



### 操盘建议

金融期货方面：美联储暂缓加息利多股指，但市场整体仍缺做多热情，新单观望。商品期货方面：宏观面负面冲击暂消除，利于供需面偏强品种延续涨势。

操作上：

1. 从政策面及估值水平看，金融板块安全边际较高，IH1610 前多持有；
2. 煤炭供需面强势，且期价仍明显低估，ZC1701、JM1701 多单耐心持有；
3. 远月合约基本面预期偏多、且技术面有印证，RU1701 新多在 13000 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
2016/9/22	金融衍生品	单边做多IH1610	5%	4星	2016/9/13	2170	0.28%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/22		做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	-0.28%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/9/22		做多FG701-做空FG705	10%	4星	2016/9/7	50	1.68%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/22	工业品	单边做多RU1701	5%	4星	2016/9/20	13100	0.76%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/9/22		单边做多ZC1701	5%	4星	2016/9/20	521	0.95%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/9/22		单边做多N1701	5%	4星	2016/9/21	80500	0.37%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/9/22		总计	40%		总收益率		116.07%		夏普值				/	
2016/9/22	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>股指持续震荡，加息风险解除</p> <p>周三 A 股持续窄幅震荡，成交平淡，两市成交金额 3513 亿元。沪指上涨 0.09%，深证成指涨 0.37%，创业板指涨 0.17%，</p> <p>申万一级行业中，钢铁、地产、有色金属分别上涨 0.97%、0.8%、0.65%，非银金融，银行板块出现小涨，建筑装饰、化工、农林牧渔板块小跌。</p> <p>概念指数中，智能物流、智能汽车、黄金珠宝、粤港澳自贸区指数均涨超 1%，水利水电建设、海绵城市、PM2.5 指数均跌约 0.7%，昨日表现较好的 PPP 指数领跌 1.1%。</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.美联储维持利率不变，符合市场预期，美联储将 2016 年 GDP 增速预期下调 0.2%至 1.8%，将失业率上调 0.1%至 4.8%，维持核心通胀预期在 1.7%不变；2. 日本央行宣布维持负利率不变，引入新型 QQE。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 证监会将进一步贯彻落实中央新疆工作座谈会精神，引导资本市场，服务和促进新疆经济社会协调发展，做好金融风险防范工作，在金融领域进一步支持新疆，服务“一带一路”建设。2. 发改委等五部门发文，支持全国老工业城市和资源型城市产业转型升级。</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 2.167%(+3.9bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5%(+1.3bp)，资金成本增加；2.截至 9 月 20 日，沪深两市两融余额合计为 8928.73 亿元，较前一日增加 9 亿。昨日，沪股通买入 12.6 亿元，卖出 21.16 亿元。</p> <p>综合盘面看，A 股持续窄幅震荡走势，成交依旧低迷。行业方面盘中银行和非银金融板块始有表现，但题材股持续性不佳，前一日强势的 PPP 概念领跌。宏观上日本央行宣布继续宽松，同时美联储维持利率不变，加息风险解除，利多股指，但目前成交低迷，谨慎操作。</p> <p>操作上：IH1610 前多持有。</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>铜锌镍前多持有，沪铝新多尝试</p> <p>周三有色金属市场走势分化，其中铝镍偏强震荡，两者运行重心继续上移，沪铜高位整理，其关键位支撑有效，沪</p>		

