



操盘建议

金融期货方面:受长假因素影响、且利多支撑有限,市场做多热情持续低迷,加之技术面下破关键位支撑,预计股指短期转为偏弱震荡。商品期货方面:近期品种间分化迹象增强,但市场整体偏强特征未改,供需面有明显驱动品种,仍可积极尝试多单。

操作上:

1. IH1610 前多离场;
2. 运输新规致消费地铝锭供给偏紧,AL1611 新多在 12300 下离场;
3. 煤炭供给紧张,现价延续升势, JM1701、ZC1701 多单耐心持有。

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
2016/9/27	工业品	做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	0.17%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/9/27		做多FG701-做空FG705	10%	4星	2016/9/7	50	1.78%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/27		单边做多RU1701	5%	4星	2016/9/20	13100	1.80%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/9/27		单边做多AL1611	5%	4星	2016/9/27	12500	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/9/27		单边做多JM1701	5%	4星	2016/9/27	962.5	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/9/27		总计	35%		总收益率		116.12%			夏普值			/	
2016/9/27	调入策略	单边做多AL1611、单边做多JM1701				调出策略	单边做多NI1701、单边做多IH1610							

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>昨日股指单边下杀，节前观望为主</p> <p>周一 A 股单边下行，尾盘出现杀跌，两市成交金额 4247 亿元。沪指收跌 1.76%，深证成指跌 2.05%，创业板指跌 1.56%。</p> <p>申万一级行业中，全数下跌，银行板块跌 0.8%，非银金融、房地产均跌约 1.8%，有色金属、建筑装饰、建筑材料、电子、食品饮料板块跌超 2%，国防军工板块跌 3.1%。</p> <p>概念指数中，次新股指数大跌 5.66%，苹果、量子通信、新三板、稀土、金融改革、装饰园林、PM2.5 指数跌超 3%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 15.484，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.46，中证 500 主力合约期现基差为 40.316，基差进一步缩小，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 38.484 和 12.662，中证 500 期指主力合约较次月价差为 40.316，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 据悉，监管称将以窗口指导形式取消 QFII 股票投资比例限制。；2. 欧洲央行行长德拉吉称，欧元区有望延续温和复苏格局。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 据财政部，延长上市公司股权激励的纳税期限从 6 个月至 12 个月；2. 国资委已委托中国诚通发起成立国企结构调整基金，设计规模 3500 亿，促进通信、电力等六大领域重组整合；3. 截止 8 月末，银行业金融机构境内总资产为 215.49 万亿，同比+14.7%；总负债为 198.91 万亿，同比+14.5%；4. 截至 9 月 26 日，两市共有 738 家上市公司公布 2016 年三季报业绩预喜，占已公告公司数的 66.25%，主要集中于汽车、传媒和电子等三行业。</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 2.164%(+5bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.439%(+3.9bp)，资金进一步收紧；2. 截至 9 月 23 日，沪深两市两融余额合计为 8880.26 亿元 较前一日减少 40 亿。昨日，沪股通买入 17 亿元，卖出 12 亿元。</p> <p>综合盘面看，A 股昨日单边下跌，收长阴线，成交量略有放大。行业方面板块尽数收跌，非银金融板块下跌大幅拖累股指。近期，房地产成交活跃，部分股市流动性被分流，加上长假来临，出现行情机会小，反弹无力。外围市场情绪不佳，并不排除进一步探底的几率，观望为主。</p> <p>操作上：IH1610 前多离场。</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	铝镍前多继续持有，铜锌暂观望		

