



操盘建议

金融期货方面：股指暂无转空信号，蓝筹板块相对抗跌，沪深 300 和上证 50 指数前多持有；市场避险情绪有所增强、对国债有所提振。商品期货方面：美联储加息预期增强，对工业品属利空；且其供需面缺乏增量利多，预计整体呈震荡或偏弱走势。

操作上：

1. 技术面支撑亦有体现，T1612 新多入场；
2. 沪银压力位增强、且宏观面有向下驱动，AG1612 新空在 4200 上离场；
3. 下游房地产业好转预期弱化，对铁矿向下驱动最强，I1701 轻仓试空。

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
2016/8/29	金融衍生品	单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	-2.64%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/29		单边做多ZM1610	5%	3星	2016/8/16	17400	3.45%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/29	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/8/22	495	-0.77%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/8/29		单边做空NI1701	5%	4星	2016/8/25	78500	-0.17%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/8/29	农产品	单边做空M1701	5%	4星	2016/8/25	2995	-0.98%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/8/29		总计	25%				109.06%		夏普值				/	
2016/8/29	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：上述操作策略仅供参考，投资决策请向本公司网站：<http://www.cifutures.com.cn/>或致电021-38296184，咨询详细情况。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>蓝筹板块相对抗跌，IF 和 IH 前多持有</p> <p>周五 A 股冲高回落，但支撑有所体现。上证综指涨 0.06%报 3070.31 点，周跌 1.22%；深成指涨 0.14%报 10693.75 点，周跌 1.65% 创业板涨 0.42%报 2189.75 点，周跌 0.67%。两市成交 4749 亿元，上日为 5107 亿。</p> <p>申万一级行业多数走强，建筑、医药、军工领跑，银行、券商、房地产等权重股表现低迷，拖累股指向上空间。</p> <p>题材股方面，近期极为抢眼的蚂蚁金服、恒大持股、万达私有化概念继续回调，逐步被打回原形。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 28.7，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 8.31，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 131.5，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 22.2 和 7.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 85.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国二季度实际 GDP 修正值环比+1.1%，符合预期；2.美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值为 89.8，预期为 90.8；3.美联储主席耶伦称，加息可能性增强，但循序渐进为宜；4.我国 1-7 月规模以上工业企业利润同比+6.9%，前值+6.2%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.债转股方案有望近期出台，预计首批试点银行以国有大型商业银行为主；2.政治局会议审议通过“健康中国 2030”规划纲要。</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%(+0.77bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.5558%(+4.86bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0706%(-+2.17bp)，7 天期报 2.5549%(+8.45bp)；2.截至 8 月 25 日，沪深两市两融余额合计为 8976.93 亿元，较前日增加 1.86 亿元，创近 7 月来新高。</p> <p>因近日市场做多热情不佳、股指延续弱势，但关键位支撑有效，暂无转空信号。从分类指数看，蓝筹板块相对抗跌，沪深 300 和上证 50 指数安全性仍相对较高。</p> <p>操作上：IF1609 和 IH1609 前多持有，新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铜镍前空持有，沪铝新单观望，沪锌新多可继续尝试</p> <p>上周有色金属市场表现依旧分化，铜镍表现依旧偏弱，两者仍于其均线组下方运行，上方阻力较强，沪铝回调，但其关键位支撑良好，沪锌表现仍最强，其运行重心不断上移。</p> <p>当周宏观面主要消息如下： 美国：1.美国二季度实际 GDP 修正值环比+1.1%，符合预期；2.美联储主席耶伦称，加息可能性增强，但循序渐进为宜。 欧元区：1.欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 51.8，预期为 52；</p>		

