



### 操盘建议

金融期货方面：虽 8 月宏观数据偏多，但市场情绪依然低迷，预计股指将延续震荡格局。  
商品期货方面：工业品整体表现依然偏强，有色及黑色金属多单盈亏比较好；受美豆丰产预期影响，豆类品种仍有较强续跌动力。

操作上：

1. 菲律宾镍矿山关停超预期，NI1701 新多在 81000 下离场；
2. 增产有限，煤价将延续强势，ZC1701、JM1701 多单持有；
3. 豆粕 M1701 新空在 2870 上离场。

### 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
2016/9/28	工业品	做空TA1701-做多 TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	0.64%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/9/28		做多FG701-做空 FG705	10%	4星	2016/9/7	50	1.26%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/28		单边做多RU1701	5%	4星	2016/9/20	13100	2.44%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/9/28		单边做多AL1611	5%	4星	2016/9/27	12500	-0.68%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/9/28		单边做多JM1701	5%	4星	2016/9/27	962.5	-0.78%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/9/28		总计	35%		总收益率		115.66%		夏晋祺				/	
2016/9/28	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>昨日股指弱势反弹，节前暂观望</p> <p>周二 A 股窄幅震荡，尾盘出现拉升，成交缩量，两市成交金额 3500 亿元。沪指收涨 0.60%，深证成指涨 0.81%，创业板指涨 0.84%。</p> <p>申万一级行业中，房地产涨 1.8%，综合、家电、计算机、商贸、通信板块涨超 1%，非银金融涨 0.7%，银行板块涨 0.4%。</p> <p>概念指数中，赛马、移动转售指数涨超 2%，京津冀一体化、次新股、食品安全指数涨近 2%。上海本地重组、机器人、云计算等指数录升超 1%，PPP 概念类指数领跌收-1.3%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 15.95，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.24，中证 500 主力合约期现基差为 41.3，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 45.15 和 14.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 126.9，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月谘商会消费者信心指数为 104.1，预期为 99。 2.欧元区 8 月 M3 货币供应同比+5.1%，预期+4.9%。 3.我国 1-8 月规模以上工业企业利润同比+8.4%，前值增速为 6.9%。 4.全国 8 月铁路货运量同比+1%，为连续多月来首现增长。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会副主席姜洋称，要完善并购重组机制，强化对“忽悠式”、“跟风式”重组监管力度。2.据悉，沪深两交易所近期正酝酿加强对房地产类公司债的分类监管新政。3.发改委称，要稳定煤炭供应、抑制煤价过快上涨。4. 刘士余调研中信证券提三点要求，一是要把去年的曲折、失误转化为财富；二是要勇于担当，成为资本市场的有力支持；三是要做行业的领头羊，有所为、有所不为。</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 2.166%(-1bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.459%(+5.4bp)，资金收紧；2.截至 9 月 26 日，沪深两市两融余额合计为 8872.27 亿元，较前一日减少 7 亿。昨日，沪股通买入 16 亿元，卖出 20 亿元。</p> <p>综合盘面看，昨日 A 股窄幅震荡，尾盘出现小幅拉涨反弹，两市成交量小幅下降，行业方面房地产板块，金融板块表现活跃。宏观方面 8 月份工业企业效益呈现积极变化，政策效果显现，中长期利多。但短期技术上股指出现破位，市场热点散乱，成交较平淡，出现弱势修复的概率较大，暂时观望。</p> <p>操作上：暂观望。</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132

