



操盘建议

金融期货方面：因市场风险偏好偏弱，股指整体震荡市难改；而受深港通推进提振、且前期已有较大回调，金融板块安全边际相对较高。商品期货方面：综合基本面和盘面看，主要品种维持偏强特征。

操作上：

1. IH 前多继续持有；
2. 煤炭供给紧张，且现货坚挺，ZC1701、JM1701 多单持有；
3. 油脂库存偏紧、且供给增量不及预期，短期将延续强势，棕榈油及豆油前多持有。

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	
2016/9/21	金融衍生品	单边做多IH1610	5%	4星	2016/9/13	2170	0.09%	N	/	/	/	偏多	3	持有	
2016/9/21		做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	-0.29%	N	/	/	/	/	3	持有	
2016/9/21		做多PG1701-做空PG1705	10%	4星	2016/9/7	50	1.85%	N	/	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/21	工业品	单边做多RU1701	5%	4星	2016/9/20	13100	1.15%	N	/	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/9/21		单边做多ZC1701	5%	4星	2016/9/20	521	1.23%	N	/	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/9/21		单边做多N1701	5%	4星	2016/9/21	80500	0.00%	N	/	/	/	偏多	偏多	2	调入
2016/9/21		总计	40%		总收益率		116.251500%			夏普值			/		
2016/9/21	调入策略				单边做多N1701								/		
2016/9/21	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。

风险提示：本策略仅供参考，不作为投资建议。如有需要，请咨询本公司客户经理。详细请见本策略的更多说明。！

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>股指持续震荡，权重股下行空间有限</p> <p>周二 A 股全天小幅震荡，节后持续缩量，两市成交金额 3558 亿元。沪指下跌 0.1%，深证成指跌 0.12%，创业板指跌 0.3%，</p> <p>申万一级行业中，建筑装饰、建筑材料、采掘板块涨超 0.6%，国防军工板块跌 1%，非银金融、银行板块微跌。</p> <p>概念指数中，美丽中国、土地流转指数均涨超 1.2%。举牌、装饰园林、PPP 指数涨幅接近 1%，题材股略有表现。次新股、核电指数跌近 1%，昨日的热点核电概念出现调整。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 43，上证 50 期指主力合约期现基差为 11.8，中证 500 主力合约期现基差为 124.4，处合理区间(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)。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 28.4 和 8，远月相对低估；中证 500 期指主力合约较次月价差为 95.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 8 月营建许可总数为 113.9 万，预期为 116.5 万，美国 8 月新屋开工总数为 114.2 万，预期为 119 万；2. 央行公开市场周二净投放 1400 亿元。央行当日进行 1500 亿元 7 天期、700 亿元 28 天期逆回购，利率持平，当日有 800 亿元逆回购到期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 港交所行政总裁李小加称，10 月底将测试深港通，之后尽快订下推出时间，利好非银金融；2. 国务院鼓励外资扩大创业投资规模，鼓励支持境内外投资者在跨境创业投资等中使用人民币。3. 中钢集团债转股方案已获批，新一轮债转股正式启动；4. 广西有色宣告破产，为银行间债市发行人首例。</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 2.159%(+3.1bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5%(+0.8bp)；2. 截至 9 月 19 日，沪深两市两融余额合计为 8920.36 亿元，节后首日出现回升，沪股通买入 13.8 亿元，卖出 22.1 亿元。</p> <p>综合近日盘面看，节后市场呈弱反弹走势，成交依旧平淡。宏观上受到美国议息事件的扰动，市场做多情绪不佳，预计股指短期仍将延续震荡格局。政策上深港通的推进利好券商，同时大金融权重板块经前期调整之后下跌空间有限，IH 多单相对有一定的安全边际。</p> <p>操作上：IH1610 前多持有。</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>铜铝镍前多持有，沪锌新多尝试</p> <p>周二有色金属市场整体运行偏强，其中，铜锌涨幅较大，</p>		

