



### 操盘建议

金融期货方面：股指下方支撑依旧有效，且从大类资产表现看，其表现相对抗跌。商品期货方面：目前主要品种缺乏增量驱动、整体维持震荡市，而短线资金面因素扰动较大，新单轻仓。

操作上：

1. 蓝筹板块仍有安全边际，IF1609 和 IH1609 前多持有；
2. 沪镍近期供给压力偏大，NI1701 新空在 80000 上离场；
3. 粕类基本面偏空、且压力显现，M1701 新空入场。

### 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
2016/8/25	金融衍生品	单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	-1.97%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/25		单边做多ZNI610	5%	3星	2016/8/16	17400	-0.01%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/25	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/8/22	495	-1.01%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/25		单边做空NI1701	5%	4星	2016/8/25	78500	0.00%	N	/	/	偏空	偏空	2	调入
2016/8/25	农产品	单边做空M1701	5%	4星	2016/8/25	2955	0.00%	N	/	/	偏空	偏空	2	调入
2016/8/25		总计	25%		总收益率		108.12%		夏普值				/	
2016/8/25	调入策略	单边做空NI1701、单边做空M1701				调出策略	单边做多RU1701、单边做多AL1610							

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>整体表现抗跌，IF 和 IH 前多持有</p> <p>周三 A 股小幅收跌，上证综指收盘跌 0.12%报 3085.88 点；深成指涨 0.09%报 10760.44 点；创业板指涨 0.83%报 2192.17 点；中小板指涨 0.23%报 6969.07 点。两市全天成交 4490 亿元，上日为 4598 亿元。</p> <p>盘面上，题材股活跃，高送转概念全线走强；智能穿戴、虚拟现实等概念股也有不俗表现；万达私有化概念股走势则有分化。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 27.66，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 7.01，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 120.86，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 23.2 和 8.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 89.6，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 7 月成屋销售总数为 539 万，预期为 551 万；2.习近平主席称，要把推进供给侧结构性改革作为经济工作主线。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.截至 7 月 30 日，全国推出 PPP 项目数已达 1.02 万个，代表已落定的执行阶段项目总投资额逾 1 万亿；2.截止 7 月，保险资金运用余额为 12.56 万亿，对股票和证券投资基金配置占比达 13.72%，为年内最高值。</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 2.0734%(-0.2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5765%(+6.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.1351%(+3.5bp)，7 天期报 2.7011%(+8.6bp)；2.截至 8 月 23 日，沪深两市两融余额合计为 8998.69 亿元，较前日增加 42.37 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；而从大类资产表现看，其表现稳健、相对抗跌。操作上：蓝筹板块仍有安全边际，IF1609 和 IH1609 前多耐心持有。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铜镍持空头思路，锌铝前多可继续持有</p> <p>周三有色金属市场整体均呈偏弱格局，其中，铜镍跌幅较大，两者上方阻力持续增加，锌铝运行偏弱，但其关键位支撑效用依旧良好。</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 2016-8-23，上海金属网 1#铜现货价格为 36770 元/吨，较上日下跌 330 元/吨，较近月合约升水 130 元/吨，沪铜下跌，持货商继续对湿法铜惜售报价，下游及投机商优先转向采购平水铜，逢低买盘增加，成交转为活跃。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17650 元/吨，较上日上升 90 元/吨，</p>		

