



操盘建议

金融期货方面：股指陷入震荡，但无转空信号，沪深300和上证50指数仍有安全边际，前多持有。商品期货方面：受宏观面和供需面因素影响，主要品种将延续分化格局，但市场情绪整体偏弱，新单宜轻仓。

操作上：

1. 动力煤供给收缩预期未改，且现货强势续涨，ZC1701继续试多；
2. 沪胶企稳信号增强、且远月供给偏紧，RU1701新多入场；
3. PTA近月高估、且供给压力不减，空TA701-多TA705组合入场。

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
2016/8/30	金融衍生品	单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	-2.66%	√	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/30		单边做多ZN1610	5%	3星	2016/8/16	17400	3.16%	√	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/30	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/8/22	495	-0.48%	√	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/8/30		单边做空NI1701	5%	4星	2016/8/25	78500	-0.24%	√	/	偏空	偏空	偏空	2	持有
2016/8/30		做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	0.00%	√	/	/	/	/	3	调入
2016/8/30	农产品	单边做空M1701	5%	4星	2016/8/25	2955	-0.66%	√	/	偏空	偏空	偏空	2	持有
2016/8/30		总计	35%			总收益率	100.95%	夏普值					/	

2016/8/30 调入策略 做空TA1701-做多TA1705 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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>延续震荡市，新单仍无入场信号</p> <p>周一 A 股仍处震荡格局，上证综指平收报 3070.03 点；深成指涨 0.29% 报 10724.4 点；创业板指数涨 0.16% 报 2193.2 点，2200 点得而复失。两市成交 4316 亿元，上日为 4749 亿。</p> <p>申万一级行业多数上扬，建筑装饰、公用事业、房地产有不俗表现，银行、酒类、有色金属跌幅靠前。</p> <p>题材股方面，污水处理、美丽中国、PM2.5、垃圾发电、水利水电、海绵城市等节能环保相关指数集体大涨。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 28.58，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 9.06，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 100.33，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 24.8 和 7.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 87.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月 PCE 物价指数同比+0.8%，符合预期；2.美国 7 月个人消费支出环比+0.3%，符合预期；3.全国 1-7 月全国铁路完成货运量同比-7.3%，前值-7.5%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.第三批 PPP 项目将于 9 月初公布，新一轮扶持政策有望推出；2.沪粤鲁赣等多省市近期纷纷制定相关细化方案和试点计划，地方国企改革已进入政策落地期。</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 2.0883%(-0.93bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5558%(-4.37bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0706%(-4.03bp)，7 天期报 2.5549%(-11.8bp)；2.截至 8 月 26 日，沪深两市两融余额合计为 8990.61 亿元，较前日减少 23 亿元，结束 4 连增。</p> <p>股指延续弱势震荡格局，但支撑仍有效，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；中证 500 指数短线弹性较大，但续涨持续性不佳，不宜追涨。</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>周一有色市场整体呈现震荡态势，其中沪锌表现依旧最强，其下方支撑位再度上移，沪铝关键位支撑有效，铜镍上方阻力不减，弱势格局或延续。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月 PCE 物价指数同比+0.8%，符合预期；2.美国 7 月个人消费支出环比+0.3%，符合预期。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p>		



