



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有效，而从大类资产配置价值和政策面，沪深300和上证50指数仍有安全边际；去杠杆政策、资金面偏紧预期利空国债，且阻力位增强，其前多止损离场。商品期货方面：目前增量资金整体入场兴趣不旺、且短线波幅仍较大，新单宜轻仓。

操作上：

1. IF1609 和 IH1609 前多耐心持有；
2. 郑煤供需面偏强，且技术位突破，ZC1701 多单持有；
3. 煤焦供给收缩程度强于钢矿，可介入买 JM1701-卖 RB1701 组合。

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		
2016/8/31	工业品	单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2370	-2.20%	止损	/	/	偏多	偏多	2	持有		
2016/8/31		单边做多ZN1610	6%	3星	2016/8/16	17400	3.45%	止损	/	偏多	偏多	偏多	2	持有		
2016/8/31		单边做多ZC1701	5%	3星	2016/8/22	495	2.83%	止损	/	/	偏多	偏多	2	持有		
2016/8/31		单边做空NI1701	5%	4星	2016/8/25	78500	0.06%	止损	/	/	偏空	偏空	2	持有		
2016/8/31		做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	-0.06%	止损	/	/	/	/	3	持有		
2016/8/31		单边做空M1701	5%	4星	2016/8/26	2955	2.20%	止损	/	/	偏空	偏空	2	持有		
2016/8/31	总计		35%	总收益率			114.09%	夏普值			/			/		
2016/8/31	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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>支撑有效，IF 和 IH 前多耐心持有</p> <p>周二 A 股继续横盘整理，上证综指收盘涨 0.15% 报 3074.68 点，一度逼近 10 日均线；深成指涨 0.04% 报 10729.12 点；创业板指数涨 0.11%，报 2195.53 点，盘中重回 2200 点。两市成交 4221 亿元，连续四个交易日温和缩量。</p> <p>申万一级涨跌各半，军工、银行、券商、煤炭走强，房地产、建筑、交运、钢铁、医药疲软。</p> <p>概念指数方面，深港通概念股和军工股再获青睐，PPP 和高送转概念股走势分化，垃圾发电、污水处理、美丽中国、PM2.5 指数涨跌互现。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 18.79，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 4.86，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 95.75，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 19 和 10.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 97，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 8 月谘商会消费者信心指数为 101.1，预期为 97；2. 欧元区 8 月经济景气指数为 103.5，预期为 104.1。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 证监会称，要严厉打击资管产品刚性兑付、违规配资、资金池等触碰底线行为；2. 据悉，保监会拟抬高保险公司股东准入门槛，入股资金不得取自险企投资款；3. 据证监会，预计深港通将于 11 月中下旬开通；4. 截至 8 月 30 日，沪深两市共有 2858 家 A 股上市公司发布半年报，其合计实现归属上市公司股东净利润同比 -5.53%。</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 2.1046% (+1.6bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5031% (+3.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.1059% (-0.5bp)，7 天期报 2.4098% (-2.7bp)；2. 截至 8 月 30 日，沪深两市两融余额合计为 9012.53 亿元，较前日增加 22 亿。</p> <p>股指延续震荡格局，但关键位支撑依旧有效。从大类资产配置价值和政策面，蓝筹板块相对抗跌，沪深 300 和上证 50 指数仍有一定安全边际；而中证 500 指数处跟涨地位，且短线波动较大，多单盈亏比不佳。</p> <p>操作上：IF1609 和 IH1609 前多耐心持有。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铜镍前空持有，锌铝仍持多头思路</p> <p>周二有色金属市场整体呈现震荡格局，其中铜镍上方阻力仍旧较强，两者均于其均线组下方运行，铝锌则关键位支撑效用较好。</p> <p>当日宏观面无重要消息和影响事件。</p> <p>现货方面</p>		



