



操盘建议

金融期货方面：目前股指仍缺增量驱动，再结合盘面看，市场情绪依旧偏淡，预计其维持震荡偏弱走势。商品期货方面：近期各品种间强弱分化加剧，煤炭、油脂板块尤为强势，而其它品种则明显较弱，可多尝试对冲组合策略。

操作上：

1. IF1609 和 IH1609 新单观望；
2. 棕榈油库存偏低、进口倒挂，P1701 新多入场；
3. 钢厂高开工率，致煤焦持续强于钢材，买 JM1701-卖 RB1701 组合仍可尝试。

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
2016/9/6	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
2016/9/6		做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	-0.21%	■	/	/	/	/	3	持有
2016/9/6	农产品	单边做空M1701	5%	4星	2016/8/25	2955	2.44%	■	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/9/6		总计	20%		总收益率		117.37%		夏普值				/	
2016/9/6	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。

免责声明：本报告仅供参考，不作为投资建议。兴业期货有限公司 版权所有。如有变动，恕不另行通知。

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>市场有转弱信号，前多离场</p> <p>上周五 A 股延续震荡格局，上证综指收盘微涨 0.13%报 3067.35 点，周跌 0.1%；深成指跌 0.27%报 10640.42 点，周跌 0.5%；创业板指数跌 0.48%报 2170.86 点，周跌 0.86%。当日两市成交 4306 亿元，上日为 4546 亿。</p> <p>申万一级行业多数走软，军工、计算机、通信、食品饮料、农林牧渔跌幅居前；家电、券商、煤炭、房地产、银行涨幅靠前。</p> <p>概念指数方面，万达概念再度获资金青睐，恒大概念冲高回落，锂电池概念利好出尽。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 25.11，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 11.09，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 85.95，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 24.6 和 8.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 81.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 8 月新增非农就业人数为 15.1 万，预期为 18 万；当月失业率为 4.9%，预期为 4.8%；2.美国 7 月工厂订单环比+1.9%，预期+2%；3.财政部部长楼继伟称，将继续实施积极财政政策，阶段性适当提高赤字率。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.针对近期相关传言，证监会称中概股借壳政策无变化。</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 2.116%(+3.7bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4218%(-1.19bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0913%(+2.07bp) 7 天期报 2.3978%(-15.7bp)；2.截至 9 月 1 日，沪深两市两融余额合计为 9030.2 亿元，较前日减少 5.69 亿，整体仍处于近 7 月来高位。</p> <p>目前宏观面和行业基本面暂缺增量驱动，而市场风险偏好偏低、资金面一致性推涨预期不强；另技术面阻力亦有体现，预计其呈震荡偏弱走势。</p> <p>操作上：IF1609 和 IH1609 前多离场，新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铜锌新单观望，沪铝正套持有，沪镍新多尝试</p> <p>周一有色金属市场整体运行偏弱，其中沪铝跌幅较大，其下方支撑尽失，铜镍均呈现震荡走势，沪锌下方支撑依旧良好。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面 (1)截止 2016-9-5，上海金属网 1#铜现货价格为 36650 元/吨，较上日上涨 40 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，沪铜震荡，升水依旧较高，下游对高升水货源保持观望态度，当前市场持货商对下游需求仍有期待，供需僵持。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(2)当日, 0#锌现货价格为 18410 元/吨, 较上日下跌 120 元/吨, 较近月合约贴水 10 元/吨, 沪锌高位盘整, 炼厂出货积极, 下游按需采购, 贸易商以长单交付为主, 整体成交一般。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 79100 元/吨, 较上日上涨 900 元/吨, 较沪镍近月合约升水 420 元/吨, 镍价偏强, 金川现货升贴水波动较大, 贸易商出货积极, 下游采购较为谨慎, 整体成交依旧偏弱, 当日金川上调镍价 700 元/吨至 79200 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12600 元/吨, 较上日下跌 110 元/吨, 较沪铝近月合约升水 285 元/吨, 持货商出货稳定, 中间商及下游企业询价增多, 下游逢低采购有所回暖, 成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 9 月 5 日, 伦铜现货价为 4616.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨; 伦铜库存为 32.85 万吨, 较前日增加 1 万吨; 上期所铜库存 4.27 万吨, 较上日下滑 1697 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 7.9(进口比值为 7.95), 进口亏损为 192 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2638 美元/吨, 较 3 月合约升水 4 美元/吨; 伦锌库存为 45.05 万吨, 较前日持平; 上期所锌库存为 11.64 万吨, 较上日下滑 377 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 7.77(进口比值为 8.35) 进口亏损为 1384 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10004 元/吨, 较 3 月合约贴水 56 美元/吨; 伦镍库存为 36.78 万吨, 较前日下降 672 吨; 上期所镍库存为 11.09 万吨, 较前日增加 290 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 8.02(进口比值为 8.02), 进口亏损 10 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日 伦铝现货价为 1575.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨; 伦铝库存为 221.62 万吨, 较前日下滑 4250 吨; 上期所铝库存为 6781 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 7.46(进口比值为 8.41), 进口亏损约为 1515 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 欧元区第 2 季度 GDP 终值; (2)22:00 美国 8 月就业市场状况指数(LMCI);</p> <p>当日产业链消息方面:(1)菲律宾矿业部长表示, 环保整顿已结束, 本周将宣布关停更多的矿场; (2)2016 年 8 月, 我国主要锌炼厂开工率 73.66%, 环比+0.08%; (3)智利国家铜业公司旗下 Salvador 铜矿区工人罢工, 且封锁道路, 该矿区去年产铜 4.9 万吨。</p> <p>总体看, 智利矿区虽有罢工, 但因其产量占比较小, 其对铜价影响有限, 加之宏观面无驱动, 建议沪铜新单暂观望; 铝厂盈利持续增加, 其复产预期不减, 沪铝买近卖远组合继续持有; 炼厂开工维持低位, 锌矿供给依旧偏紧, 沪锌基本面偏强格局未改, 前多可继续持有; 上海地区精炼镍隐性库存大降, 菲律宾或再度关闭镍矿山在短期内均对镍价产生一定支撑, 且其技术面有好转迹象, 新多可尝试。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

