



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有印证，且企业盈利有边际改善，利于其延续偏强特征。商品期货方面：综合基本面和市场情绪看，黑色链品种转空信号明显增强；而农产品供给端压力再度显现，整体跌势难止。

操作上：

1. 结合大类资产配置价值和政策导向面，蓝筹板块相对稳健，IF1609 和 IH1609 多单持有；
2. 多地楼市调控政策加速收紧，致需求预期转弱，铁矿石 I1701 继续试空；
3. 美豆单产或创新高，粕类仍有下行动力，M1701 新空在 2920 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(%)	止损	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/9/1	金融衍生品	单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	-1.90%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/9/1		单边做多IH1610	5%	3星	2016/8/16	17400	4.14%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/9/1	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/8/22	495	2.50%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/9/1		单边做空H1701	5%	4星	2016/8/25	78500	-0.29%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/9/1	农产品	做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-50	0.12%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/9/1		单边做空M1701	5%	4星	2016/8/25	2995	3.05%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/9/1	总计		35%		总收益率		114.88%			夏普值			/	
2016/9/1	调入策略													
2016/9/1	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021-38296104，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>延续偏强特征，IF 和 IH 多单继续持有</p> <p>周三 A 股小涨，上证综指涨 0.35% 报 3085.49 点，深成指涨 0.27% 报 10757.8 点，创业板指数跌 0.17% 报 2191.76 点。两市成交 4407 亿元，上日为 4221 亿。8 月，沪指累计涨逾 3%，实现月线 3 连阳并创 5 个月最大升幅；深成指涨逾 3%；创业板指涨逾 4%。</p> <p>申万一级行业多数飘红，房地产领涨，券商连续走强，有色金属尾盘崛起。军工股回调明显，通信、计算机、电子、建筑、钢铁表现同样低迷。</p> <p>概念指数方面，恒大概念股集体爆发，万达概念亦有不俗表现。次新股集体大涨，稀土永磁概念崛起，而 PPP 概念则再起波澜。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 17.19，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 6.51，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 91.21，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 20.4 和 8.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 86.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 美国 8 月新增 ADP 就业人数为 17.7 万，预期为 17.5 万；2. 欧元区 8 月 CPI 初值同比+0.2%，预期+0.3%；3. 欧元区 7 月失业率为 10.1%，预期为 10%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 《中国保险业发展“十三五”规划纲要》印发，至 2020 年全国保险保费收入和总资产争取达 4.5 万亿、25 万亿元；2. 截至 8 月 31 日，沪深两市共有 729 家上市公司发布前三季度净利润增长业绩预告，占比约为 67%；3. 武汉实施限贷、厦门重启限购，部分二线城市楼市政策再度收紧。</p> <p>资金面情况如下： 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 2.1112%(+0.7bp, 日涨跌幅, 下同)；7 天期报 2.4624%(-4.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0951%(-1.1bp)，7 天期报 2.3949%(-1.5bp)；2. 截至 8 月 30 日，沪深两市两融余额合计为 9015.77 亿元，较前日增加 3.24 亿，继续创近 7 月以来新高。</p> <p>股指近日小涨，印证关键位支撑。另从行业基本面看，企业盈利有边际改善迹象，利于股指延续偏强特征。再从大类资产配置价值和政策导向面，蓝筹板块多单盈亏比依旧最佳。</p> <p>操作上：IF1609 和 IH1609 多单继续持有。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铜镍前空持有，沪锌前多持有，沪铝暂观望</p> <p>周三有色金属市场走势分化，其中，铜镍则延续此前震荡格局，关键位阻力依旧明显，沪铝重心则继续下移，其下方支撑暂缺，沪锌持续上涨，关键支撑位继续上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p>		