有色 金属	<p>(1)截止 2016-8-30 , 上海金属网 1#铜现货价格为 36490 元/吨 , 较上日上涨 60 元/吨 , 较近月合约贴水 240 元/吨 , 沪铜震荡 , 进口湿法铜偏少 , 升水受支撑 , 但下游买盘清淡 , 实际成交降温 , 观望情绪再起。</p> <p>(2)当日 , 0#锌现货价格为 17950 元/吨 , 较上日下跌 50 元/吨 , 较近月合约升水 75 元/吨 , 锌价偏强 , 锌市缺货依旧 , 下游部分采购恢复 , 整体成交有所回暖。</p> <p>(3)当日 , 1#镍现货价格为 77450 元/吨 , 较上日上涨 50 元/吨 , 较沪镍近月合约升水 700 元/吨 , 镍价暂缺驱动 , 现货升水较高 , 贸易商采购下滑 , 下游因 G20 影响 , 钢厂停产增加 , 采购同样减少 , 整体成交清淡。</p> <p>(4)当日 , A00#铝现货价格为 12720 元/吨 , 较上日下跌 50 元/吨 , 较沪铝近月合约贴水 50 元/吨 , 沪铝延续震荡态势 , 持货商抛现实买期积极 , 主动下调升贴水出货 , 但下游畏高情绪不减 , 叠加月末因素 , 整体成交偏淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 30 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 28.32 万吨 , 较前日增加 1.17 万吨 ; 上期所铜库存 4.9 万吨 , 较上日下滑 1026 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 45.33 万吨 , 较前日下跌 875 吨 ; 上期所锌库存为 11.77 万吨 , 较上日增加 924 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 37.09 万吨 , 较前日增加 294 吨 ; 上期所镍库存为 11.13 万吨 , 较前日持平 ; 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 223.95 万吨 , 较前日下滑 6850 吨 ; 上期所铝库存为 7105 吨 , 较前日下降 76 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 7 月失业率 ; (2)17:00 欧元区 8 月 CPI 初值 ;</p> <p>当日产业链消息方面 : (1)智利 7 月铜产量 44.76 万吨 , 同比 -1.5% , 主因矿石品位下滑。</p> <p>总体看 , 智利已采取开采新矿山、增产降本等方式应对矿石品位下滑 , 后市矿产铜将止跌回升 , 加之 LME 铜库存继续大增 , 铜价压力不减 , 前空可继续持有 ; 锌铝关键位支撑良好 , 且两者基本面均较平静 , 建议仍持多头思路 ; 沪镍上方阻力不减 , 且其暂缺推涨</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>动能，应仍持空头思路。</p> <p>单边策略：锌铝前多持有，新单暂观望；铜镍前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：锌铝可保持买保头寸不变；铜镍保持卖保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>美元指数再度攀升，贵金属仍持空头思路</p> <p>周二美元指数小幅攀升，贵金属压力继续显现，沪金运行重心继续下移，其下方支撑尽失，沪银则延续震荡走势，上方阻力不减。</p> <p>当日基本面消息方面：1.美国8月谘商会消费者信心指数101.1，预期97，前值96.7；2.周二早间，美联储副主席费希尔接受彭博采访时再度强调了其鹰派言论。</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8月29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11130.2吨，较前日增加29.54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8月26日为-0.08%，其上行趋势明显。</p> <p>综合看：美国良好的消费者信心指数、联储副主席费希尔再度强调其鹰派言论均令短期内加息预期升温，美元指数因此得到提振，加之TIPS收益率持续上行，令贵金属上方压力加重，而金银技术面仍旧偏空，综合上述因素，贵金属前空可继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
钢铁炉料	<p>黑色金属整体偏弱，品种间出现分化</p> <p>昨日黑色金属盘面分化明显，煤焦小幅上涨，铁矿、螺纹和热卷则延续震荡下行状态。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内煤焦价格整体持稳偏强，市场看涨氛围较浓。截止8月30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-61.5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-77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30日，普氏指数60美元/吨(-0.05)，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490元/吨(较上日-2)，折合盘面价517元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <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30日，上海HRB400 20mm为2480元/吨(较上日-10)，螺纹钢1701</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174