<p>有色金属</p>	<p>周一有色金属市场整体上行动力减弱，其中，铜锌铝维持震荡态势，沪镍则呈现偏弱格局，铜锌镍三者运行重心均有下移，沪铝下方支撑依旧不减。</p> <p>当日宏观面无重要消息。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-9-26，上海金属网 1#铜现货价格为 37850 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较近月合约升水 130 元/吨，沪铜震荡，持货商对下游节前补货仍有预期，交割较为坚挺，整体成交平淡，呈现周一特征。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17750 元/吨，较上日下滑 270 元/吨，较近月合约升水 95 元/吨，沪锌回落，炼厂惜售，贸易商报价积极，市场交投活跃，下游提前备货，逢低采购较为积极。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 81050 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较沪镍近月合约升水 750 元/吨，镍价盘整，金川货源充足，俄镍流通货源依旧偏紧，贸易商出货意愿较低，市场活跃度良好，当日金川上调镍价 200 元/吨至 81000 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13220 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪铝近月合约升水 540 元/吨，持货商出货稳定，下游畏高，观望情绪渐浓，中间商较为谨慎，周一特征明显。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 9 月 26 日，伦铜现货价为 4833 美元/吨，较 3 月合约贴水 22 美元/吨；伦铜库存为 36.41 万吨，较前日增加 7250 吨；上期所铜库存 2.99 万吨，较上日下滑 2327 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 7.82(进口比值为 7.94)，进口亏损为 583 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2266.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨；伦锌库存为 44.2 万吨，较前日下降 650 吨；上期所锌库存为 11.2 万吨，较上日下跌 494 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 1212 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10615.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 44.5 美元/吨；伦镍库存为 36.24 吨，较前日减少 852 吨；上期所镍库存为 10.98 万吨，较前日下滑 168 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 7.79(进口比值为 8.01)，进口亏损 2313 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1629.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨，伦铝库存为 213.6 万吨，较前日下滑 1.07 万吨；上期所铝库存为 1.19 万吨，较前日下滑 4306 吨；以</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>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7.37(进口比值为8.38),进口亏损约为1650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)9:30我国8月规模以上工业企业利润;(2)22:00美国9月咨商会消费者信心指数;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)截止8月下旬,我国进口铝土矿库存环比下降3.5%,至3060万吨左右。</p> <p>总体看,宏观面提振逐渐消退,而铜基本面未有利多,沪铜涨势难延续,建议前期多单离场;沪锌基本面暂缺增量驱动,其震荡格局有望延续,新单建议观望;铝土矿储备持续下滑、铝锭仍未到货,供给偏紧仍将支撑铝价,前多可继续持有;菲律宾仍未公布其关停矿山名单,镍矿供给仍有较大不确定性,沪镍可仍持多头思路。</p> <p>单边策略:铝镍前多持有,新单暂观望;沪铜前多离场,新单暂观望;沪锌暂观望。</p> <p>组合策略:买AL1610-卖AL1701组合继续持有。</p> <p>套保策略:铝镍保持买保头寸不变,沪铜可适当减少买保头寸;沪锌暂观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>避险情绪渐起,贵金属仍持多头思路</p> <p>周一美元指数延续弱势震荡态势,贵金属则同为整理形态,其中沪银运行重心持续下移,但其下方仍有支撑,沪金关键位支撑仍旧有效。</p> <p>基本面消息方面:</p> <p>1.美国8月新屋销售60.9万,预期60万,前值65.9万;2.美联储三位官员发表公开言论,其中达拉斯联储及明尼阿波利斯联储主席均表达了对加息谨慎的观点,里士满联储主席则发表了鹰派言论。</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23日黄金持仓量约为951.22吨,较前日增加0.3吨、白银ETF--iShares Silver Trust白银持仓量报11337.95吨,较前日增加32.49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9月23日为-0.23%,震荡向下,利多贵金属。</p> <p>综合看:上周美联储决议后,市场焦点逐步转向本周美国总统大选辩论,市场普遍担忧特朗普当选将引发金融市场动荡,避险情绪渐浓;而美国新屋销售虽高于预期,但仍呈现大幅下滑态势,美元依旧承压,以上因素均利多贵金属,金银前多可继续持有。</p> <p>单边策略:沪金、沪银前多继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
	<p>黑色金属延续偏强走势,煤焦表现仍坚挺</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>昨日黑色金属延续上行态势,品种间,煤焦表现仍偏强。</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26日,天津港一级冶金焦平仓价1475元/吨(+0),焦炭1701期价较现价升水-204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-327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26日,普氏指数56.9美元/吨(+0.4),折合盘面价格473.6元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价440元/吨(较上日+5),折合盘面价格485元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价480元/吨(较上日+5),折合盘面价506元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅回调。截止9月23日,巴西线运费为12.750(较上日-0.032),澳洲线运费为6.395(较上日-0.064)。</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>昨日建筑钢材价格小幅上涨,市场成交有所好转。截止9月26日,上海HRB400 20mm为2360元/吨(较上日+50),螺纹钢1701合约较现货升水-44元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅上涨。截止9月26日,上海热卷4.75mm为2750元/吨(较上日+30),热卷1701合约较现货升水-131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回升。截止9月26日,螺纹利润-196元/吨(较上日+12),热轧利润-52元/吨(较上日+17)。</p> <p>综合来看,昨日黑色金属延续偏强格局。不过,考虑到十一长假临近,且终端需求未有明显改善,螺矿盘面区间震荡概率较大,单边以观望为主。另外,煤焦现货资源仍偏紧,因此焦煤可轻仓试多,同时可尝试焦煤、螺纹间套利组合。</p> <p>操作上:JM1701多单继续持有;同时尝试买JM1701-卖RB1701组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>郑煤震荡偏强,关注前高阻力</p> <p>昨日动力煤呈现震荡偏强走势,期价将再度调整前高阻力。</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月26日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价575元/吨(较上日+2)。</p> <p>国际现货方面:外煤价格涨幅亦较为明显,内外价差小幅倒挂。截止9月26日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500</p>		