	<p>单边策略：沪铜前空持有、沪锌前多持有，新单暂观望；沪镍 NI1701 新多以 79300 止损。</p> <p>组合策略：买 AL1610-卖 AL1701 组合继续持有。</p> <p>套保策略：沪锌保持买保头寸不变；沪铜保持卖保头寸不变；沪镍适当增加买保头寸；沪铝套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>美元偏弱，贵金属新单观望</p> <p>周一美元指数仍呈现震荡偏弱态势，令贵金属持续上行，金银涨幅均较大，两者下方支撑明显增强。</p> <p>当日基本面消息方面平静。</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 2 日黄金持仓量约为 937.89 吨，较前日持平、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11184.37 吨，较前日减少 4.9 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 1 日为-0.06%，震荡格局不改。</p> <p>综合看：美元指数也在 9 月加息预期大幅削弱、美国休市，交投清淡的情况下偏弱运行，令贵金属持续上涨，而在本月议息会议前，美国缺乏足够支撑其加息的数据，9 月加息预期或随决议的临近不断降低，美元也将呈现偏弱格局，贵金属在短期内仍有一定上行空间，建议前期空单暂离场。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前期空单离场，新单观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
钢铁炉料	<p>黑色金属品种分化明显，尝试焦煤螺纹钢套利组合</p> <p>昨日黑色金属整体走强，除铁矿石外，其他品种均出现上涨，其中煤焦表现偏强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦价格整体偏强，大部分地区焦企对后期市场行情持看涨态度，市场成交情况较好。截止 9 月 5 日，天津港一级冶金焦平仓价 1380 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-107 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1090 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-153.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格弱势企稳，厂商观望气氛仍较为浓厚。截止 9 月 5 日，普氏指数 60.15 美元/吨(+0)，折合盘面价格 498 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 445 元/吨(较上日+2)，折合盘面价格 491 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 483 元/吨(较上日+3)，折合盘面价 510 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 9 月 2 日，巴西线运费为 10.055(较上日+0.219)，澳洲线运费为 4.809(较上日+0.182)。</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>昨日建筑钢材价格小幅上涨,市场出货情况一般。截止9月5日,上海HRB400 20mm为2500元/吨(较上日+20),螺纹钢1701合约较现货升水-64元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅回升。截止9月5日,上海热卷4.75mm为2800元/吨(较上日+20),热卷1701合约较现货升水-132元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润整体持稳。截止9月5日,螺纹利润-63元/吨(较上日+1),热轧利润82元/吨(较上日+2)。</p> <p>综合来看,昨日黑色金属整体震荡偏强,品种间延续分化格局。其中,煤焦受益于去产能政策,市场资源偏紧,期盘价格上涨动力较强;铁矿石由于现货资源充足而下游采购不足,期盘表现延续震荡偏弱态势。因此,策略上I1701空单可继续持有,同时买JM1701-卖RB1701组合可继续尝试。</p> <p>操作上:I1701空单继续持有,在435处离场;买JM1701-卖RB1701组合继续持有。</p>		
动力煤	<p>郑煤再创新高,新多仍需谨慎</p> <p>昨日动力煤呈现强势上涨格局,并增仓创出新高。</p> <p>国内现货方面:近期国内港口煤价延续涨势。截止9月5日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价524吨(较上日+15)。</p> <p>国际现货方面:近期外煤价格也以上涨为主,目前内外价差已经倒挂。截止9月5日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为534.92(较上日+4.79)。(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5日,中国沿海煤炭运价指数报600.21(较上日-7.63%),国内船运费近期持续下行;波罗的海干散货指数报价报720(较上日+1.12%),国外船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面:截止9月5日,六大电厂煤炭库存1162.4万吨,较上周+98.5万吨,可用天数20.83天,较上周+5.57天,日耗煤55.80万吨/天,较上周-13.91万吨/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9月5日,秦皇岛港库存243.5万吨,较上日-1.5万吨。秦皇岛预到船舶数6艘,锚地船舶数57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:当前动力煤供给端限产政策暂无放松迹象,但需求端则面临季节性、事件性的用电低谷,或将限制电厂后市的补库需求。因此,预计近期现价涨幅将现收窄,而郑煤虽继续创出新高,但高位追多仍需谨慎。</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>受G20影响,逸盛宁波石化1号线停产,PTA15套利合约持有2016年9月5日PX价格为8095美元/吨CFR中国/台湾,较前一交易日上涨9美元,目前按PX理论折算PTA每吨损失约150元。</p> <p>现货市场:周一PTA报收4650元/吨,较前一交易日上涨75元。MEG现货报价5470元/吨,较前一交易日下跌30元。PTA开工率</p>		