<p>有色金属</p>	<p>铝镍仍持多头思路，铜锌暂观望</p> <p>周二有色市场走势分化，锌镍运行偏强，下方支撑较强，沪铜运行重心下移，沪铝延续震荡走势，关键位支撑不减。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 8 月 M3 货币供应同比+5.1%，预期+4.9%；</p> <p>2.我国 1-8 月规模以上工业企业利润同比+8.4%，前值增速为 6.9%。</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 2016-9-27，上海金属网 1#铜现货价格为 37760 元/吨，较上日下跌 90 元/吨，较近月合约升水 110 元/吨，沪铜偏弱，下游逢低备货热情较高，贸易商投机买盘活跃，现铜升水依旧坚挺，整体成交活跃。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17840 元/吨，较上日上涨 90 元/吨，较近月合约贴水 190 元/吨，沪锌上涨，炼厂惜售，贸易商出货积极，昨日下午逢低备库充分，今日畏高观望情绪显现，整体成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 79450 元/吨，较上日下跌 1600 元/吨，较沪镍近月合约贴水 1380 元/吨，镍价回升，贸易商出货积极，俄镍流通货源依旧偏紧，市场活跃度较高，当日金川下调镍价 1000 元/吨至 80000 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13220 元/吨，较上日持平，较沪铝近月合约升水 505 元/吨，铝价持稳，持货商逢高出货积极，下游节前备货，刚需采购较多，中间商谨慎接货，市场货源依旧偏紧，整体成交活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 9 月 27 日，伦铜现货价为 4819.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.75 美元/吨；伦铜库存为 37.15 万吨，较前日增加 7350 吨；上期所铜库存 2.47 万吨，较上日下滑 2125 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 7.8(进口比值为 7.93)，进口亏损为 584 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2280 美元/吨，较 3 月合约贴水 9 美元/吨；伦锌库存为 44.15 万吨，较前日下降 525 吨；上期所锌库存为 10.78 万吨，较上日下跌 2092 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 7.81 (进口比值为 8.33)，进口亏损为 1209 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10485 美元/吨，较 3 月合约贴水 45 美元/吨；伦镍库存为 36.19 吨，较前日减少 504 吨；上期所镍库存为 10.87 万吨，较前日下滑 42 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 7.76 (进口比值为 7.99)，进口亏损 2506 元/吨(不考虑融资收益)；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>(4)当日, 伦铝现货价为 1647.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 13.5 美元/吨; 伦铝库存为 212.59 万吨, 较前日下滑 1.02 万吨; 上期所铝库存为 7562 吨, 较前日下滑 1455 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 7.29(进口比值为 8.36), 进口亏损约为 1776 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 8 月耐用品订单情况;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)据菲律宾矿业部, 新一批核查 40 座金属矿山中, 20 座需接受进一步审查, 已被关停, 多数为镍矿, 截止目前, 菲律宾共关停 18 座镍矿山, 占其镍矿产出的 55.5%。</p> <p>总体看, 宏观面虽有提振, 但供需面仍无利多, 且技术面走势偏弱, 建议新单观望; 沪锌基本面暂缺新增驱动, 其涨势持续性存疑, 不宜追多; 铝市货源依旧偏紧, 且库存持续下滑, 铝价仍有支撑, 前多可继续持有; 菲律宾关停矿山远超预期, 镍矿供给削减预期将提振镍价, 沪镍仍可持多头思路。</p> <p>单边策略: 沪铝前多持有, 新单暂观望; 沪镍前多持有, NI1701 新多以 81000 止损; 铜锌暂观望。</p> <p>组合策略: 买 AL1610-卖 AL1701 组合继续持有。</p> <p>套保策略: 沪铝保持买保头寸不变, 沪镍可适当增加买保头寸; 铜锌暂观望。</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勢震荡态势, 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,</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>金银前多可继续持有。 单边策略：沪金、沪银前多继续持有。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色金属整体走弱，焦煤维持偏强格局 昨日黑色金属整体走弱，除焦煤外，其他商品均小幅下跌。</p> <p>一、炉料现货动态： 1、焦煤 昨日国内焦炭市场稳中偏强，个别地区焦炭报价上涨，焦炭出货顺畅。截止 9 月 27 日，天津港一级冶金焦平仓价 1510 元/吨(+35)，焦炭 1701 期价较现价升水-258 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-329.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石价格小幅下跌，市场成交较清淡。截止 9 月 27 日，普氏指数 55.85 美元/吨 (-1.05)，折合盘面价格 464.7/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 435 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 480 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格持续回调。截止 9 月 26 日，巴西线运费为 12.659 (较上日-0.091)，澳洲线运费为 6.141(较上日-0.254)。</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走弱，市场观望氛围较浓。截止 9 月 27 日，上海 HRB400 20mm 为 2350 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-77 元/吨。 昨日热卷价格小幅下跌。截止 9 月 27 日，上海热卷 4.75mm 为 2740 元/吨(较上日-10)，热卷 1701 合约较现货升水-170 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 27 日，螺纹利润-205 元/吨(较上日-9)，热轧利润-66 元/吨(较上日-14)。</p> <p>综合来看，昨日黑色金属整体走弱。当前现货成交仍无实质性改善，加之十一长假临近，现货市场和期盘成交热情不高，节前螺矿盘面区间震荡概率较大，单边以观望为主。