<p>动力煤</p>	<p>为 585.94(较上日+3.99)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 9 月 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 523.61(较上日+1.39%)，国内船运费近期逐步企稳；波罗的海干散货指数报价报 934(较上日+0.43%)，国外船运费近期持续回升。 电厂库存方面 截止 9 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1203.4 万吨，较上周+48.8 万吨，可用天数 20.93 天，较上周+1.26 天，日耗煤 57.50 万吨/天，较上周-1.20 万吨/天。电厂日耗进入淡季水平，且库存回升至正常。 秦皇岛港方面：截止 9 月 26 日，秦皇岛港库存 319 万吨，较上日+10 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 38 艘。近期港口库存持续处于低位，成交情况一般。 综合来看：上周五发改委启动煤炭增产机制，日均煤炭产量增加 50 万吨，并未超出市场预期，且进一步坚定未来去产能的信心。因此，预计短期炒作增产结束，加之郑煤盘面贴水巨大，后市其续涨概率极大，新单可继续入场。 操作上：ZC1701 新多入场。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>PTA</p>	<p>开工率继续回升，PTA 偏弱震荡 2016 年 9 月 26 日 PX 价格为 787.83 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌 5.67 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 114 元。 现货市场 周一 PTA 报收 4580 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5110 元/吨 较前一交易日下跌 210 元。PTA 开工率为 65.48%。9 月 26 日逸盛卖出价 4650 元，买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 605 美元，较前一交易日持平。布油上涨 2.02%，报收于 47.54 美元/桶。 下游方面：2016 年 9 月 26 日，聚酯切片报价 6100 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 82.40%。 装置方面：恒力石化第二条 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。宁波三菱 70 万吨于 17 日停车，预计 10 月中下旬复产。江阴汉邦 60 万吨 13 日晚因故停车，目前仍在检修。 技术指标：上周五 PTA1701 合约下跌 0.04%，最高探至 4790，最低探至 4728，报收于 4776。全天振幅 1.30%。成交金额 218.2 亿，较上一交易日增加 12 亿。 综合：原油方面，阿尔及利亚能源部长称 OPEC 最大产油国沙特愿意将产能恢复至 1 月份水平，显示沙特仍愿意为冻产作出努力，油价盘中大涨。PTA 装置方面，逸盛海南 220 万吨产能已于周末复产，近日有天津石化 34 万吨复产，开工率整体回升。综合来看，PTA 产能持续恢复，PTA 偏弱震</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>

