



## 操盘建议

金融期货方面：股指陷入震荡，暂缺主动推涨动能，沪深300指数和上证50指数前多持有，新单宜观望。商品期货方面：黑色链品种持续下跌后反弹，但从基本面和技术面看，其续涨空间有限。

操作上：

1. 房市调控加码，黑色链需求预期弱化，I1701、RB1701在435、2450处试空；
2. 供给端偏多格局未变，沪锌ZN1610前多耐心持有；
3. 沪胶支撑位确认、且远月供需面预期偏多，RU1701新多在12100下离场。

## 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
2016/9/2	金融衍生品	单边做多IH1609	5%	3星	2016/8/16	2270	-2.64%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/9/2	工业品	单边做多ZN1610	5%	3星	2016/8/16	17400	5.75%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/9/2	工业品	做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	0.00%	■	/	/	/	/	3	持有
2016/9/2	农产品	单边做空M1701	5%	4星	2016/8/25	2955	2.23%	■	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/9/2		总计	25%		总收益率		117.26%	夏普值					/	
2016/9/2	调入策略			3星				调出策略						单边做空NI1701/单边做多ZC1701

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>IF 和 IH 支撑有效，但新单宜观望</p> <p>周四 A 股尾盘跳水，上证综指收盘跌 0.72% 报 3063.31 点，失守 20 日均线；深成指跌 0.82% 报 10669.51 点；创业板指数跌 0.48% 报 2181.33 点。两市成交 4545 亿元，上日为 4408 亿。</p> <p>申万一级行业全线走低，房地产领跌，煤炭、钢铁、军工、券商等板块跌幅靠前。</p> <p>概念指数方面，恒大持股全线重挫，中概股借壳获政策进展，壳资源概念逆市大涨；万达私有化、垃圾发电、PM2.5、水利水电等概念股逆市造好；中国新设立 7 个自贸区，港口等相关股票集体飘红。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 29.78，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 8.8，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 102.48，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 21.4 和 7.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 114.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 值为 49.4，预期为 52，为自 2 月来首次跌至枯荣线下；2. 我国 8 月官方制造业 PMI 值为 50.4，预期为 49.8；3. 央行 8 月中期借贷便利操作(MLF)净增加 520 亿，抵押补充贷款(PSL)净增加 683 亿。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 李克强总理主持召开国务院常务会议，确定促进创业投资发展政策措施。</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 2.1118% (+0.1bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4218% (-4.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.096% (+0.1bp)，7 天期报 2.3931% (-0.2bp)；2. 截至 8 月 31 日，沪深两市两融余额合计为 9035.89 亿元，较前日增加 20.12 亿，继续创近 7 月来新高。</p> <p>综合近日盘面看，股指支撑有效。但从市场风险偏好看，目前其主动推涨动能不强，新单入场的盈亏比不佳。</p> <p>操作上：IF1609 和 IH1609 前多继续持有。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铜镍前空持有，沪锌继续试多，沪铝暂观望</p> <p>周四铜铝震荡市不改，两者下方支撑依旧暂缺，沪锌则延续偏强走势，其运行重心继续上移；沪镍小幅上涨，但其上方阻力依旧明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 值为 49.4，预期为 52，为自 2 月来首次跌至枯荣线下；2. 我国 8 月官方制造业 PMI 值为 50.4，预期为 49.8。</p>		