有色金属	<p>(1)截止 2016-8-29 , 上海金属网 1#铜现货价格为 36430 元/吨 , 较上日上涨 60 元/吨 , 较近月合约贴水 10 元/吨 , 沪铜震荡 , 持货商欲挺价 , 但下游与投机盘观望情绪浓厚 , 好铜升水快速回落 , 下游上周逢低采购后进入观望期 , 买盘受抑。</p> <p>(2)当日 , 0#锌现货价格为 18000 元/吨 , 较上日上涨 30 元/吨 , 较近月合约升水 30 元/吨 , 锌价再度上行 , 炼厂出货正常 , 现货升水坚挺 , 但下游持观望态度 , 成交较为清淡。</p> <p>(3)当日 , 1#镍现货价格为 77400 元/吨 , 较上日上涨 200 元/吨 , 较沪镍近月合约升水 380 元/吨 , 镍价小幅回升 , 市场观望情绪浓厚 , 下游采购意愿下滑 , 整体成交清淡 , 当日金川公司上调镍价 300 元/吨至 77800 元/吨。</p> <p>(4)当日 , A00#铝现货价格为 12770 元/吨 , 较上日上涨 70 元/吨 , 较沪铝近月合约升水 225 元/吨 , 沪铝震荡 , 持货商逢高出货积极 , 上海流通货源增多 , 中间商接货犹豫 , 下游高位观望 , 整体成交受抑。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 29 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 万吨 , 较上日下滑 1233 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 7.85 (进口比值为 7.94) , 进口亏损为 411 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 11.68 万吨 , 较上日增加 1106 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 8.36) , 进口亏损为 1302 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 , 较前日减少 18 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 7.96 (进口比值为 8.02) , 进口亏损为 584 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 7181 吨 , 较前日下降 979 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 7.4 (进口比值为 8.39) , 进口亏损约为 1629 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)17:00 欧元区 8 月经济景气指数。</p> <p>当日产业链消息方面 : (1)酒钢不锈将于 9 月安排检修 304 炼钢及轧钢产线 , 预计影响 1.5 万吨 300 系产量 ; (2)截止 8 月 29 日 , 我国电解铝现货库存为 29.4 万吨 , 较上期增加 1 万吨。</p> <p>总体看 , 铜市下游买盘大幅下滑 , 且其基本面暂无明显驱动 , 预计震荡将延续 , 建议新单观望 ; 供给偏紧将持续提振锌价 , 且沪锌技术面偏强 , 前多可继续持有 ; 铝市现货库存持续增加 , 其压力</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
------	--	------------	------------------



	<p>或将显现，前期多单可适当减持；镍价暂缺持续性推涨动能，建议仍持空头思路。</p> <p>单边策略：沪锌前多持有，新单暂观望；沪铝适当减少前期多单，新单观望；铜镍前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：沪锌可保持买保头寸不变，沪铝适当减少买保头寸；铜镍保持卖保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>美元高位徘徊，贵金属前空可继续持有</p> <p>周一美元指数高位徘徊，贵金属则延续震荡走势，两者关键位阻力愈加明显，而其下方支撑暂缺。</p> <p>当日基本面消息方面：1.美国 7 月 PCE 无价指数年率+0.8%，符合预期 核心 PCE 物价指数年率+1.6% 预期+1.5% 前值+1.6%。2.美国 7 月个人支出月率+0.3%，符合预期；实际个人消费支出月率+0.3%，预期+0.2%。</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：美国通胀有所企稳、个人消费连续四个月增长，加之在杰克逊霍尔年会上耶伦及副主席费希尔的鹰派立场继续发酵，其加息概率继续增长，而本周即将出炉的非农就业报告将成为美联储是否短期内加息的重要依据，此前美元将延续高位震荡态势，贵金属上方压力依旧不减，加之金银技术面依旧偏空，建议前空继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
	<p>黑色金属延续阴跌，品种间出现分化</p> <p>昨日黑色金属盘面延续阴跌状态，除焦煤外，其他商品均小幅下跌，其中铁矿石跌幅最大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场总体上以平稳运行为主，部分地区表现出稳中上涨态势，市场成交气氛较好。截止 8 月 29 日，天津港一级冶金焦平仓价 1290 元/吨(+40)，焦炭 1701 期价较现价升水-66.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 960 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-86 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格延续下跌状态，市场成交清淡。截止 8 月 29 日，普氏指数 60.05 美元/吨 (-0.1)，折合盘面价格 498 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较上日+0) 折合盘面价格 496 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 492 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 519 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p>		



