确认，ZN1610 新多在 17250 下离场；
3. 美农业部报告利空消化，豆粕 M1701 新多在 3000 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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/8/16	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	4.64%	■	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/16		单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	2	调入
2016/8/16	工业品	多I1609+空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	4.48%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/8/16		单边做多ZN1610	5%	3星	2016/8/16	17400	0.00%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	调入
2016/8/16		总计	25%				119.34%		夏普值				/	
2016/8/16	调入策略					单边做多ZN1610		调出策略						单边做多ZN1609

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>蓝筹板块仍将领涨，IF 和 IH 多单持有</p> <p>周一 A 股做多热情浓厚，上证综指收盘大涨 2.44%，报 3125.2 点创 7 个月新高；深成指涨 2.79%报 10822.11 点；创业板指升 3.27%报 2193.21 点。两市成交额超 7500 亿，创三周新高。</p> <p>申万一级行业全数上扬，地产、券商股领跑。计算机、传媒、建筑、军工亦“涨声一片”，资源股涨幅则较窄。</p> <p>概念指数方面，恒大概念股集体井喷，去 IOE、区块链、次新股、金融平台、征信指数位列涨幅榜前列。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 13.42，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 7.46，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 37.33，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 17.2 和 3.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 58.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.央行称，当前银行体系流动性充裕，将延续稳健货币政策，适时预调微调；2.央行近日对 15 家金融机构开展 MLF 操作，总计为 2890 亿元；3.截止二季度末，全国城镇登记失业率为 4.05%，保持持稳。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.未来 PPP 项目可在上交所发行债券、资产证券化、挂牌上市等进行融资。</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 2.0838%(-1bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.501%(-6.03bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.519%(+0.24bp)，7 天期报 2.4923%(+2.83bp)；2.截至 8 月 12 日，沪深两市两融余额合计为 8691.23 亿元，较前日减少 26 亿元。</p> <p>股指突破关键位放量大涨，综合大类资产配置价值、市场风险偏好看，预计蓝筹板块仍将领涨，沪深 300 指数和上证 50 指数受益最为直接。</p> <p>操作上：IF1609 和 IH1609 前多继续持有。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>沪铜前空继续持有，锌镍仍持多头思路，沪铝暂观望</p> <p>周一有色金属市场日内均仍呈现弱势格局，夜盘则均有回升，其中，铜锌镍低位企稳，关键支撑位均有下移，沪铝则探底回升，运行重心则大幅上移。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面 (1)截止 2016-8-15，上海金属网 1#铜现货价格为 37200 元/吨，较上日下跌 310 元/吨，较近月合约升水 200 元/吨，铜价偏弱，持货商对好铜报价积极，但成交集中于贸易商之间，下游均于交割前观望，成交清淡。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(2)当日,0#锌现货价格为 17230 元/吨,较上日下跌 250 元/吨,较近月合约升水 125 元/吨,锌价大跌,炼厂出货正常,贸易商报价积极,下游部分按需稍采,整体成交一般。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 79500 元/吨,较上日下跌 1500 元/吨,较沪镍近月合约升水 450 元/吨,镍价大跌,贸易商出货意愿低,现货转为升水,下游逢低采购积极,成交较为活跃,当日金川下调镍价 1500 元/吨至 80000 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12690 元/吨,较上日上涨 90 元/吨,较沪铝近月合约升水 75 元/吨,铝价略有回升,持货商逢高换现意愿强烈,中间商及下游观望情绪浓厚,成交显谨慎。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 15 日,伦铜现货价为 4749 美元/吨,较 3 月合约贴水 12 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 6.92 万吨,较上日下滑 138 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 7.89),进口亏损为 424 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2232.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 6 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 12.57 万吨,较上日增加 1806 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 7.74(进口比值为 8.32),进口亏损为 1293 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10260.75 元/吨,较 3 月合约贴水 44.25 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 7.86(进口比值为 7.96),进口亏损为 1018 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1643 美元/吨,较 3 月合约贴水 12 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 1.47 万吨,较前日上升 7329 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 7.38(进口比值为 8.33),进口亏损约为 1570 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)20:30 美国 7 月核心 CPI 值;(2)20:30 美国 7 月营建许可总数;(3)20:30 美国 7 月新屋开工总数;(4)21:15 美国 7 月工业产出值;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)据 SMM 调研,7 月镀锌企业开工率 83.64%,环比下跌 1.28%,7 月压铸锌合金开工率 43.02%,环降 6.01%,主因 7 月为高温淡季、环保限产以及锌价上行令加工厂利润收窄;</p> <p>总体看,宏观面暂无驱动,且基本面依旧偏弱,铜价压力不减,前空可继续持有;铝市显性、隐性库存均大幅上升,追多风险较大,建议继续观望;锌下游企业开工率下滑主因外部及季节性因素,未来有望回升,沪锌前多可继续持有;市场对菲律宾环保政策仍有预期,且国内环保限产政策将持续,沪镍低位企稳,新多可入场。</p> <p>单边策略:沪锌前多持有,新单观望;沪镍 NI1701 前多持有,</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>新多以 80500 止损；沪铜前空持有，新单观望；沪铝暂观望。</p> <p>套保策略：沪锌保持买保头寸不变；沪铜保持卖保头寸不变；沪镍可适当增加买保头寸；沪铝套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>市场交投谨慎，金银新单暂观望</p> <p>周一早盘金银跌幅较此前继续扩大，夜盘则降幅收窄，两者均呈现窄幅震荡态势，其关键支撑位效用或将体现。</p> <p>当日基本面消息平静。</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>综合看：近来疲弱的美国数据淡化美联储加息预期，美元指数在较为清淡的交投中震荡回落，受此提振，金银夜盘现低位企稳迹象，但市场焦点集中于本周四公布的美联储 7 月会议纪要上，此前市场交投将显谨慎，金银暂缺推涨动能，加之两者技术面依旧偏空、持仓数据无改善，可继续维持空头思路。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
钢铁炉料	<p>黑色金属弱势盘整，新多暂观望</p> <p>昨日黑色金属整体出现回调，尾盘小幅拉升。品种间，炉料端表现偏弱。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦市场持稳运行，钢厂补库意愿较强。截止 8 月 15 日，天津港一级冶金焦平仓价 1135 元/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水 76 元/吨，京唐港澳洲主焦煤库提价 810 元/吨(+0)，焦煤 1609 期价较现价升水-43.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格弱势持稳，市场观望氛围偏浓。截止 8 月 15 日，普氏指数 59.95 美元/吨 (-0.95)，折合盘面价格 493 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 448 元/吨(较上日-2)，折合盘面价格 494 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 490 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 517 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅上涨。截止 8 月 12 日，巴西线运费为 9.382(较上日+0.227)，澳洲线运费为 4.727 (较上日+0.272)。</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>昨日建筑钢材价格涨跌互现，市场成交一般。截止 8 月 15 日，</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174