<p>有色金属</p>	<p>锌则有所回调，但其下方支撑仍存。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，符合市场预期；2.美联储将2016年GDP增速预期下调0.2%至1.8%，将失业率上调0.1%至4.8%，维持核心通胀预期在1.7%不变。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止2016-9-21，上海金属网1#铜现货价格为37360元/吨，较上日上涨60元/吨，较近月合约升水40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18080元/吨，较上日上涨100元/吨，较近月合约升水125元/吨，锌价涨势持续，现货升水依旧坚挺，炼厂出货正常，贸易商报价正常，以长单交付为主，下游观望情绪蔓延，整体成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为79200元/吨，较上日上涨400元/吨，较沪镍近月合约贴水40元/吨，镍价上涨，市场低价货源减少，而高价货源成交清淡，当日金川上调镍价200元/吨至79400元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为12700元/吨，较上日上涨220元/吨，较沪铝近月合约升水340元/吨，铝价再度上涨，国庆前夕货源持续偏紧状态，持货商报价节节攀升，市场看涨氛围浓厚，中间商接货意愿极强，而下游企业备货意愿稍逊，但成交仍旧活跃。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止9月21日，伦铜现货价为4769.25美元/吨，较3月合约贴水23.75美元/吨；伦铜库存为34.78万吨，较前日下滑150吨；上期所铜库存3.42万吨，较上日下滑449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7.93)，进口亏损为457元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为2288美元/吨，较3月合约贴水12美元/吨；伦锌库存为44.42万吨，较前日下降250吨；上期所锌库存为11.41万吨，较上日下跌1173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7.82(进口比值为8.35)，进口亏损为1207元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为10261.5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11.03万吨，较前日下滑359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7.85(进口比值为8.01)，进口亏损1619元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为1563.5美元/吨，较3月合约</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>贴水 13.5 美元/吨；伦铝库存为 216.16 万吨，较前日下滑 6600 吨；上期所铝库存为 1.66 万吨，较前日下滑 274 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 7.52(进口比值为 8.4)，进口亏损约为 1392 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)22:00 欧元区 9 月消费者信心指数；(2)22:00 美国 8 月成屋销售总数；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)菲律宾矿业部长已确定将暂停十多个矿场，名单于 26 日公布；</p> <p>总体看，交通运输限重新规公布，将增加炼厂运输成本，利多有色金属，加之宏观面偏多，铜锌前多可继续持有，铝市货源偏紧，库存节节下滑，新多可继续尝试、菲律宾官方确认仍有多数矿山即将关停，镍价仍有提振，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌镍前多持有，新单暂观望；沪铝 AL1611 新多以 12000 止损。</p> <p>组合策略：买 AL1610-卖 AL1701 组合继续持有。</p> <p>套保策略：铜锌镍保持买保头寸不变；沪铝可适当增加买保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>未加息预期兑现，贵金属新多尝试</p> <p>美联储如预期未加息，美元承压回落，贵金属则得到提振，其中，黄金震荡上行，其运行重心大幅上抬，白银则强势冲高，运行于其均线组上方。</p> <p>基本面消息方面：1. 美联储维持利率不变，符合市场预期；2. 美联储将 2016 年 GDP 增速预期下调 0.2%至 1.8%，将失业率上调 0.1%至 4.8%，维持核心通胀预期在 1.7%不变；3. 经合组织 OECD 发布的最新展望报告中下调了全球经济增长预期，将 2016 与 2017 年的全球 GDP 增长分别由 3%下调至 2.9%，由 3.3%下调至 3.2%，美国 GDP 则分别由 1.8%下调至 1.4%，2.2%下调至 2.1%。</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 9 月 20 日黄金持仓量约为 938.75 吨，较前日减少 3.86 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11305.46 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 19 日为-0.13%，继续维持震荡格局。</p> <p>综合看：美联储按兵不动，符合预期，虽其暗示年底升息，但美元依旧承压，此外美联储及经合组织均调降美国经济增长预期，同样施压美元，贵金属顺势冲高，黄金白银技术图形均显突破态势，加之短期内暂无明显利空因素打压，可尝试多单。</p> <p>单边策略：沪金 AU1612、沪银 AG1612 新多分别在</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>

	285、4340 下离场。		
钢铁炉料	<p>黑色金属企稳反弹，煤焦延续偏强格局</p> <p>昨日黑色金属盘面呈现震荡态势，品种分化明显，炉料端整体上涨，其中煤焦表现仍偏强，钢材端则小幅下跌。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场稳中偏强，个别地区焦炭报价上涨，焦企出货顺畅。截止 9 月 21 日，天津港一级冶金焦平仓价 1460 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-240.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1290 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-358.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格弱势企稳，成交略有好转。截止 9 月 21 日，普氏指数 55.6 美元/吨( +0.5 )，折合盘面价格 463.4 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 427 元/吨(较上日+2)，折合盘面价格 471 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</p> <p>昨日铁矿石海运价格整体持稳。截止 9 月 20 日，巴西线运费为 12.445 (较上日+0.15)，澳洲线运费为 6.1(较上日-0.105)。</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>昨日建筑钢材价格整体企稳，市场成交情况一般。截止 9 月 21 日，上海 HRB400 20mm 为 2290 元/吨(较上日+0)，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 9 月 21 日，上海热卷 4.75mm 为 2710 元/吨(较上日+10)，热卷 1701 合约较现货升水-180 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润弱势企稳。截止 9 月 21 日，螺纹利润-208 元/吨(较上日+3)，热轧利润-81 元/吨(较上日-1)。</p> <p>综合来看，昨日黑色金属盘面呈现震荡走势，品种强弱有所分化。其中，螺矿由于终端需求无明显改善，短期上涨动能不足，而煤焦受益于现货市场坚挺，期盘延续偏强格局。因此，策略上，焦煤多单可继续持有，同时焦煤、螺纹间套利组合可继续尝试。</p> <p>操作上：JM1701 多单继续持有；同时买 JM1701-卖 RB1701 组合继续尝试。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>郑煤震荡偏强，多单轻仓操作为主</p> <p>昨日动力煤在连续上涨后，在高位展开调整，继续关注前高一带阻力。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价涨势仍在持续。截止 9</p>		