	<p>合约较现货升水-58 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体下跌。截止 8 月 30 日，上海热卷 4.75mm 为 2820 元/吨(较上日+10) 热卷 1701 合约较现货升水-154 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，昨日钢厂冶炼利润延续下滑态势。截止 8 月 30 日，螺纹利润-40 元/吨(较上日-29)，热轧利润 120 元/吨(较上日-26)。</p> <p>综合来看，昨日黑色金属整体延续偏弱态势，品种间分化明显。煤焦受现货市场资源偏紧支撑，期盘表现较强，而钢材随着需求预期炒作降温，期盘持续回调，此外，铁矿石由于现货市场表现低迷，盘面也延续下跌态势。短期看，黑色金属盘面分化格局可能延续。因此，策略上 I1701 空单可继续尝试，同时可尝试买 J1701 或 JM1701-卖 RB1701 组合。</p> <p>操作上：I1701 空单继续持有，在 440 处离场；尝试买 J1701 或 JM1701-卖 RB1701 组合。</p>		
动力煤	<p>电厂日耗出现回落，郑煤多单持有</p> <p>昨日动力煤呈现先抑后扬走势，其中尾盘逆势冲高，整体表现较为强势。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价延续涨势。截止 8 月 30 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 505 吨(较上日+6)。</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 30 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 522.94(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 8 月 30 日，中国沿海煤炭运价指数报 713.96(较上日-2.82%)，国内船运费持稳偏弱；波罗的海干散货指数报价报 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 30 日，六大电厂煤炭库存 1097.6 万吨，较上周+91.1 万吨，可用天数 20.44 天，较上周+6 天，日耗煤 53.70 万吨/天，较上周-16.00 万吨/天。电厂日耗出现下降，考虑与 G20 峰会沿海工厂集中关停有关，关注明后天数据进一步变化。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 8 月 30 日，秦皇岛港库存 262 万吨，较上日-9 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 58 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，而需求端亦未明显转弱，使得供需面整体强势不改，现价亦处升势。而其盘面近期表现也明显强于其它相关工业品，加之 01 合约贴水现货，致其后市仍具备较强上行动力。因此，郑煤 01 合约继续维持多头思路。</p> <p>操作上：ZC1701 多单持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
	<p>江阴汉邦 220 万吨重启成功，PTA15 套利合约持有</p> <p>2016 年 8 月 30 日 PX 价格为 806.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌 0.5 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 211 元。</p> <p>现货市场：周二 PTA 报收 4585 元/吨，较前一交易日下跌 5 元。</p>		



PTA	<p>MEG 现货报 5400 元/吨 , 较前一交易日上涨 70 元。PTA 开工率为 65.85% 。 8 月 30 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 1.23% , 报收于 48.84 美元 / 桶。</p> <p>下游方面 :2016 年 8 月 30 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 , 重启时间待定。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 8 月 28 日停产 , 计划 9 月 7 日重启。宁波台化 120 万吨 , G20 期间配合停车 , 9 月初停车一周。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 万吨已于 8 月 20 日停车检修 , 为期 1 个月。海南逸盛 200 万吨计划 9 月上旬停车检修 , 为期 2 周。</p> <p>技术指标 : 周二 PTA1701 合约较前一交易下跌 0.67% , 最高探至 4810 , 最低探至 4756 , 报收于 4760 。全天振幅 1.13% 。成交金额 141.1 亿 , 较上一交易日增加 26.5 亿。</p> <p>综合 : 伊朗能源副部长表示伊朗将在年底前恢复 400 万桶 / 日产量 , 原油价格应声下挫 ; 江阴汉邦 220 万吨全部复产成功 , 虽然亚东石化 70 万吨停产 , 但为期较短 , 开工率继续回升。因此 , PTA 仍然近弱远强。</p> <p>操作建议 : 卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃仍为区间震荡 , 逢低尝试多单</p> <p>上游方面 : 美元走强与冻产预期减弱令油价承压。 WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 46.26 美元 / 桶 , 下跌 1.47% ; 布伦特原油 11 月合约昨日收于 48.68 美元 / 桶 , 下跌 1.48% 。</p> <p>现货方面 , LLDPE 价格小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9200 元 / 吨 ; 华东地区现货价格为 9050-9450 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 9050 。</p> <p>PP 现货暂稳。 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 7970 , 成交一般。华北地区粉料价格在 7700 , 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 (+0) ; PP 仓单量为 1638</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>(+759)</p> <p>综合：商品市场整体调整拖累聚烯烃走势，整体呈偏弱运行。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，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>沪胶后市震荡，单边暂观望</p> <p>周二沪胶走势高开高走，冲高回落，夜盘下跌，从盘面和资金面看，其上方压力不减。</p> <p>现货方面：</p> <p>8月30日国营标一胶上海市场报价为10150元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月基差95元/吨;泰国RSS3市场均价12450元/吨(含17%税)(-150)。各胶种维稳为主,市场成交冷清。</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:(1)2016年7月,泰国当月天胶出口同比-12.7%。</p> <p>综合看:泰国7月出口数据大幅降低,供给压力缓解,但从技术面看,沪胶走势较弱,后市呈震荡格局概率较大,建议单边暂观望。</p> <p>操作建议:RU1701单边观望。</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