



操盘建议

金融期货方面：股指近日虽表现偏弱，但结合基本面和技术面看，其支撑依旧有效，无转空信号。商品期货方面：近期主要品种涨跌互现，但整体未转势，相对低估品种仍有向上空间。

操作上：

1. IF1609 和 IH1609 前多耐心持有；
2. 黑色链品种仍有领涨动力，但短期波动将加剧，J1701 多单宜轻仓，或介入买 I1701-卖 RB1701 组合；

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
2016/8/23	金融衍生品	单边做多IH1609	5%	3星	2016/7/25	100.95	3.45%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/8/23		单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	-1.63%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/23	工业品	单边做多ZM1610	5%	3星	2016/8/16	17400	-0.11%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/23		单边做多AL1610	5%	4星	2016/8/17	12450	-0.60%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/23		单边做多ZC1701	5%	4星	2016/8/22	495	-0.53%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/23		单边做多RU1701	5%	4星	2016/8/19	13100	-3.60%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/23		总计	30%				111.84%		聚普值				/	
2016/8/23	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>支撑依旧有效，IF 和 IH 多单持有</p> <p>周一 A 股延续跌势，上证综指跌 0.75%报 3084.81 点；深成指跌 1.3%报 10731.4 点，创业板指跌 1.7%报 2167.4 点。两市成交 5337 亿元，较上日基本持平。</p> <p>申万一级行业全军覆没，有色金属、建筑、军工领跌大市。</p> <p>概念板块多数下挫，高送转概念股遭遇“跌停潮”；万达私有化概念持续强势，国中水务连续四日涨停；蚂蚁金服私有化概念逆市走强，女排概念股亦有飙升。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 19.8，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 4.13，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 99.75，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 28 和 4.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 86，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.国务院发文降低实体经济企业成本。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.上市银行中报显示，其不良贷款和风险加权资产呈快速攀升趋势；2.截止 6 月，互联网保险市场规模发展迅猛，累计实现保费收入 1431.1 亿元，同比+75%。</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 2.0713%(-1.2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4675%(-0.9bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0489%(-0.5bp)，7 天期报 2.4704%(-0.3bp)；2.截至 8 月 19 日，沪深两市两融余额合计为 8942.248940.45 亿元，较前日减少 1.79 亿元，整体仍处于近 4 月以来高位。</p> <p>综合近日盘面看，股指虽表现偏弱，但整体仍处震荡区间。再结合基本面和技术面看，其下方支撑依旧有效，无转空信号。</p> <p>操作上：IF1609 和 IH1609 前多持有，分别在 3280 和 2200 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>锌铝可仍持多头思路，沪铜前空继续持有，沪镍宜观望</p> <p>周一有色金属整体表现偏弱，其中，铜铝跌幅较大，沪镍偏弱震荡，三者上方阻力较为明显，沪锌走势依旧坚挺，其支撑位良好。</p> <p>当日宏观面无重要消息和影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-8-22，上海金属网 1#铜现货价格为 37200 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约升水 130 元/吨，沪铜震荡，持货商对平水铜报价坚挺，但周一交割货源仍在流入，市场品牌较多，月末票据因素显现，整体成交清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17600 元/吨，较上日上涨 140 元/</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>吨,较近月合约升水 235 元/吨, 锌价震荡, 炼厂出货正常, 贸易商报价积极, 但市场交投清淡, 以长单交付为主, 下游按需采购, 成交一般。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 79600 元/吨, 较上日持平, 较沪镍近月合约升水 600 元/吨, 沪镍偏弱, 金川与俄镍价差拉大, 贸易商多以观望为主, 下游少量采购, 成交偏弱。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12630 元/吨, 较上日下跌 170 元/吨, 较沪铝近月合约升水 160 元/吨, 期铝大跌, 华东到货较多, 且持货商认为铝价仍有下行空间, 因此提高出货力度, 中间商畏跌接货犹豫, 下游则逢低采购略有增加, 整体成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 22 日, 伦铜现货价为 4785.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12.25 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 5.86 万吨, 较上日下滑 3878 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 7.83(进口比值为 7.92), 进口亏损为 414 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2286.75 美元/吨, 较 3 月合约升水 0.75 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 11.8 万吨, 较上日下降 3072 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 8.34), 进口亏损为 1480 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10307 元/吨, 较 3 月合约贴水 48 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 10.88 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 7.9 (进口比值为 7.99), 进口亏损为 882 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1654.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12.25 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 9940 吨, 较前日下降 3729 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 8.36), 进口亏损约为 1627 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)18:00 欧元区 8 月制造业 PMI 初值 ;(2)21:45 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 ;(3)22:00 美国 7 月新屋销售总数年化; (4)22:00 欧元区 8 月消费者信心指数初值;</p> <p>当日产业链消息方面: (1)据 IAI, 我国 7 月原铝日均产量 8.58 万吨, 环比-3700 吨, 7 月原铝产量 265.9 万吨, 环比-2.7 万吨。</p> <p>总体看, 宏观面、基本面依旧无明显驱动, 沪铜震荡或延续, 建议新单观望; 原铝产量下滑有望延续至 8 月, 供给端利多仍存, 但 G20 环保限产令江浙一带铝材厂需求下滑, 沪铝上行驱动减弱, 前期多单可适当减持; 沪锌基本面依旧偏强, 且其下方支撑良好, 前多可继续持有; 沪镍暂无方向性驱动, 其震荡格局难改, 单边宜观望。</p> <p>单边策略: 沪锌前多持有, 新单观望; 沪铝多单减持, 新单观</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>望；沪铜前空持有，新单观望；沪镍暂观望。</p> <p>套保策略：沪锌保持买保头寸不变；沪铝适当减少买保头寸；沪铜保持卖保头寸不变；沪镍套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>技术面仍偏弱，贵金属前空持有</p> <p>周一美元强势上行，令贵金属整体承压，具体市场上，沪金偏弱震荡格局延续，依旧无方向性指引，沪银则跌幅较大，随后则于低位企稳。</p> <p>当日基本面消息：</p> <p>1.美联储副主席 Stanley Fischer 称，美国正在接近其经济目标，增长将获得动能，该言论推升美国年底加息概率，并支撑美元。</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 22 日黄金持仓量约为 958.37 吨，较前日增加 2.38 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11159.74 吨，较前日增加 103.4 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 19 日为 -0.17%，震荡上升。</p> <p>综合看：近来美联储副主席费希尔、纽联储主席杜德利及票委威廉姆斯先后发表加息言论，为美元带来强力支撑，在耶伦周五发表讲话前，美元指数将维持震荡态势，而贵金属技术面依旧偏空，金银将继续承压，前空可继续持有。</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>
钢铁炉料	<p>黑色金属小幅走强，做空钢厂利润可继续尝试</p> <p>昨日黑色金属小幅上涨，其中，焦炭表现偏强。</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，受政策影响，加上市场资源依旧偏紧，报价普遍上涨，市场成交情况良好。截止 8 月 22 日，天津港一级冶金焦平仓价 1190 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水 69.5 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-12.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格整体持稳。截止 8 月 22 日，普氏指数 61.65 美元/吨 (+0)，折合盘面价格 510 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 19 日，巴西线运费为 8.982(较上日-0.041)，澳洲线运费为 4.32(较上日-0.115)。</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>昨日建筑钢材价格全线上涨。截止 8 月 22 日，上海 HRB400</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>