<p>动力煤</p>	<p>月 21 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 562 元/吨(较上日 +3)。</p> <p>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 21 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 573.99(较上日+3.99)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面:截止 9 月 21 日,中国沿海煤炭运价指数报 504.30(较上日+0.89%),国内船运费近期持续下行;波罗的海干散货指数报价报 903(较上日+4.39%) ,国外船运费近期持续回升。</p> <p>电厂库存方面 截止 9 月 21 日,六大电厂煤炭库存 1133.8 万吨,较上周-48.3 万吨,可用天数 21.04 天,较上周+0.01 天,日耗煤 53.89 万吨/天,较上周-2.32 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 21 日,秦皇岛港库存 275.5 万吨,较上日+4.4 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘,锚地船舶数 41 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,且考虑到盘面日内波动较大,多单以轻仓操作为主。</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>近 200 万吨产能复产, PTA 偏弱震荡</p> <p>2016 年 9 月 21 日 PX 价格为 793 美元/吨 CFR 中国/台湾,较前一交易日上涨 5.17 美元,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 143.2 元。</p> <p>现货市场 :周三 PTA 报收 4580 元/吨,较前一交易日下跌 20 元。MEG 现货报价 5270 元/吨,较前一交易日持平。PTA 开工率为 64.67%。9 月 21 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,较前一交易日持平。布油上涨 0.47%,报收于 47.05 美元/桶。</p> <p>下游方面:2016 年 9 月 21 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 6800 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 82.19%。</p> <p>装置方面: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:周三 PTA1701 合约下跌 0.29%%,最高探至 4798,最低探至 4722,报收于 4748。全天振幅 1.6%。成交金额 239.8 亿,较上一交易日增加 64 亿。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>

	<p>综合：原油方面，美联储主席耶伦宣布维持现有利率不变，原油小幅上涨。PTA 装置方面，上海石化 40 万吨与虹港石化 150 万吨于昨日重启，PTA 开工率逐渐恢复，预计将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>		
塑料	<p>塑料偏弱震荡，空单逢高为宜</p> <p>上游方面：原油库存及汽油库存减少，国际油价反弹。WTI 原油 11 月合约期价周内收于 45.62 美元/桶，收涨 2.68%；布伦特原油 12 月合约昨日收于 47.48 美元/桶，上涨 1.71%。</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 8900-9100 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 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7650-7800，华东地区价格为 7650-7800。华东地区煤化工拍卖价 7650。华北地区粉料价格在 7300，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，计划 9 月 25 日附近重启。天津联化 12 万吨 PE 装置准备重启。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：聚烯烃日内走势略有分化，LLDPE 走势偏弱。当前市场对供给增加的预期逐步加强，天津大乙烯及天津联化将重启，PE 检修率将出现明显下滑，供给压力将在 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，具体操作上适宜逢高做空。</p> <p>单边策略：L1701 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>周三日内连粕高开低走，震荡收跌，夜盘下跌，从盘面和资金面看，其下方支撑不减。</p> <p>现货方面： 粕类现货价格震荡上涨。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3310 元/吨(+30，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 307 元/吨，今日豆粕现货成交清淡。南通基准交割地菜粕现货价 2500 元/吨(+20)，较近月合约升水 225 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪： 1. 截止 9 月 21 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为 196 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(+0)； 2. 截止 9 月 21 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-487 元/吨(-10),(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 98 元/吨(+98)。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>产业链消息平静。</p> <p>综合来看,由于出口需求较强以及降雨天气令美豆连续上涨,昨日有所回调,国内部分油厂停机,豆粕货源趋紧支撑豆粕期价,但 1000 美分为关键阻力位,连粕有回调风险,建议新单暂观望。</p> <p>操作上: M1701 前多可继续持有,新单观望。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>基本面偏多,沪胶新多继续尝试</p> <p>周三沪胶高开低走,震荡收涨,夜盘冲高回落,从盘面和资金面看,其下方支撑不减。</p> <p>现货方面:</p> <p>9月21 国营标一胶上海市场报价为 10950 元/吨 (+50, 日环比涨跌,下同),与近月基差 10 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 13300 元/吨(含 17%税)(+0)。现货价格小幅上涨,报盘积极性较好。</p> <p>合成胶价格方面,9月21 日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11300 元/吨(+0),高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 12600 元/吨(+0),合成橡胶价格上涨。</p> <p>机构持仓:</p> <p>前二十主力多头持仓 69348 (-1544,日环比涨跌,下同),空头持仓 83323 (-1006),净空 13975 (+871),多空均以减仓为主,多头减仓力度大。</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:现货价格高位稳定,对沪胶提供支撑,汽车进入行业旺季,且预期需求偏旺,加之宏观面偏多,新多可继续尝试。</p> <p>操作建议:RU1701 前多继续持有,新多以 12810 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