<p>有色金属</p>	<p>两者下方支撑大幅增强，铝镍偏强格局延续，其上方阻力明显减弱。</p> <p>当日宏观面无重要消息。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-9-20，上海金属网 1#铜现货价格为 37300 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约升水 60 元/吨，沪铜上涨，贸易商着手长单交付，持货商顺势挺价，下游畏高继续观望，整体成交清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17980 元/吨，较上日上涨 340 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，锌价回升，炼厂出货有限，贸易商报价坚挺，下游询价积极性减弱，成交较为清淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 78800 元/吨，较上日上涨 1100 元/吨，较沪镍近月合约贴水 600 元/吨，镍价偏强，贸易商货源充足，调降升贴水出货，下游少量拿货，整体成交偏弱，当日金川上调镍价 1200 元/吨至 79200 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12480 元/吨，较上日上涨 80 元/吨，较沪铝近月合约升水 190 元/吨，铝价偏强，库存继续大幅减少，持货商挺价惜售，市场看涨国庆前铝锭价格，接货意愿积极，整体成交活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 9 月 20 日，伦铜现货价为 4753.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 22.75 美元/吨；伦铜库存为 34.8 万吨，较前日下滑 1675 吨；上期所铜库存 3.46 万吨，较上日下滑 425 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 7.91)，进口亏损为 419 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2236.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨；伦锌库存为 44.44 万吨，较前日持平；上期所锌库存为 11.53 万吨，较上日下跌 3059 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 7.88 (进口比值为 8.34)，进口亏损为 1022 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10101.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 48.5 美元/吨；伦镍库存为 36.58 吨，较前日减少 1074 吨；上期所镍库存为 11.06 万吨，较前日下滑 100 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 7.89 (进口比值为 7.99)，进口亏损 1029 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1568.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨；伦铝库存为 216.82 万吨，较前日上升 6700 吨；上期所铝库存为 1.69 万吨，较前日增加 1447 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 7.45(进口比值为 8.38)，进口亏损约为 1464 元/吨(不</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)次日 2:00 美联储利率决议；</p> <p>当日产业链消息方面:(1)据统计局,截止 2016 年 8 月,我国精铜累计产量 549.8 万吨,同比+8.7%,精锌累计产量 405.3 万吨,同比-1%,电解铝累计产量 2068.8 万吨,同比-1.8%。</p> <p>总体看,加工费高企致精铜产量居高不下,但消费旺季到来将令供需恢复平衡,对沪铜无利空影响,前多可继续持有;锌矿紧缺令加工费持续下滑,致精锌产量延续降势、电解铝行业去产能力度不减,且现货库存再度下滑,锌铝供给端利多因素有望产生持续提振,且两者技术面均偏强,可持多头思路;菲律宾镍矿山关停预期持续发酵,沪镍前多可继续持有。</p> <p>单边策略:铜铝镍前多持有,新单暂观望;沪锌 ZN1611 新多以 17900 止损。</p> <p>组合策略:买 AL1610-卖 AL1701 组合继续持有。</p> <p>套保策略:铜铝镍保持买保头寸不变;沪锌可适当增加买保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>震荡将延续,贵金属观望为宜</p> <p>周二美元指数小幅攀升,对贵金属造成一定压力,沪金仍于其低位震荡,其上方阻力不减,沪银升势暂止,其运行重心有所回落。</p> <p>基本面消息方面:1.美国 8 月新屋开工 114.2 万,预期 119 万,前值 121.2 万;2.美国 8 月营建许可 113.9 万,预期 116.5 万,前值 114.4 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 9 月 19 日黄金持仓量约为 942.61 吨,较前日持平、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11272.98 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 9 月 15 日为-0.11%,继续维持震荡格局。</p> <p>综合看:美国房市数据表现不及预期,但市场对此反应平淡,美元指数仍震荡走高,主因美联储及日本央行决议成为焦点,当前投资者普遍预期美联储将按兵不动,加息时点将在 12 月,贵金属价格已有体现,因此在无新增消息驱动之前,震荡格局将延续,建议暂观望。</p> <p>单边策略:沪金、沪银暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>黑色金属企稳反弹,煤焦表现偏强</p> <p>昨日黑色金属小幅上涨,其中,焦煤上涨超 4%。</p> <p>一、炉料现货动态:</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>1、煤焦 昨日国内焦炭市场表现偏轻，上游焦煤市场处于较稳状态，对焦炭价格支撑作用较强。截止 9 月 20 日，天津港一级冶金焦平仓价 1410 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-276 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1190 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-313.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石价格弱势企稳，，矿选厂商和贸易商多以挺价观望为主。截止 9 月 20 日，普氏指数 55.1 美元/吨 (-0.85) 折合盘面价格 458.5 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上日+2)，折合盘面价格 469 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 490 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅上涨。截止 9 月 19 日，巴西线运费为 12.295 (较上日+0.27) ,澳洲线运费为 6.205(较上日+0.41)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格整体企稳，市场成交情况一般。截止 9 月 20 日，上海 HRB400 20mm 为 2290 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-120 元/吨。 昨日热卷价格小幅上涨。截止 9 月 20 日，上海热卷 4.75mm 为 2700 元/吨(较上日+10)，热卷 1701 合约较现货升水-158 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢厂冶炼利润小幅下跌。截止 9 月 20 日，螺纹钢利润-212 元/吨(较上日-8)，热轧利润-80 元/吨(较上日-14)。</p> <p>综合来看，经过前期的连续下跌，黑色金属高位风险逐步释放，昨日盘面企稳反弹，不过，考虑到终端需求仍无明显改善，后期盘面将大概率进入震荡盘整格局，因此单边以观望为主。此外，焦煤现货资源偏紧，现价表现坚挺，JM1701 可轻仓试多，同时可尝试焦煤、螺纹钢套利组合。</p> <p>操作上：JM1701 轻仓试多；同时尝试买 JM1701-卖 RB1701 组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>郑煤重回升势，关注前高阻力 昨日动力煤延续上涨势头，且主力持仓上，多头占据较大优势，关注上方前高阻力。 国内现货方面：近期国内港口煤价涨势仍在持续。截止 9 月 20 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 559 元/吨(较上日+1)。 国际现货方面：外煤价格延续涨幅，但近几日国内加速上涨，使得内外价差基本持平。截止 9 月 20 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 569.99(较上日+7.17)。(注：现</p>		