有色金属	<p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p><b>现货方面</b></p> <p>(1)截止 2016-8-31，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 70 元/吨，沪铜震荡，贸易商成交活跃，下游询价积极，但未大规模入市，成交进入旺季或有好转。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 18240 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约贴水 135 元/吨，锌价大涨，市场依旧缺货，贸易商报价积极，下游畏高观望情绪不减，整体成交清淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 77400 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较沪镍近月合约贴水 160 元/吨，镍价震荡，前期观望的贸易商及下游部分开始采购，市场需求有所回升，成交有所改善。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12610 元/吨，较上日下跌 60 元/吨，较沪铝近月合约升水 200 元/吨，沪铝偏弱，上海地区贸易商交投活跃，下游接货意愿不强，观望情绪滋生，但进入旺季，刚需将支撑下游订单。</p> <p><b>相关数据方面：</b></p> <p>(1)截止 9 月 1 日，伦铜现货价为 4605.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.25 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 4.71 万吨，较上日下滑 452 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 7.89(进口比值为 7.93)，进口亏损为 208 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2318.75 美元/吨，较 3 月合约升水 8.75 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，较上日持平；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 7.83 (进口比值为 8.34 )，进口亏损为 1195 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9707.5 元/吨，较 3 月合约贴水 57.5 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 11.06 万吨，较前日下降 402 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 7.99 (进口比值为 8.01 )，进口亏损为 219 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1595.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.75 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，较前日持平；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 7.44(进口比值为 8.39 )，进口亏损约为 1541 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 月非农就业人数及失业率；(2)22:00 美国 7 月工厂订单情况；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)据上市公司年中报，12 家上市铜冶炼企业精铜总产量 258.4 万吨，同比+6%；铜进口产量 38.6 万吨，同比+40.98%。(2)截止 9 月 1 日，国内电解铝现货库存较上期增加 1.5 万吨。</p> <p>总体看，铜市供给压力不减，且在当前高加工费下，供给宽松</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
------	--	------------	------------------



	<p>格局有望延续，沪铜依旧承压，前空可继续持有；沪锌基本面、技术面均偏强，多单可继续尝试；国内铝库存继续增加，铝价或受拖累，建议观望为主；沪镍暂缺驱动，新单建议观望。</p> <p>单边策略：沪锌前多持有，ZN1610新多以18000止损；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：沪锌可适当增加买保头寸；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>美国就业预期强劲，贵金属可逢高布置空单</p> <p>周四美元指数震荡回落，令贵金属跌势暂止，其中，沪金依旧震荡运行，其下方支撑暂缺，沪银运行重心小幅上移，但上方阻力仍旧明显。</p> <p>当日基本面消息方面：1 美国 8 月 ISM 制造业指数 49.4，预期 52，前值 52.6，为两个月来首次跌至荣枯线以下。</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 31 日黄金持仓量约为 943.23 吨，较前日减少 12.17 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11189.27 吨，较前日增加 59.07 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 30 日为-0.1%，震荡格局不改。</p> <p>综合看：美国疲弱的制造业数据令美元承压，加之投资者在非农出炉前交投谨慎，多头头寸下滑，美元指数震荡回落，令贵金属暂得喘息，但此前良好的初请失业金数据或预示美国就业市场的强劲势头，非农数据有望好于预期，美联储短期内加息概率有望增加，建议贵金属逢高布置空单。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
	<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，尾盘小幅回升。</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，市场成交情况一般。截止 9 月 1 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-98.5 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-79 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格小幅上升，市场成交情况一般。截止 9 月 1 日，普氏指数 60.15 美元/吨 (+1.15)，折合盘面价格 491 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 438 元/吨(较上日-2)，折合盘面价格 483 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 485 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 512 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 31 日，巴西线运费为 9.645(较上日 +0.013)，澳洲线运费为 4.6(较上日-0.073)。</p>		