	<p>荡。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>		
塑料	<p>塑料进入调整，空单继续持有</p> <p>上游方面:因沙特预计本次 OPEC 非正式会议难以达成冻产协议，国际油价收跌。WTI 原油 11 月合约期价周内收于 44.59 美元/桶，下跌 3.23%；布伦特原油 12 月合约昨日收于 46.6 美元/桶，下跌 3.04%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8650-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8900-9100 元/吨，华南地区现货价格为 9100-9200 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8620。</p> <p>PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 7650-7800，华东地区价格为 7700-7800。华东地区煤化工拍卖价 7620。华北地区粉料价格在 7300。</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，计划近期重启。神华新疆 MTO 装置试运行成功，45 万吨 PP 及 27 万吨高压将于 10 月初投产。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>Ø 周内 LLDPE 增仓下跌，当前市场主要聚焦 10 月后检修装置重启带来的供给增加压力；但另一面而言库存相对偏低及需求处于旺季对价格仍有托底作用，因此 LLDPE 宜逢反弹做空。</p> <p>Ø 对 PP 而言，供需面相对弱于 LLDPE，因其季节性需求相对不明显；但期价相对贴水幅度较大则成为价格的主要支撑因素。预计后市 PP 以震荡偏弱为主。</p> <p>单边策略：L1701 空单继续持有，止损下移至 8800。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
粕类	<p>连粕走势偏弱，前多离场</p> <p>周一连粕走势较弱，夜盘震荡，从盘面和资金面看，其运行重心下移。</p> <p>现货方面：</p> <p>粕类现货价格小幅下跌。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3300 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 375 元/吨，今日豆粕现货成交 16.02 万吨 (+2.03)，成交量有所增加，但未放量。南通基准交割地菜粕现货价 2500 元/吨(+0)，较近月合约升水 278 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 9 月 26 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为 234 元/吨 (+14,日环比，下同)，进口巴西大豆(10 月船期)理论压榨利润为 164 元/吨(+74)；</p> <p>2. 截止 9 月 26 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-502 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 125 元/吨 (+5)。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>产业链消息平静。</p> <p>综合来看，美豆丰产压力显现，美豆走软，拖累连粕下行，且运输新规导致运输成本提升，油厂出货变慢，压制连粕上涨空间，加之连粕技术面偏弱，前多可暂离场。</p> <p>操作上：M1701 前多离场，新单暂观望。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶后市震荡偏强，前多继续持有</p> <p>周一沪胶高开低走，震荡收跌，夜盘震荡，从盘面和资金面看，其下方支撑有所减弱。</p> <p>现货方面： 9月26日国营标一胶上海市场报价为11250元/吨(+50，日环比涨跌，下同)，与近月基差-20元/吨；泰国RSS3市场均价13400元/吨(含17%税)(+0)。现货价格企稳，贸易商观情绪较浓。</p> <p>合成胶价格方面，9月26日，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价11500元/吨(+0)，高桥顺丁橡胶BR9900市场价13200元/吨(+600)，合成橡胶价格上涨。</p> <p>机构持仓： 前二十主力多头持仓73201(-1174，日环比涨跌，下同)，空头持仓85809(-1733)，净空1260813262(-654)，多空均以减仓为主，空头减仓力度大。</p> <p>产区天气： 预计未来一周泰国主产区大部降雨在80mm左右，局部地区达135mm，印尼主产区大部地区降雨在65mm左右，局部地区可达100mm以上，越南主产区大部地区降雨在125mm左右，橡胶主产区降雨较多，不利于橡胶的收集。</p> <p>综合看：现货价格高位企稳，对沪胶提供支撑，且沪胶基本面偏多，预计后市胶价仍有上涨空间，沪胶前多可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1701 前多继续持有，新单暂观望。</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