<p>动力煤</p>	<p>货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：截止9月20日，中国沿海煤炭运价指数报499.84(较上日-0.22%)，国内船运费近期持续下行；波罗的海干散货指数报价报836(较上日+4.50%)，国外船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面：截止9月20日，六大电厂煤炭库存1148.7万吨，较上周-54.9万吨，可用天数21天，较上周-1.13天，日耗煤54.7万吨/天，较上周+0.31万吨/天。电厂日耗进入淡季水平，且库存回升至正常。</p> <p>秦皇岛港方面：截止9月20日，秦皇岛港库存271万吨，较上日-2万吨。秦皇岛预到船舶数10艘，锚地船舶数44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：虽前期煤炭限产政策有所放松，但因整体供给侧改革基调未变，且年底冬储需求值得期待，使得动力煤基本面延续此前强势，现价亦易涨难跌。而盘面大幅调整后已重回升势，但同时也需注意前高一带阻力，新单入场需谨慎。</p> <p>操作上：ZC1701多单轻仓持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>PTA</p>	<p>供需依旧呈略偏紧状态，PTA反套持有</p> <p>2016年9月20日PX价格为787.83美元/吨 CFR中国/台湾，较前一交易日下跌4.34美元，目前按PX理论折算PTA每吨损失约94.13元。</p> <p>现货市场：周二PTA报收4600元/吨，较前一交易日持平。MEG现货报价5270元/吨，较前一交易日上涨20元。PTA开工率为61.61%。9月20日逸盛卖出价4650元，买入价为PX成本(含ACP)+150。外盘卖出价607美元，较前一交易日下跌4美元。布油上涨0.7%，报收于46.2美元/桶。</p> <p>下游方面：2016年9月20日，聚酯切片报价6150元/吨，涤纶短纤报价6850元/吨，涤纶长丝FDY报价7600元/吨，涤纶长丝DTY报价8625元/吨，涤纶长丝POY报价6850元/吨。下游聚酯工厂负荷率为81.92%。</p> <p>装置方面：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9月6日起停车两周。恒力石第二条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。海南逸盛200万吨9月10日停车检修，为期2周。宁波三菱70万吨于17日停车，预计停车一个月。</p> <p>技术指标：周二PTA1701合约下跌0.58%，最高探至4818，最低探至4752，报收于4762。全天振幅1.21%。成交金额175.8亿，较上一交易日增加87.4亿。</p> <p>综合：原油方面，OPEC秘书长表示伊朗未来将尽力与产油国达成共识，市场认为有伊朗加入，达成冻产协议可能性提高，油价上涨。PTA装置方面，昨日桐昆石化150万吨恢</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>复至满负荷，市场情绪走低。但目前相较于 PTA 开工率，下游聚酯开工率依然保持高位，供需略偏紧。预计 PTA 将偏强震荡。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃偏弱震荡，逢高短空为宜</p> <p>上游方面:冻产协议有望达成，国际油价收涨。WTI 原油 11 月合约期价周内收于 44.43 美元/桶，收涨 1.51%；布伦特原油 12 月合约昨日收于 46.68 美元/桶，收涨 0.65%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格弱势盘整。华北地区 LLDPE 现货价格为 8730-8900 元/吨，华东地区现货价格为 8870-9100 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 8730。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7650-8050，华东地区价格为 7700-7800。华东地区煤化工拍卖价 7650。华北地区粉料价格在 7400，下跌 100。</p> <p>装置方面：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 装置暂未投产，MTO 装置计划十一以后投产，其中 PE 高压装置预计明年投产。</p> <p>综合：聚烯烃日内震荡偏弱。当前市场对供给增加的预期逐步加强，新装置投产及检修装置重启带来的压力将在 10 月后逐步显现；但因当前处于传统需求旺季，故下跌不流畅，不宜追空，可逢反弹尝试空单。</p> <p>单边策略：L1701 在 8800 附近介入空单继续持有，止损于 8900。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
粕类	<p>连粕前多持有，新单观望</p> <p>周二日内连粕低开高走，震荡收涨，夜盘继续上涨，从盘面和资金面看，其下方支撑增强。</p> <p>现货方面： 粕类现货价格震荡。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3280 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 299 元/吨，由于日前商家补库，今日豆粕现货成交清淡。南通基准交割地菜粕现货价 2480 元/吨(+0)，较近月合约升水 217 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪： 1. 截止 9 月 20 日，山东沿海地区进口美豆(9 月船期)理论压榨利润为 181 元/吨 (+35,日环比，下同)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 101 元/吨(+55)； 2. 截止 9 月 19 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-477 元/吨(+0),(按油厂既有库存成本核算，下同)，沿海地区进口菜籽平均压榨利润为 0 元/吨 (-74)。</p>	研发部 胡学典	021-80220265