<p>有色金属</p>	<p>较近月合约升水 95 元/吨, 锌价偏强, 炼厂出货正常, 交割货源仍在消化, 贸易商出货积极, 下游按需采购, 整体成交平淡。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 79500 元/吨, 较上日下跌 300 元/吨, 较沪镍近月合约升水 130 元/吨, 沪镍震荡, 贸易商出货意愿有所增加, 下游适量采购, 市场成交有所好转, 当日金川下调出厂价 500 元/吨至 79500 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12640 元/吨, 较上日上涨 70 元/吨, 较沪铝近月合约升水 105 元/吨, 期铝偏强, 持货商控制出货力度, 现货升水扩大, 中间商接货积极, 下游跟涨拿货活跃, 整体成交继续回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 24 日, 伦铜现货价为 4692.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 17.5 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 5.49 万吨, 较上日下滑 1575 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 2305.25 美元/吨, 较 3 月合约升水 3.25 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 11.72 万吨, 较上日下降 351 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 10213.75 元/吨, 较 3 月合约贴水 51.25 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 11.09 万吨, 较前日增加 1572 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 1657 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12 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 9036 吨, 较前日下降 450 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)20:30 美国 7 月耐用品订单情况;</p> <p>当日产业链消息方面: (1)据海关, 截止 7 月, 我国锌精矿累计进口 116.32 万吨, 同比-32.39%; (2)同期, 我国镍矿累计进口 1450 万吨, 同比-26%; 镍铁累计进口 55.72 万吨, 同比+47%; (3) 同期, 我国铜矿累计进口 941.27 万吨, 同比+35.12%; 精铜累计进口 232.8 万吨, 同比+20.12%, 当前洋山铜溢价仍为 45 美元/吨, 处于历史地位, 且保税区库存为 60 万吨左右高位;</p> <p>总体看, 加工费高位、铜矿进口持续大增, 而保税区库存堆积、洋山铜溢价持续低迷, 表明国内供给依旧过剩, 沪铜前空可继续持有; 锌矿供给紧缩格局不改, 前多可持有、沪铝关键位支撑效用显现, 但驱动暂缺, 建议新单观望; 随着印尼中资镍铁厂不断产出, 镍铁进口将持续大增, 国内镍价将受抑, 沪镍新空可尝试。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------



	<p>单边策略：锌铝前多持有，新但观望；沪铜前空持有，新单观望；沪镍 NI1701 新空以 80000 元/吨止损。</p> <p>套保策略：锌铝保持买保头寸不变；沪铜保持卖保头寸不变；沪镍适当增加卖保头寸。</p>		
贵金属	<p>技术面依旧偏空，贵金属新空可尝试</p> <p>周三美元震荡回升，贵金属则承压下滑，沪金夜盘破位下跌，其上方阻力大幅增加；沪银跌至其所有均线下方，暂缺支撑。</p> <p>当日基本面消息：</p> <p>1.美国 6 月 FHFA 房价指数月率 0.2%，预期 0.3%，前值 0.2%；</p> <p>2.美国 7 月成屋销售总数年化 539 万，预期 551 万吨，前值 557 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 24 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 23 日为 -0.19%，整体依旧呈震荡态势。</p> <p>综合看：美国房价仍在增长表明其楼市根基稳固，而连续两日房地产数据整体良好，加之此前美联储关键人物的加息言论，令市场对耶伦鹰派倾向预期大增，美元受振上行，贵金属则破位下跌，且技术面空头信号加重，金银新空可尝试。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，沪金 AU1612 新空以 286.5 止损，沪银 AG1612 新空以 4200 止损。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
钢铁炉料	<p>黑色金属延续上涨态势，做空钢厂利润继续尝试</p> <p>昨日黑色金属盘面整体延续上涨态势，除焦煤外，其他商品均小幅上涨，但涨幅有所收窄。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场总体以稳为主，市场成交氛围较好，部分焦企对后期市场持乐观态度。截止 8 月 24 日，天津港一级冶金焦平仓价 1200 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水 72.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 960 元/吨(+90)，焦煤 1701 期价较现价升水-91.5 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 24 日，普氏指数 62.3 美元/吨 (-0.2)，折合盘面价格 514 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 500 元/吨(较上日+10)，折合盘面价 528 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 23 日，巴西线运费为 9.105(较上日+0.114)，澳洲线运费为 4.432(较上日+0.059)。</p> <p>二、下游市场动态：</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174