<p>有色金属</p>	<p>1.美国 8 月新增 ADP 就业人数为 17.7 万，预期为 17.5 万；2.欧元区 8 月 CPI 初值同比+0.2%，预期+0.3%；3.欧元区 7 月失业率为 10.1%，预期为 10%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-8-31，上海金属网 1#铜现货价格为 36370 元/吨，较上日下跌 120 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，沪铜偏弱，现铜升水坚挺，下游继续观望，部分贸易商转向采买平水铜交付长单，月末持货商换现意愿不强，成交偏淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 18140 元/吨，较上日上涨 190 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，锌价偏强，贸易商报价正常，市场依旧缺货，但下游畏高观望，采购情绪减弱，整体成交偏弱。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 77100 元/吨，较上日下跌 350 元/吨，较沪镍近月合约升水 800 元/吨，镍价震荡，贸易商出货积极，但市场接货意愿降低，整体成交较为清淡。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12670 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较沪铝近月合约升水 240 元/吨，沪铝下跌，上海流通货源增多，但中间商及下游企业接货意愿趋冷，成交转淡，观望情绪滋生。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 8 月 31 日，伦铜现货价为 4595 美元/吨，较 3 月合约贴水 12 美元/吨；伦铜库存为 29.35 万吨，较前日增加 1.03 万吨；上期所铜库存 4.76 万吨，较上日下滑 1388 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 7.88(进口比值为 7.95)，进口亏损为 313 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2314.75 美元/吨，较 3 月合约升水 3.75 美元/吨；伦锌库存为 45.2 万吨，较前日下跌 1350 吨；上期所锌库存为 11.69 万吨，较上日下降 797 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 7.8 (进口比值为 8.37)，进口亏损为 1312 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9775.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 54.75 美元/吨；伦镍库存为 37.01 万吨，较前日下降 744 吨；上期所镍库存为 11.1 万吨，较前日下降 318 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 8.03)，进口亏损为 641 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1611.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨；伦铝库存为 223.41 万吨，较前日下滑 5450 吨；上期所铝库存为 7030 吨，较前日下降 75 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 7.41(进口比值为 8.4)，进口亏损约为 1619 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)9:00 我国 8 月官方制造业 PMI 值；(2)21:45 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 值。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，铜市下游成交依旧清淡，且基本面暂无驱动，预计偏弱震荡将延续、镍价暂缺驱动，而其上方阻力依旧不减，偏弱格局</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
-------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>难改，铜镍前空可继续持有；锌市货源紧缺依旧，且其技术面偏强，可仍持多头思路；铝市现货资源开始增加，且库存止跌转升，加之其下方支撑减弱，建议前多暂离场。</p> <p>单边策略：沪锌前多持有，新单暂观望；铜镍前空持有，新单观望；沪铝前多暂离场，新单暂观望。</p> <p>套保策略：沪锌可保持买保头寸不变；铜镍保持卖保头寸不变；沪铝适当减少买保头寸。</p>		
贵金属	<p>美元支撑较强，贵金属新空可继续尝试</p> <p>周三美元指数延续高位震荡格局，贵金属依旧承压，金银运行重心继续下移，两者上方阻力仍旧较强。</p> <p>当日基本面消息方面：1 美国 8 月 ADP 就业人数增加 17.7 万，增幅略高于预期的 17.5 万。</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 30 日黄金持仓量约为 955.4 吨，较前日减少 1.19 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11130.2 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 29 日为 -0.11%，震荡格局不改。</p> <p>综合看：ADP 数据好于预期令市场对非农数据较为乐观，而就业市场强劲预期令美联储加息概率继续增加，美元指数偏强格局不改，贵金属则继续承压，而从持仓数据看，黄金 ETF 持仓下滑，多头信心有所动摇，加之金银技术面均偏弱，两者可继续持空头思路。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
钢铁炉料	<p>黑色金属延续下跌态势，单边暂观望</p> <p>昨日黑色金属延续下跌态势，其中焦炭受资金面扰动，尾盘下跌明显。</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 31 日，天津港一级冶金焦平仓价 1290 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-115 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-100.5 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 31 日，普氏指数 59 美元/吨（-1），折合盘面价格 491 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 440 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 485 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 490 元/吨(较上日+0)，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下跌。截止 8 月 30 日，巴西线运费为 9.632(较上日-0.163)，澳洲线运费为 4.673(较上日-0.106)。</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>	研发部 郭妍芳	021- 38296174