钢铁炉料	<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，市场出货较前日有所好转。截止 9 月 1 日，上海 HRB400 20mm 为 2450 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-48 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续下跌态势。截止 9 月 1 日，上海热卷 4.75mm 为 2740 元/吨(较上日-80)，热卷 1701 合约较现货升水-107 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 9 月 1 日，螺纹利润-73 元/吨(较上日-12)，热轧利润 52 元/吨(较上日-51)。</p> <p>综合来看，昨日黑色金属整体延续疲软态势，不过，经过前期连续下跌，期盘估值有所修复，加上金九需求旺季预期的支撑，短期盘面可能进入下跌后的盘整状态，策略上维持观望思路。</p> <p>操作上：I1701 空单适度减仓，在 430 处止损。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
动力煤	<p>电厂日耗转弱，郑煤新多不入场</p> <p>昨日动力煤呈现震荡偏强走势，但日内振幅较大。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价延续涨势。截止 9 月 1 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 509 吨(较上日+0)。</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 9 月 1 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 530.93(较上日+1.6)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：截止 9 月 1 日，中国沿海煤炭运价指数报 677.16(较上日-3.22%)，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 9 月 1 日，六大电厂煤炭库存 1145.3 万吨，较上周+109.4 万吨，可用天数 21.05 天，较上周+7.16 天，日耗煤 54.41 万吨/天，较上周-20.17 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 9 月 1 日，秦皇岛港库存 256 万吨，较上日+1 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 54 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，继续追多盈亏比较差。</p> <p>操作上：ZC1701 多单持有，新多暂不追入。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
	<p>恒力石化 220 万吨停产，PTA15 套利合约持有</p> <p>2016 年 9 月 1 日 PX 价格为 800.5 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 215 元。</p> <p>现货市场：周四 PTA 报收 4550 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。MEG 现货报价 5440 元/吨，较前一交易日上涨 80 元。PTA 开工率</p>		



PTA	<p>为 62.59%。9 月 1 日逸盛卖出价 4580 元，买入价为 PX 成本 ( 含 ACP ) +150。外盘卖出价 607 美元，较前一交易日持平。布油下跌 2.22%，报收于 45.85 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 9 月 1 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 15 日复产，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：周四 PTA1701 合约较前一交易日上涨 0.46%，最高探至 4778，最低探至 4718，报收于 4774。全天振幅 1.27%。成交金额 177.3 亿，较上一交易日增加 2.3 亿。</p> <p>综合：俄罗斯能源部长表示，鉴于目前油价，没有必要为原油产量设限，原油价格闻讯大跌。目前俄罗斯拥有全球最大的单日产量。产能方面，恒力石化 220 万吨停产，PTA 开工率小幅下降。</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>聚烯烃低位震荡，多单谨慎持有</p> <p>上游方面：市场将焦点再度转向于供给过剩问题。WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 43.53 美元/桶，下跌 2.96%；布伦特原油 11 月合约昨日收于 45.82 美元/桶，下跌 2.45%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格下跌，中油华北 LLDPE 价格下调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-9100 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9350 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 8980。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7900-8250，华东地区价格为 8100-8300。华北地区煤化工拍卖价 7870，成交一般。华北地区粉料价格在 7900，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，计划 9 月 8 号重启。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 ( +0 )；PP 仓单量为 1986 ( +348 )。</p> <p>综合：聚烯烃日内偏弱震荡，短期多空因素交织。目前 LLDPE 仓单量较大，未来交割货源流出及延长榆林装置重启将增加市场供给；</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>但当前整体库存仍处于无压力状态，需求来看 9 月为传统需求旺季，因此价格下部亦有支撑。价差结构上 L1701 相对贴水幅度有限，在现货未能上涨前期价上部受限。整体判断聚烯烃震荡为主。</p> <p>单边策略：L1701 多单持有，止损于 8600。</p>		
橡胶	<p>青岛保税区库存续降，沪胶新多尝试</p> <p>周四日内沪胶低开高走，大幅上涨，夜盘震荡上涨，从盘面和资金面看，其下方支撑有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>9 月 1 日国营标一胶上海市场报价为 10050 元/吨 ( +50 , 日环比涨跌，下同 )，与近月基差-185 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12150 元/吨 ( 含 17% 税 ) ( -350 )。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>当日产业链消息方面：(1) 截止 2016 年 8 月底，青岛保税区天然橡胶库存下滑至 11.69 万吨，较上期 -16.9% 。</p> <p>综合看：青岛保税区库存继续下跌，天胶供给面偏紧格局无变化，加之沪胶有企稳迹象，新单可轻仓试多。</p> <p>操作建议：RU1701 新单以 12050 止损。</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