<p>有色金属</p>	<p>其他地区：1.我国 1-7 月规模以上工业企业利润同比+6.9%，前值+6.2%。</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 2016-8-26，上海金属网 1#铜现货价格为 36370 元/吨，较上日上涨 60 元/吨，较近月合约贴水 60 元/吨，上周贴水货源持续吸引贸易商收货，且周中铜价下跌后下游逢低买盘涌入，虽成交有所好转，但交割货源仍在消化，供应仍显充裕。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17970 元/吨，较上日上涨 510 元/吨，较近月合约升水 35 元/吨，周内锌价继续上涨，炼厂出货意愿不强，贸易商持续挺价，交割货源对市场冲击较小，下游采购维持稳定，总体成交依旧较好。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 77200 元/吨，较上日上涨 550 元/吨，较沪镍近月合约升水 250 元/吨，上周金川当月票数量较少，贸易商有所惜售，但俄镍流通货源充足，而下游采购较为谨慎，成交清淡，当周金川调价 3 次至 77500 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12700 元/吨，较上日上涨 130 元/吨，较沪铝近月合约升水 195 元/吨，市场流通货源依旧偏紧，且因 9 月消费预期较好，持货商在下游备库需求增加的情况下挺价惜售，贸易商交投活跃，下游备库积极，整体成交继续向好。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 8 月 26 日，伦铜现货价为 4603.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.5 美元/吨；伦铜库存为 27.16 万吨，较前日增加 7700 吨；上期所铜库存为 5.12 万吨，较上日下滑 1387 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 7.86(进口比值为 7.9)，进口亏损为 188 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2319.5 美元/吨，较 3 月合约升水 5 美元/吨；伦锌库存为 45.42 万吨，较前日下跌 200 吨；上期所锌库存为 11.57 万吨，较上日下降 1144 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 7.79 (进口比值为 8.32)，进口亏损为 1212 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9757.3 元/吨，较 3 月合约贴水 52.7 美元/吨；伦镍库存为 37.06 万吨，较前日下降 1848 吨；上期所镍库存为 11.13 万吨，较前日增加 468 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 7.93 (进口比值为 7.98)，进口亏损为 409 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1628.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨；伦铝库存为 224.64 万吨，较前日下滑 7425 吨；上期所铝库存为 8160 吨，较前日下降 25 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 7.41(进口比值为 8.34)，进口亏损约为 1533 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)8-29 美国 7 月 PCE 物价指数；(2)8-31 欧元区 8 月 CPI 初值；(3)9-1 我国 8 月官方制造业 PMI 值；(4)9-1 欧元区 8 月制造业 PMI 终值；(5)9-2 美国 8 月非农就</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
-------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>业人数及失业率。</p> <p>当周产业链消息方面：(1)据 SMM 调研，预计 9 月底 CSPT 小组将确定四季度铜矿 TC 最低接受价于 105 美元/吨以上，因下游对四季度基本备库结束，采购积极性将有所下滑；(2)9 月国产锌精矿 TC 均价 4700 元/金属吨，环比-100 元/金属吨，进口锌精矿 TC 均价 102.5 美元/干吨，环比-2.5 美元/干吨。</p> <p>总体看，铜精矿加工费预期再度上扬，沪铜供给端压力不减，前空可继续持有；锌矿仍旧紧缺令 9 月加工费再度下滑，供应偏紧将持续提振沪锌，可仍持多头思路；沪铝关键位支撑效用良好，但其暂缺新增驱动，建议新单观望；镍市表现平静，且技术面偏弱，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪锌前多持有，新多 ZN1610 新多以 17500 止损；沪铝前多持有，新单观望；铜镍前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：沪锌可适当增加买保头寸，沪铝保持买保头寸不变；铜镍保持卖保头寸不变。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>9 月加息概率增加，贵金属前空可继续持有</p> <p>上周美元指数在短期加息预期不断增强的情况下低位回升，令贵金属市场承压，其中，沪金偏弱震荡，其下方支撑不断减弱，沪银则跌幅较大，上方阻力较为明显。</p> <p>周末基本面消息：</p> <p>1.在周五的杰克逊霍尔央行年会上，耶伦称，近几个月，再次加息的理由已经增强，循序渐进加息是适宜的，美国经济形势正接近美联储的就业与通胀目标；2.美联储二号人物费舍尔表示，耶伦的讲话意味着九月可能加息，耶伦的讲话与 FOMC 今年加息两次的可能性相一致，美国经济已增强，美联储在加息问题上并不滞后于利率曲线；3.美国二季度实际 GDP 年化季修正值 1.1%，预期 1.1%。</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 26 日黄金持仓量约为 956.59 吨，较前日持平、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 1100.66 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 25 日为 -0.17%，整体依旧呈震荡态势。</p> <p>综合看：耶伦发布略显鹰派言论、美联储副主席等官员力挺耶伦并认为 9 月加息概率加大、美国 GDP 数据符合预期均令联邦基金利率期货走势暗示的 9 月加息可能性大幅攀升至 33%，令美元得到强有力的支撑，预计本周在技术面偏弱、美元指数依旧偏强的格局下，贵金属将延续偏弱格局，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色金属维持震荡偏弱格局，单边暂观望</p> <p>上周黑色金属整体震荡偏弱，品种间，焦煤表现相对更好，周涨幅 1.53%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>1、煤焦 上周焦炭市场整体呈现上扬态势，个别地区受钢厂连续上调焦炭采购价格带动，涨幅较大，市场成交氛围较好。截止 8 月 26 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1250 元/吨(较上周+60)，焦炭 1701 期价较现价升水-0.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 960 元/吨(较上周+90)，焦煤 1701 期价较现价升水-98.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 上周铁矿石市场呈现盘整状态，市场资源供应充足，但采购未有实质性放量。截止 8 月 26 日，普氏指数报价 60.15 美元/吨（较上周-1.5），折合盘面价格 497 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 450 元/吨(较上周+0)，折合盘面价格 496 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 497 元/吨(较上周+2)，折合盘面价 525 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 上周国际铁矿石运价整体小幅上涨。截止 8 月 25 日，巴西线运费 9.732 (较上周+0.432)，澳洲线运费为 4.75(较上周+0.245)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周钢价整体走强，但市场成交情况一般。截止 8 月 26 日，上海 HRB400 20mm 为 2490 元/吨(较上周+20)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 77 元/吨。 上周热卷价格上涨明显。截止 8 月 26 日，上海热卷 4.75mm 为 2850(较上周+70)，热卷 1701 合约较现货升水-120 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 上周钢铁冶炼利润整体小幅上涨。截止 8 月 26 日，螺纹利润-7 元/吨(较上周+1)，热轧利润 155 元/吨(较上周+20)。</p> <p>综合来看，随着“金九银十”预期炒作降温，加上现货成交无明显放量，上周黑色金属呈现震荡偏弱格局。不过，当前期盘估值已有所修复，且各省陆续强化供给侧改革，对黑色金属价格亦有所支撑。短期看，盘面连续下跌后转入盘整概率较大，因此单边宜谨慎操作。另外，考虑到焦炭资源偏紧，而铁矿石现货市场表现较差，可尝试 J1701 多单或 I1701 空单。</p> <p>操作上：J1701 逢低试多，在 1180 处入场；另短空可尝试 I1701。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
	<p>郑煤关键支撑有效，轻仓做多为主 上周动力煤呈现小幅调整走势，技术上主力合约在 40 日均线处支撑较为强势。</p> <p>国内现货方面： 上周港口煤价继续加速上涨。截止 8 月 26 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 494 元/吨(较上周+11)。</p> <p>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 26 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 515.65(较上周+12.46)。(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 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 755.44 点(较上周</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