	<p>昨日建筑钢材价格延续下跌态势，市场成交清淡。截止 8 月 31 日，上海 HRB400 20mm 为 2450 元/吨(较上日-30)，螺纹钢 1701 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 31 日，上海热卷 4.75mm 为 2820 元/吨(较上日+0)，热卷 1701 合约较现货升水-202 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 31 日，螺纹利润-61 元/吨(较上日-21)，热轧利润 103 元/吨(较上日-17)。</p> <p>综合来看，昨日黑色金属整体延续偏弱态势。随着需求旺季预期和环保限产炒作的降温，市场看涨氛围开始松动，短期看，在无其他利好刺激背景下，黑色金属盘面可能延续震荡偏弱格局，单边暂观望或轻仓试空。考虑到铁矿石现货市场弱势不改，11701 空单可继续尝试。</p> <p>操作上：11701 空单继续持有，在 430 处止损。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>电厂日耗连日回落，郑煤新多暂不追入</p> <p>昨日动力煤呈现强势突破走势，持仓量亦明显回升。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价延续涨势。截止 8 月 31 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 509 吨(较上日+4)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格也上涨了为主，目前内外价差已经倒挂。截止 8 月 31 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 529.33(较上日+6.39)。(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 31 日，中国沿海煤炭运价指数报 699.69(较上日-1.99%)，国内船运费持稳偏弱；波罗的海干散货指数报价报 711(较上日-0.56%)，国外船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面：截止 8 月 31 日，六大电厂煤炭库存 1124 万吨，较上周+76.9 万吨，可用天数 20.74 天 较上周+6.8 天，日耗煤 54.19 万吨/天，较上周-20.91 万吨/天。电厂日耗近两日出现较大下滑，且库存也现持续回升。</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：当前动力煤供给收缩依然明显，市场货源仍较有限，但随着近期用电淡季及 G20 峰会的到来，电厂日耗亦大幅下滑，或限制后市电厂继续补库的动力。因此，预计动力煤整体保持强势，但涨幅将现收窄。而盘面上，郑煤涨至前高一带则需谨慎价格出现调整，继续追多盈亏比一般。</p> <p>操作上：ZC1701 多单持有，但新多暂不追入。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 38296174</p>
	<p>PTA 开工率回升下游开工率继续下挫，PTA15 套利合约持有</p> <p>2016 年 8 月 31 日 PX 价格为 801.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌 5 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 212 元。</p> <p>现货市场：周三 PTA 报收 4560 元/吨，较前一交易日下跌 25 元。</p>		



<p>PTA</p>	<p>MEG 现货报价 5360 元/吨, 较前一交易日下跌 40 元。PTA 开工率为 67.07%。8 月 31 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 3.51%, 报收于 46.97 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 7050 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 65.1%。</p> <p>装置方面: 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: 周三 PTA1701 合约较前一交易下跌 0.46%, 最高探至 4784, 最低探至 4720, 报收于 4738。全天振幅 1.34%。成交金额 175 亿, 较上一交易日增加 33.9 亿。</p> <p>综合: EIA 公布原油库存大幅超过预期, 原油价格大跌 3.51%; 佳龙石化 60 万吨重启成功, PTA 下游聚酯开工率进一步下挫 0.2%, 供需偏宽松; 9 月 ACP 价格没有达成一致。</p> <p>操作建议: 卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃低位企稳, 多单持有</p> <p>上游方面: 美原油库存大幅增长, 国际油价承压下跌。WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 44.86 美元/桶, 下跌 3.03%; 布伦特原油 11 月合约昨日收于 46.97 美元/桶, 下跌 3.51%。</p> <p>现货方面, LLDPE 价格整体稳定, 华北地区中油指导价下调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9100 元/吨; 华东地区现货价格为 9050-9350 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 9000。</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 7900, 成交一般。华北地区粉料价格在 7800, 上涨 100。</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 7147 (+660); PP 仓单量为 1638 (+0)。</p> <p>综合: 聚烯烃昨日震荡企稳, 技术上有止跌迹象。基本面来看短</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	<p>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，另从需求来看9月为传统需求旺季；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大区间震荡，低位介入多单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1701多单持有，止损于8600。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶后市震荡，单边暂观望</p> <p>周三日内沪胶低开低走，增仓下行，夜盘震荡上涨，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31日国营标一胶上海市场报价为10000元/吨（-150，日环比涨跌，下同），与近月基差25元/吨；泰国RSS3市场均价12500元/吨（含17%税）（+50）。贸易商报盘稀少，成交清淡。</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>综合看：沪胶周二增仓下行，触及近期低点，走势较弱，但基本面暂无增量利空压制，后市或仍以震荡为主，新单不宜追空，建议单边观望。</p> <p>操作建议：RU1701单边观望。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 38296218</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