



操盘建议

金融期货方面：股指虽小涨、但整体仍无持续推涨动能，震荡格局未变，新单无入场信号。
商品期货方面：美联储短期加息预期进一步降低，利多贵金属；其它商品强弱分化则明显加剧，现货供需面强势品种将继续领涨盘面。

操作上：

1. 沪金 AU1612 新多以 285 止损；
2. 棕榈油低库存持续，P1701 多单持有；
3. 玻璃近强远弱格局明朗，买 FG701-卖 FG705 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
2016/9/7	工业品	单边做多ZN1610	5%	3星	2016/8/16	17400	4.42%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/9/7		做空TAI701-做多TAI705	10%	4星	2016/8/30	-60	-0.30%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/9/7		做多FG701-做空FG705	10%	4星	2016/9/7	50	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	3	调入
2016/9/7	农产品	单边做空M1701	5%	4星	2016/8/25	2955	1.15%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/9/7		总计	30%		总收益率		115.97%		夏普值				/	
2016/9/7	调入策略	做多FG701-做空FG705						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>新兴成长行业涨幅无持续性，新单观望</p> <p>周二 A 股先抑后扬，上证综指涨 0.61% 报 3090.71 点，深证成指涨 1.55% 报 10861.5 点，创业板指涨 1.84% 报 2222.84 点，中小板指涨 1.75% 报 7005.39 点。两市成交金额 5320 亿元，上日为 4097 亿元。</p> <p>申万一级行业中，电子、家电、公用事业板块涨超 2%，计算机、通信、综合板块涨近 2%，银行板块跌 0.49%。。</p> <p>概念指数中，PPP 指数涨 5.8%，PM2.5、污水处理指数涨超 4%，垃圾发电、环保、绿色节能照明、装饰园林、美丽中国指数涨超 3%，广东国资改革、流动性、宽带提速、网络安全、新能源、蓝宝石指数录升超 2%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 13.63，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 2.45，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 47.17，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 22.6 和 7.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 81.4，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 8 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.7，前值上修为 1.3；2.欧元区第 2 季度 GDP 终值同比+1.6%，符合预期；3.李克强主持召开国务院常务会议，称要加大积极财政政策实施力度。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.保监会称，保险公司要姓“保”，防止大股东将其变成融资平台；2.国资委推央企间产业重组合作整合，中航工业、兵器工业等八家央企首开先河。</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 2.1293%(-0.1bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5403%(+2.7bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.1037%(+0.4bp)，7 天期报 2.3741%(-2.9bp)；2.截至 9 月 5 日，沪深两市两融余额合计为 8961.22 亿元，较前日增加 5.55 亿。</p> <p>综合盘面和各板块表现看，股指仍缺乏持续推涨动能，整体处区间震荡格局、无上破信号。新兴成长行业短线涨幅较大，但相关题材无持续性，不易追涨。</p> <p>操作上：新单暂无入场信号，继续观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铝镍持多头思路，铜锌暂观望</p> <p>周二有色走势依旧分化，其中，铜铝低位震荡，两者关键位存支撑，沪锌则持续回落，下方支撑有所减弱，沪镍走势偏强，其运行重心持续上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 8 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.7，前值上修为 1.3；</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>2.欧元区第2季度GDP终值同比+1.6%，符合预期；3.李克强主持召开国务院常务会议，称要加大积极财政政策实施力度。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止2016-9-6，上海金属网1#铜现货价格为36600元/吨，较上日下跌50元/吨，较近月合约升水70元/吨，沪铜震荡，部分进口铜流入市场，持货商升水坚挺，下游接货受阻，仍以畏高观望为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为18280元/吨，较上日下跌130元/吨，较近月合约贴水25元/吨，沪锌回调，炼厂报价正常，贸易商较为积极，但市场以长单交付为主，成交清淡，且下游多观望，按需采购较少。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为79000元/吨，较上日下跌100元/吨，较沪镍近月合约贴水490元/吨，镍价偏强，市场货源充足，但俄镍供应有所减少，贸易商看涨后市惜货不出，整体成交一般，当日金川上调镍价200元/吨至79400元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为12420元/吨，较上日下跌180元/吨，较沪铝近月合约升水70元/吨，铝价震荡，持货商积极换现出货，下游企业逢低采购踊跃，中间商备货犹豫，下游成交有所回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止9月6日，伦铜现货价为4611.25美元/吨，较3月合约贴水14.75美元/吨；伦铜库存为33.5万吨，较前日增加6450吨；上期所铜库存4万吨，较上日下滑2705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7.92)，进口亏损为108元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为2359.5美元/吨，较3月合约贴水1.5美元/吨；伦锌库存为44.99万吨，较前日持平；上期所锌库存为11.63万吨，较上日下滑101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8.33)，进口亏损为1273元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为10015元/吨，较3月合约贴水55美元/吨；伦镍库存为36.79吨，较前日增加138吨；上期所镍库存为11.09万吨，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8(进口比值为8)，进口盈利90元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为1564.25美元/吨，较3月合约贴水15.75美元/吨；伦铝库存为221.23万吨，较前日下滑3900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7.5(进口比值为8.39)，进口亏损约为1407元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)中美在G20峰会期间达成共识，将共同应对全球电解铝过剩问题。