动力煤	<p>-4.27%)，国内运费价格小幅回升；波罗的海干散货指数报价报720(较上周+5.28%)，近期国际船运费企稳回升。</p> <p>电厂库存方面： 截止8月26日，六大电厂煤炭库存1045.2万吨，较上周+57.6万吨，可用天数14.58天，较上周+0.73天，日耗71.69万吨/天，较上周+0.38万吨/天。近期电厂日耗持续处于高位，库存虽小幅回升，但整体仍在低位。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止8月26日，秦皇岛港库存297.64万吨，较上周+0.86万吨。秦皇岛预到船舶数14艘，锚地船舶数56艘。目前港口库存处于低位，且港口成交旺盛。</p> <p>综合来看：当前动力煤供给面限产政策暂无放松迹象，而需求端仍较为强势，使得供需面整体强势不疲，现价亦处于升势。而盘面在经过此前连续调整后，主力01合约已小幅贴水现货，加之技术面关键位支撑较强，新多入场具备较强安全性。因此，策略上推荐单边做多01合约。</p> <p>操作上：ZC1701多单，在480下止损。</p>	郭妍芳	38296174
PTA	<p>消息面支撑油价，PTA前多持有</p> <p>2016年8月26日PX价格为805.5美元/吨CFR中国/台湾，较前一交易日下跌4美元，目前按PX理论折算PTA每吨损失约175元。</p> <p>现货市场：周五PTA报收4590元/吨，较前一交易日上涨5元/吨。MEG现货报价5260元/吨，较前一交易日上涨120元。PTA开工率为65.04%。8月26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，较前一交易日持平。布油下跌0.2%，报收于49.57美元/桶。</p> <p>下游方面：2016年8月26日，聚酯切片报价6225元/吨，涤纶短纤报价6825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。下游聚酯工厂负荷率为65.5%。</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。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150万吨于8月20日停车检修，为期1个月。</p> <p>技术指标：周五PTA1701合约较前一交易日下跌0.21%，最高探至4840，最低探至4776，报收于4796。全天振幅1.33%。成交金额151.2亿，较上一交易日增加82.8亿。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185