	<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小幅上涨。截止8月24日,上海HRB400 20mm为2530元/吨(较上日+0),螺纹钢1701合约较现货升水59元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续上涨。截止8月24日,上海热卷4.75mm为2870元/吨(较上日+50),热卷1701合约较现货升水-71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24日,螺纹钢利润15元/吨(较上日+1),热轧利润174元/吨(较上日+7)。</p> <p>综合来看,昨日黑色金属盘面延续上涨态势,但涨幅有所收窄。当前黑色系市场看多情绪依然占据主导,不过考虑到现货市场还没有实质改善,加上期价相比现价升水偏高,盘面高位调整概率较大,因此单边仍以轻仓试多或观望为宜,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单边暂观望;买I1701或J1701-卖RB1701组合继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏多,多单谨慎持有</p> <p>昨日动力煤延续低位震荡走势,关注01合约40日均线处支撑。</p> <p>国内现货方面:近期国内港口煤价延续涨势。截止8月24日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价490吨(较上日+3)。</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24日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为507.91(较上日+1.62)。(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24日,中国沿海煤炭运价指数报773.85(较上日-0.89%),国内船运费持稳为主;波罗的海干散货指数报价报692(较上日+0.72%),国外船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面:截止8月24日,六大电厂煤炭库存1047.1万吨,较上周+61万吨,可用天数13.94天,较上周+0.09天,日耗煤75.11万吨/天,较上周+3.91万吨/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24日,秦皇岛港库存296.5万吨,较上日-7.5万吨。秦皇岛预到船舶数10艘,锚地船舶数56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:当前动力煤基本面依然强势,且盘面经历此前大跌后,期价高估已基本修复,做多盈亏比依然较好。但也需注意,一方面市场限产政策有放松风声,另一方面黑色链整体有趋弱迹象,因此,原多单谨慎持有,如跌破前低485离场。</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>下游开始大幅减产,PTA前多持有</p> <p>2016年8月24日PX价格为809.5美元/吨CFR中国/台湾,较前一交易日上涨0.9美元,目前按PX理论折算PTA每吨损失约199元。</p> <p>现货市场:周三PTA报收4585元/吨,较前一交易日上涨5元/</p>		



PTA	<p>吨。MEG 现货报价 5170 元/吨，较前一交易日上涨 40 元。PTA 开工率为 65.04%。8 月 24 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。布油下跌 1.11%，报收于 49.03 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 8 月 24 日，聚酯切片报价 6225 元/吨，涤纶短纤报价 6850 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 7125 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：周三 PTA1701 合约较前一交易日下跌 0.29%，最高探至 4820，最低探至 4780，报收于 4782。全天振幅 1%。成交金额 157.2 亿，较上一交易日增加 43.2 亿。</p> <p>综合：原油小幅下挫，短期内震荡格局；受 G20 影响，下游聚酯企业开始大幅减产，需求端偏弱。因此，PTA 短期内处于偏弱格局。</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>聚烯烃冲高回落，短期仍是震荡市</p> <p>上游方面：美国原油库存意外大增，国际油价下跌。WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 46.8 美元/桶，下跌 1.62%；布伦特原油 11 月合约昨日收于 49.29 美元/桶，下跌 1.3%。</p> <p>乙烯价格：CFR 东北亚为 1175 美元/吨，上涨 15 美元/吨；丙烯山东价格为 7100 元/吨，小幅下滑 100。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格上涨，但成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9200 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 9110。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8150-8250，华东地区价格为 8250-8350。华北地区煤化工拍卖价 8100，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>	研发部 潘增恩	021- 38296185





	<p>综合：聚烯烃日内大幅冲高回落，高位波幅加剧。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，市场库存增加但仍中等水平以下；但另一面因 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，不宜追涨杀跌。</p> <p>单边策略：L1701 单边观望。</p> <p>套利策略：多 PP1701 空 PP1609 套利策略止盈。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶弱势格局，新单暂观望</p> <p>周三日内沪胶低开高走，小幅收跌，夜盘尾盘跳水，结合盘面和资金面看，其重心下移。</p> <p>现货方面：</p> <p>8月24日国营标一胶上海市场报价为10350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12600元/吨（含17%税）（-200），现货市场成交清淡。</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：沪胶周三夜盘大幅跳水，技术面偏弱，且其基本面暂无利多提振，沪胶偏弱格局有望延续，建议前多暂离场。</p> <p>操作建议：RU1701 前多离场，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