	<p>20mm 为 2520 元/吨(较上日+50)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 33 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅上涨。截止 8 月 22 日，上海热卷 4.75mm 为 2820 元/吨(较上日+40)，热卷 1701 合约较现货升水-77 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价上涨影响,昨日钢厂冶炼利润小幅上涨。截止 8 月 22 日，螺纹钢利润 6 元/吨(较上日+14)，热轧利润 155 元/吨(较上日+20)。</p> <p>综合来看，在旺季需求预期下，叠加环保限产的影响，黑色金属上涨预期较强。不过，由于当前现货成交仍未有实质性改善，且期价相比现价升水偏高，单边仅宜轻仓做多或观望。考虑到随着环保炒作降温，盘面钢厂利润可能回落，可继续尝试买铁矿、焦炭卖螺纹的组合策略。</p> <p>操作上：买 I1701 或 J1701-卖 RB1701 组合继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>传闻政策或放松，郑煤多单继续持有</p> <p>昨日动力煤呈现震荡走势，主力合约关键位支撑依然较为有效。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价延续涨势。截止 8 月 22 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 485 吨(较上日+2)。</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 22 日，澳洲运至广 州港 CFR 动力煤 Q5500 为 507.81(较上日+4.62)。(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。</p> <p>操作上：ZC1701 多单持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>
	<p>原油价格大幅回落，下游开工率下降多于预期，致使 PTA 震荡回调</p> <p>2016 年 8 月 22 日 PX 价格为 811.17 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌 2.16 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 193 元。</p> <p>现货市场：周一 PTA 报收 4600 元/吨，较前一交易日下跌 80 元/吨。MEG 现货报价 5080 元/吨，较前一交易日下跌 60 元。PTA 开工率为 62.98%。 8 月 22 日逸盛卖出价 4650 元，买入价为 PX 成</p>		



<p>PTA</p>	<p>本(含 ACP) +150。外盘卖出价 615 美元,较前一交易日持稳。布油下跌 3.33%,报收于 49.1 美元/桶。</p> <p>下游方面:聚酯切片报价 6225 元/吨,涤纶短纤报价 6900 元/吨,涤纶长丝报价 7750 元/吨。</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 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 万吨周末复产失败,暂时等待消息。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:周一 PTA1701 合约较前一交易日下跌 2.57%,最高探至 4898,最低探至 4772,报收于 4780。全天振幅 2.57%。成交金额 297.7 亿,较上一交易日增加 97.3 亿。</p> <p>综合:原油价格大幅回调,布油回到 50 美元下方;下游聚酯企业停产产能大于预期,需求偏弱;江阴汉邦 110 万吨重启失败,桐昆嘉兴 150 万吨检修。</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>塑料</p>	<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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	<p>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>沪胶后市偏强，可逢低试多</p> <p>周一沪胶大幅下跌，夜盘有所回升，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10350元/吨（-200，日环比涨跌，下同），与近月基差-105元/吨；泰国RSS3市场均价12750元/吨（含17%税）（-200）。受期货价格影响，现货价格走弱。</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：周一日内沪胶大幅下跌，但基本面暂无利空压制，加之沪胶下方支撑有效，建议新单可逢低试多。</p> <p>操作建议：RU1701 前多继续持有，新多以12450止损。</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