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>总体看，宏观面偏多，基本面无驱动，且其关键位支撑明显，建议沪铜前空暂离场；电解铝行业去产能成为国际关注重点，沪铝主力可试多；沪锌基本面依旧偏强，但短期内市场情绪扰动较大，建议新单观望；菲律宾镍矿主产区苏高礼将步入雨季，加之环保因素持续发酵，后市镍矿进口下滑将支撑镍价，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：锌镍前多持有，新单暂观望；沪铜前空暂离场，新单观望；沪铝 AL1611 新多以 11800 止损；。</p> <p>组合策略：买 AL1610-卖 AL1701 组合继续持有。</p> <p>套保策略：锌镍保持买保头寸不变；沪铜适当减少卖保头寸；沪铝可适当增加买保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>加息预期削弱，贵金属轻仓试多</p> <p>周二美元指数大幅下滑，令贵金属再度大涨，其中白银涨幅较高，沪金同样强势上行，两者跳涨于其均线组之上，下方支撑再度增强。</p> <p>当日基本面消息：</p> <p>1.美国 8 月 ISM 非制造业指数 51.4 ,创 2010 年 2 月以来新低，预期 55，前值 55.5；2.美国 8 月就业市场状况指数-0.7，前值 1；3.美国 9 月 IBD 消费者信心指数 46.7，预期 48.1，前值 48.4.</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：周二美国公布的经济数据整体表现疲软，尤其非制造业数据及就业状况均不及预期，令市场对美联储短期内加息预期大幅减弱，美元承压下滑，令贵金属上行驱动进一步增强，加之金银技术面多头信号显现，贵金属可轻仓试多。</p> <p>单边策略：沪金 AU1612、沪银 AG1612 新多分别以 285 与 4350 止损。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色金属延续分化格局，焦煤螺纹间套利继续尝试</p> <p>昨日黑色金属延续品种分化格局，煤焦表现偏强，螺纹热卷小幅走低。</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 6 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-106 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1190 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-253.5 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</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>月 6 日, 普氏指数 59.5 美元/吨 (+0.65), 折合盘面价格 494.8 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 445 元/吨(较上日+0), 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+0), 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 5 日, 巴西线运费为 10.1 (较上日+0.045), 澳洲线运费为 4.827(较上日+0.018)。</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上涨, 市场出货情况一般。截止 9 月 6 日, 上海 HRB400 20mm 为 2510 元/吨(较上日+10), 螺纹钢 1701 合约较现货升水-82 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅回落。截止 9 月 6 日, 上海热卷 4.75mm 为 2790 元/吨(较上日-10), 热卷 1701 合约较现货升水-147 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润小幅下跌。截止 9 月 6 日, 螺纹利润-71 元/吨(较上日-8), 热轧利润 75 元/吨(较上日-7)。</p> <p>综合来看, 唐山限产政策对黑色系期盘影响有限, 加上现货市场未有实质性改善, 昨日螺纹延续弱势震荡格局, 而煤焦由于市场资源偏紧, 盘面表现仍然较强。因此, 策略上买 JM1701-卖 RB1701 组合可继续尝试。</p> <p>操作上: 买 JM1701-卖 RB1701 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤高位震荡, 新多入场需谨慎</p> <p>昨日动力煤呈现高位震荡走势, 技术上关注 5 日均线支撑。</p> <p>国内现货方面: 近期国内港口煤价呈现加速上涨态势。截止 9 月 6 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 549 吨(较上日+25)。</p> <p>国际现货方面: 外煤价格延续涨幅, 但近几日国内加速上涨, 使得内外价差再度出现。截止 9 月 6 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 535.71(较上日+0.79)。(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 6 日, 中国沿海煤炭运价指数报 569.16(较上日-5.17%), 国内船运费近期持续下行; 波罗的海干散货指数报价报 745(较上日+0.55%), 国外船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面: 截止 9 月 6 日, 六大电厂煤炭库存 1174 万吨, 较上周+76.4 万吨, 可用天数 20.49 天, 较上周+0.05 天, 日耗煤 57.30 万吨/天, 较上周+3.60 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 6 日, 秦皇岛港库存 239.5 万吨, 较上日-4 万吨。秦皇岛预到船舶数 3 艘, 锚地船舶数 61 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: 当前动力煤市场供给偏紧, 加之近期价格持续上涨后, 贸易商及下游备货积极性高涨, 进一步加大了短期涨幅。但同时也需注意一方面电厂日耗煤出现骤降, 且库存已回升至正常水平, 另一方面市场再度传出限产政策放松的风声。因此, 多单仍可持有,</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>