此外，焦煤现货资源仍偏紧，因此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 多单适度减仓；同时买 JM1701-卖 RB1701 组合继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>郑煤震荡偏强，多单耐心持有 昨日动力煤呈现震荡盘整走势，期价整体表现依然偏强。 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 27 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 578 元/吨(较上日+3)。                  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 27 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 592.31(较上日+6.37)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数)                  海运方面:截止 9 月 27 日,中国沿海煤炭运价指数报 528.59(较上日+0.95%),国内船运费近期逐步企稳;波罗的海干散货指数报价报 930(较上日-0.74%),国外船运费近期持续回升。                  电厂库存方面:截止 9 月 27 日,六大电厂煤炭库存 1223 万吨,较上周+74.3 万吨,可用天数 21.68 天,较上周+0.68 天,日耗煤 56.41 万吨/天,较上周+1.71 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 27 日,秦皇岛港库存 329.5 万吨,较上日-10.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘,锚地船舶数 35 艘。近期港口库存持续处于低位,成交情况一般。                  综合来看:随着现货煤价的大幅飙升,市场对限产政策放松始终存在预期,但实际来看,政策放松幅度有限,且去产能基调未变,加之当前期货盘面巨幅贴水现货,已基本体现该预期。因此,郑煤向下空间非常有限,建议继续以做多为主。                  操作上:ZC1701 多单耐心持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>PTA</p>	<p>冻产可能性进一步降低,PTA 偏弱震荡                  2016 年 9 月 27 日 PX 价格为 789.5 美元/吨 CFR 中国/台湾,较前一交易日上涨 1.3 美元,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 127.3 元。                  现货市场:周二 PTA 报收 4575 元/吨,较前一交易日下跌 5 元。MEG 现货报价 5110 元/吨,较前一交易日持平。PTA 开工率为 69.56%。9 月 27 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 27 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 82.8%。                  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:周二 PTA1701 合约上涨 0.04%,最高探至 4768,最低探至 4730,报收于 4736。全天振幅 0.8%。成交金额 160.1 亿,较上一交易日减少 58.1 亿。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>综合：原油方面，从各国能源部长近两日的言论看出，伊朗、安哥拉与尼日利亚不支持冻产或有条件的冻产，而支持冻产的沙特与俄罗斯都以达到本国接近极限产能，目前市场倾向于认为本次会议将不会达成利多油价的协定。PTA 装置方面，近日有天津石化 34 万吨复产。综合来看，原油有进一步走弱的态势，对 PTA 成本端有压制作用，预计 PTA 将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>		
<p>粕类</p>	<p>连粕走势较弱，新空尝试</p> <p>周二连粕低开低走，破位下行，夜盘继续下跌，从盘面和资金面看，其运行重心继续下移。</p> <p>现货方面： 粕类现货价格稳中有跌。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3240 元/吨(-60，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 346 元/吨，今日豆粕现货成交 4.25 万吨 (-3.73，日环比)，成交清淡。南通基准交割地菜粕现货价 2460 元/吨(-40)，较近月合约升水 263 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪： 1. 截止 9 月 27 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为 247 元/吨 (+13,日环比，下同)，进口巴西大豆(10 月船期)理论压榨利润为 177 元/吨(+13)； 2. 截止 9 月 27 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 99 元/吨 (-26)。</p> <p>产区天气： 美国主产区未来 6-10 天降雨偏少，有利于大豆收割；巴西大豆主产区未来一周降雨在 30mm 左右，且南部少雨情况有所缓解，阿根廷大豆主产区未来一周降雨在 20mm 左右，天气情况基本有利于大豆的种植。</p> <p>产业链消息：(1) 根据 USDA 报告，截止 9 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 38.4 万吨，上周为 75.6 万吨，去年同期为 54.2 万吨。</p> <p>综合来看：南美天气较适宜大豆的种植，美国天气降雨减少，有利于大豆的收割，且美豆销售放缓，美豆上涨存压，受此影响，连粕走势较弱，加之连粕跌破前期关键支撑，预计将进一步下跌，建议可轻仓试空。</p> <p>操作上：M1701 新空以 2870 止损。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>
	<p>沪胶偏强格局未改，新多继续尝试</p> <p>周二沪胶低开低走，震荡收跌，夜盘则大幅上涨，从盘面和资金面看，其下方支撑有效。</p> <p>现货方面： 9 月 27 国营标一胶上海市场报价为 11000 元/吨 (-250，日环比涨跌，下同)，与近月基差-90 元/吨；泰国</p>		



<p>橡胶</p>	<p>RSS3 市场均价 13300 元/吨 (含 17% 税) (-100)。现货价格小幅走跌, 节前成交低迷。</p> <p>合成胶价格方面, 9 月 27 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 (+0), 合成橡胶价格平稳。</p> <p>机构持仓:</p> <p>前二十主力多头持仓 70843 (-1884, 日环比涨跌, 下同), 空头持仓 84773 (-1036), 净空 13930 (+1322), 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: 沪胶基本面偏强格局未改, 且消息面暂无利空压制, 加之市场多头气氛较浓, 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 13050 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