	<p>上海 HRB400 20mm 为 2430 元/吨(较上日+0),螺纹钢 1610 合约较现货升水 141 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体小幅上涨。截止 8 月 15 日,上海热卷 4.75mm 为 2710 元/吨(较上日+0),热卷 1610 合约较现货升水 23 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 15 日,螺纹利润-40 元/吨(较上日-7),热轧利润 54 元/吨(较上日+8)。</p> <p>综合来看,受经济数据偏弱影响,昨日工业品盘面表现相对较弱,黑色金属也以偏弱调整为主。不过,随着钢材需求旺季临近,市场对远期需求向好预期仍偏强,黑色金属经历短期调整后仍有望继续走强。此外,铁矿石维持近强远弱格局,正套组合可继续持有。</p> <p>操作上:J1701、RB1701 老多适当减仓,新多暂观望;买 I1609-卖 I1701 组合继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤远近分化,远月多单等待入场</p> <p>昨日动力煤远近合约分化明显,其中近月呈现弱势,远月则在高位盘整。</p> <p>国内现货方面:近期国内港口煤价延续涨势。截止 8 月 15 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 478 吨(较上日+6)。</p> <p>国际现货方面:近期外煤价格也上涨了为主,目前内外价差已经倒挂。截止 8 月 15 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 496.80(较上日+7.94)。(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 15 日,中国沿海煤炭运价指数报 823.57(较上日-0.58%),国内船运费以涨势为主;波罗的海干散货指数报价报 671(较上日+2.75%),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 15 日,六大电厂煤炭库存 1015.2 万吨,较上周-65.6 万吨,可用天数 14 天,较上周-1.69 天,日耗煤 72.51 万吨/天,较上周+3.63 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 15 日,秦皇岛港库存 298.5 万吨,较上日+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 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: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。</p> <p>操作上:ZC701 新多在 500 附近试多。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>
	<p>布油反弹至 48 美元,PTA 前多持有</p> <p>2016 年 8 月 15 日 PX 价格为 807.5 美元/吨 CFR 中国/台湾,较前一交易日上涨 3.3 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 140.8 元。</p> <p>现货市场:周一 PTA 报收 4635 元/吨,较前一交易日上涨 15 元。MEG 现货报价 5050 元/吨,较前一交易日持平。PTA 开工率为</p>		



PTA	<p>66.95%。8月15日逸盛卖出价4600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1.93%，报收于48.01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>技术指标：周一PTA1701合约较前一交易日上涨0.12%，最高探至4880，最低探至4830，报收于4870。全天振幅1.03%。成交金额188.8亿，较上一交易日减少59.4亿。</p> <p>综合：油价继续上行，布油站上48美元/桶；PX价格继续反弹，对PTA成本有较强支撑。</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，多单轻仓持有</p> <p>上游方面：因产油国集团限产预期升温，国际油价继续收涨。WTI原油10月合约期价昨日收于46.17美元/桶，上涨2.16%；布伦特原油11月合约昨日收于48.41美元/桶，上涨2.13%。</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8920。</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7890，全部成交。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。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：聚烯烃日内震荡反弹。基本面来看短期供需仍相对健康，当前检修装置较多，市场库存水平预计继续维持低位。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多单轻仓持有。</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>沪胶呈震荡格局，新单观望</p> <p>周一沪胶高开高走，大幅上涨，夜盘冲高回落，结合盘面和资</p>		



<p>橡胶</p>	<p>金面看，其运行重心上移。</p> <p>现货方面： 8月15日国营标一胶上海市场报价为10600元/吨(+100,日环比涨跌,下同),与近月基差+60元/吨 泰国RSS3市场均价13000元/吨(含17%税)(+300)。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： 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：现货价格继续走高，对期价提供支撑，且基本面暂无利空压制，加之沪胶下方支撑增强，前多可继续持有，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