	<p>产业链消息：(1)USDA 公布每周作物生长报告，截止 9 月 18 日当周，美国大豆优良率连续四周为 73%，当周收割率为 4%，去年同期为 6%，历史均值为 5%。(2)根据国家粮油信息中心预测，由于我国大豆可能丰产，进口增幅放缓，预计进口 16/17 年度大豆 8500 万吨。</p> <p>综合来看，美豆收割进度低于平均水平，对期价提供支撑，且当前国内油厂大豆和豆粕库存持续下降，豆粕供应趋紧，但美豆丰产压力仍存，不宜追涨，连粕新单暂观望。</p> <p>操作上：M1701 前多可继续持有，新单观望。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>进口橡胶供应偏紧，沪胶持多头思路</p> <p>周二沪胶高开高走，继续上涨，夜盘震荡，从盘面和资金面看，其下方支撑增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>9 月 20 日国营标一胶上海市场报价为 10900 元/吨 (+350，日环比涨跌，下同)，与近月基差 65 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 13300 元/吨 (含 17%税) (+1000)。沪胶大幅反弹，带动现货市场走强，今日报盘积极性较高。</p> <p>合成胶价格方面，9 月 20 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11300 元/吨 (+200)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 12600 元/吨 (+500)，合成橡胶价格上涨。</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>综合看：沪胶氛围偏多，进口橡胶供应紧张，美金胶价格坚挺，加之合成橡胶价格继续上涨支撑胶价，沪胶新多可继续尝试。</p> <p>操作建议：RU1701 前多继续持有，新多以 12850 止损。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</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