钢铁炉料	<p>昨日铁矿石海运价格小幅上涨。截止 8 月 26 日，巴西线运费为 9.795(较上日+0.063)，澳洲线运费为 4.779(较上日+0.029)。</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下跌，市场成交情况较差。截止 8 月 29 日，上海 HRB400 20mm 为 2490 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-13 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体下跌。截止 8 月 29 日，上海热卷 4.75mm 为 2810 元/吨(较上日-40)，热卷 1701 合约较现货升水-93 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价下跌影响，昨日钢厂冶炼利润小幅回调。截止 8 月 29 日，螺纹利润-11 元/吨(较上日-4)，热轧利润 146 元/吨(较上日-9)。</p> <p>综合来看，随着需求预期降温，在无其他利好背景下，昨日黑色系延续阴跌状态。随着期盘估值修复和风险释放，盘面连续下跌后可能转入盘整，单边以观望为宜。另外，考虑到去产能对铁矿石需求冲击明显，I1701 可尝试短空；焦炭现货市场相对偏好，J1701 可逢低试多。</p> <p>操作上：I1701 尝试短空，在 440 处离场；J1701 多单在 1200 处入场。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
动力煤	<p>郑煤关键支撑有效，轻仓做多为主</p> <p>昨日动力煤呈现震荡走势，关键位支撑依然较为牢靠。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价延续涨势。截止 8 月 29 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 499 吨(较上日+5)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格也已上涨为主，目前内外价差已经倒挂。截止 8 月 29 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 518.95(较上日+6.3)。(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 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 734.71(较上日-2.74%)，国内船运费持稳为主；波罗的海干散货指数报 720(较上日+0.28%)，国外船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面：截止 8 月 29 日，六大电厂煤炭库存 1063.9 万吨，较上周+63.3 万吨，可用天数 15.25 天，较上周+1.21 天，日耗煤 69.72 万吨/天，较上周-1.50 万吨/天。电厂日耗水平维持高位，库存虽小幅回升，但仍在低位。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 8 月 29 日，秦皇岛港库存 271 万吨，较上日-13 万吨。秦皇岛预到船舶数 1 艘，锚地船舶数 63 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：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 势不改，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 新多入场。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
	加息预期致使美元走强油价略跌，PTA 止盈离场		



PTA	<p>2016年8月29日PX价格为807美元/吨CFR中国/台湾，较前一交易日上涨1.5美元，目前按PX理论折算PTA每吨损失约209元。</p> <p>现货市场：周一PTA报收4590元/吨，较前一交易日持平。MEG现货报价5330元/吨，较前一交易日上涨70元。PTA开工率为65.04%。8月29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29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65.3%。</p> <p>装置方面：佳龙石化60万吨处于停车状态，计划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：周一PTA1701合约较前一交易下跌0.08%，最高探至4818，最低探至4768，报收于4792。全天振幅1.04%。成交金额167.6亿，较上一交易日增加15.4亿。</p> <p>综合：美元加息预期致使美元升值，原油价格略跌；PTA开工率近日将回升，后市偏空。目前TA1701合约较现货升水202元，现阶段仓单压力仍然较大，后市PTA产能回升后，下游需求由于季节性因素将缓慢下降，供需偏宽松。因此，尝试TA15反套策略。</p> <p>操作建议：PTA1701合约前多止盈；卖TA1701买TA1705，入场点位-60。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃增仓下跌，逢低尝试多单</p> <p>上游方面：加息预期打压市场，国际油价收跌。WTI原油10月合约期价昨日收于46.95美元/桶，下跌0.72%；布伦特原油11月合约昨日收于49.41美元/桶，下跌0.76%。</p> <p>现货方面，LLDPE价格小幅下跌。华北地区LLDPE现货价格为8950-9200元/吨；华东地区现货价格为9100-9450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，流拍。</p> <p>PP现货小幅下跌。PP华北地区价格为7950-8250，华东地区价格为8100-8300。华北地区煤化工拍卖价7930，全部成交。华北地区粉料价格在7650，上涨50。</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</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>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，有故障，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 月下旬试车一套。</p> <p>仓单数量：LLDPE 仓单量为 6487 (+677)；PP 仓单量为 879 (+240)。</p> <p>综合：聚烯烃日内大幅下跌，商品市场整体气氛偏弱及资金打压是价格走低的主要因素。基本面来看短期现货仍暂无压力，9 月检修偏多且目前库存仍处于中等略偏下水平；而未来新装置投产预计实际产生供给将在 10 月份以后，因此短期价格大概率仍为震荡走势，不宜杀跌，逢低可少量试多。</p> <p>单边策略：L1701 在 8700 附近做多，止损于 8600。</p>		
橡胶	<p>沪胶震荡概率较大，新单暂观望</p> <p>周一沪胶走势低开高走，震荡收涨，夜盘震荡，从盘面和资金面看，其下方支撑有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>8 月 29 日国营标一胶上海市场报价为 10150 元/吨 (-50 , 日环比涨跌，下同)，与近月基差 -55 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12600 元/吨 (含 17% 税) (+200)。天然乳胶市场报盘稀少，货源不充裕，但需求也较疲软，整体交投情况较僵持。</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>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：沪胶上周跌幅较大，周一有止跌迹象，但目前海外进入供给旺季，压力显现，建议沪胶暂观望。</p> <p>操作建议：RU1701 新单观望。</p>	研发部 胡学典	021- 38296218



免责条款

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