PTA	<p>为 63.69%。9 月 5 日逸盛卖出价 4650 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。布油上涨 0.94%，报收于 47.27 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 9 月 5 日，聚酯切片报价 6200 元/吨，涤纶短纤报价 6850 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 63.2%。</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。逸盛宁波一号线 70 万吨 9 月 5 日停产，复产待定。</p> <p>技术指标：周一 PTA1701 合约上涨 0.2%，最高探至 4850，最低探至 4800，报收于 4840。全天振幅 1.2%。成交金额 178.9 亿，较上一交易日减少 30.3 亿。</p> <p>综合：原油方面，G20 期间，沙特与俄罗斯共同发表声明称为冻产做好准备，油价一度上涨 4%，随后沙特石油部长表示目前冻产没有必要，油价随即回落；PTA 产能方面，逸盛宁波 1 号线 70 万吨昨日停产，复产日期待定。整体来看，油价震荡偏强，另外 PTA 短期 290 万产能停产，供给略偏紧，短期 PTA 将向上波动。</p> <p>操作建议：套利策略：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。单边策略：TA1701 新单试多。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p style="text-align: center;">聚烯烃震荡偏弱，多单暂回避</p> <p>上游方面：沙特与俄罗斯进行会谈并成立工作组以稳定油市，国际油价继续反弹。WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 45.17 美元/桶，上涨 2.19%；布伦特原油 11 月合约昨日收于 47.4 美元/桶，上涨 1.54%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格弱稳，石化企业小幅下调出厂价。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-9100 元/吨；华东地区现货价格为 8900-9300 元/吨；华南地区现货价格为 9300-9500 元/吨。华东地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8880。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7850-8150，华东地区价格为 7950-8100。华东地区煤化工拍卖价 8000，成交一般。华北地区粉料价格在 7900。</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，9 月份能否正常仍需密切关注。中天合创</p>	研发部 潘增恩	021-38296185

	<p>67万吨 PE 及 70 万吨 PP 装置计划 9 月下旬试车一套。 仓单数量：LLDPE 仓单量为 8048 (+194); PP 仓单量为 3544 (+358)。 综合：聚烯烃日内震荡下跌。供需上 9 月份供需相对健康，但市场当前对 10 月份后受新装置投产及检修复产后供给将明显增加的担忧有所加剧，短期聚烯烃呈偏弱运行，多单回避为宜。 单边策略：L1701 观望。</p>		
橡胶	<p>重卡销售增速创新高，沪胶新多可继续尝试 周一日内沪胶低开高走，震荡上行，夜盘震荡，从盘面和资金面看，其下方支撑增强。 现货方面： 9 月 5 日国营标一胶上海市场报价为 10450 元/吨 (+200 ，日环比涨跌，下同)，与近月基差 -30 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 12600 元/吨 (含 17% 税) (+300)。市场报盘积极性不高，观望情绪依旧较高。 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 11400 元/吨 (+200)，合成橡胶价格稳定。 产区天气： 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。 当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 8 月，重卡销售 4.95 万辆，同比+45%。 综合看：重卡销售同比大幅增长，需求好于预期，提振胶价，加之沪胶下方支撑增强，建议新多可继续尝试。</p>	研发部 胡学典	021- 38296218

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