	<p>但新多仍需注意风险。 操作上：ZC1701 多单持有，新多谨慎入场为主。</p>		
PTA	<p>PTA 阶段性供需偏紧，逢低尝试短多</p> <p>2016 年 9 月 6 日 PX 价格为 807.3 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌 2.2 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 158 元。</p> <p>现货市场：周二 PTA 报收 4640 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。MEG 现货报价 5460 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。PTA 开工率为 63.69%。9 月 6 日逸盛卖出价 4670 元，买入价为 PX 成本(含 ACP) +150。外盘卖出价 610 美元，较前一交易日上涨 3 美元。布油下跌 0.57%，报收于 47.36 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 9 月 6 日，聚酯切片报价 6300 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 9 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：周二 PTA1701 合约上涨 0%，最高探至 4862，最低探至 4822，报收于 4848。全天振幅 0.83%。成交金额 128.6 亿，较上一交易日减少 50.3 亿。</p> <p>综合：受消息面不确定性影响，近日原油价格日内波动较大，昨日小幅收涨，短期布油仍以 45 美元上下震荡为主；PTA 产能方面，宁波三菱推迟复产计划至 9 月 9 日，但上海亚东石化 70 万吨将于今天按计划重启。目前 G20 结束，聚酯开工率有望回升，短期内偏强震荡。</p> <p>操作建议：套利策略：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。单边策略：TA1701 新多持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯烃反弹走高，PP 多单可介入</p> <p>上游方面：因美元走软带动油价回升，国际油价震荡。WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 44.88 美元/桶，下跌 0.64%；布伦特原油 11 月合约昨日收于 47.36 美元/桶，下跌 0.08%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格略有反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8850-9100 元/吨；华东地区现货价格为 8950-9300 元/吨；华南地区现货价格为 9300-9500 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价</p>	研发部 潘增恩	021-38296185

	<p>8850。</p> <p>PP 现货暂稳。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，成交有所好转。华北地区粉料价格在 7900。</p> <p>装置方面：延长榆林 30 万吨全密度计划 9 月 8 号重启，低压随后重启。中煤榆林 30 万吨 PE 装置 4 日停车，计划停车 5 天。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 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 8230 (+182)；PP 仓单量为 5029 (+1485)。</p> <p>综合：聚烯烃日内反弹，期价再度回归至前期震荡区间。当前基本面无趋势性打压因素，虽市场预计 10 月份供给将逐步恢复，但当前库存仍处中等偏下水平，因此期价大幅下跌必然拉大基差从而产生修复动力；对 PP 而言，当前粉料价格偏强对粒料现货形成支撑，PP1701 基差较大部分消化产量增加的利空，可逢低尝试多单。</p> <p>单边策略：PP1701 多单在 7250 附近入场。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶震荡概率较大，沪胶新单暂观望</p> <p>周二沪胶日内高开低走，震荡收涨，夜盘震荡上涨，从盘面和资金面看，涨跌存在分歧。</p> <p>现货方面：</p> <p>9 月 6 日国营标一胶上海市场报价为 10400 元/吨 (-50，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)(-100)。市场报盘积极性略高于昨日，但观望情绪依旧较高。</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 11400 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 近月 1609 面临交割，向上 10500 存在阻力，向下 1000 存在支撑，对 1701 主力存在压制和支撑，且从技术面来看，涨跌存在分歧，预计后市震荡概率较大，建议新单暂观望。</p> <p>单边策略：RU1701 前多持有，新单观望。</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