	<p>综合：美联储主席耶伦发表讲话，虽然给出较为明显的加息预期，但9月加息可能较小，预期移至12月份；美国当周石油钻井数量结束连增8周势头，持平于406台；美油净多头增幅创纪录新高，消息面共同表明油价短期内支撑较强。PTA方面，市场仍担心下游开工率下降的问题，G20期间将偏弱震荡，但仍有成本支撑。</p> <p>操作建议：PTA1701合约前多持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃震荡盘整，短期仍无方向</p> <p>上游方面：国际油价震荡盘整。WTI原油10月合约期价昨日收于47.29美元/桶，下跌0.19%；布伦特原油11月合约昨日收于49.79美元/桶，下跌0.28%。</p> <p>乙烯价格：CFR东北亚为1195美元/吨，下跌5美元/吨；丙烯山东价格为7100元/吨，暂稳。</p> <p>现货方面，LLDPE价格持稳。华北地区LLDPE现货价格为9050-9200元/吨；华东地区现货价格为9200-9450元/吨；华南地区现货价格为9400-9500元/吨。华东地区LLDPE煤化工拍卖价9100。</p> <p>PP现货暂稳。PP华北地区价格为8050-8250，华东地区价格为8200-8300。华北地区煤化工拍卖价8025，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：聚烯烃周内继续高位震荡盘整。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；但另一面因L1701基本平水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，等待方向性选择。</p> <p>单边策略：L1701单边观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>沪胶震荡概率较大，新单暂观望</p> <p>上周沪胶走势较弱，周五盘面震荡，结合盘面和资金面看，其上方压力不减。</p> <p>现货方面：</p> <p>8月26日国营标一胶上海市场报价为10200元/吨（+50，日环比涨跌，下同），与近月基差-30元/吨；泰国RSS3市场均价12400元/吨（含17%税）（+50）。沪胶连续下跌，贸易商报盘稀少，多以观望为主。</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>轮胎企业开工率：</p> <p>截止2016年8月26日，山东地区全钢胎开工率为69.23，国内</p>	研发部 胡学典	021- 38296218



	<p>半钢胎开工率为 71.46 ,全钢胎开工率微降 ,半钢胎开工率继续上升。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截 8 月 26 日，上期所库存 36.08 万吨 (较上周上升 3500 吨)，上期所注册仓单 31.43 万吨 (较上周上升 1700 吨)；(2)截止 8 月 15 日，青岛保税区橡胶库存合计 14.06 万吨(较 7 月 31 日减少 1.6 万吨)，其中天然橡胶 9.5 万吨，复合胶 0.54 万吨。</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：轮胎开工率保持在 7 成左右，说明上游需求尚可，支撑胶价，但沪胶从技术面来看，走势较弱，后市震荡概率较大，建议新单暂观望。</p> <p>操作建议：RU1701 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

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