



操盘建议

金融期货方面：稳增长政策令 PPP 及环保概念受益，但其对股指整体难形成足够推涨动力，其震荡市难改。商品期货方面：煤炭限产政策放松，致大盘出现大跌，但供给侧改革基调并未改变，黑色链追空仍需谨慎。

操作上：

1. 铁矿现货资源充裕，且供给无收缩预期，I1701 轻仓试空；
2. 期价贴水过大，且库存未有效积累，PP1701 在 7250 附近试多，离场于 7100

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
2016/9/8	工业品	单边做多ZN1610	5%	3星	2016/8/16	17400	3.96%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/9/8		做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	-0.41%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/9/8		做多FG701-做空FG705	10%	4星	2016/9/7	50	-0.52%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/8	总计		25%		总收益率		114.742500%		夏普值				/	
2016/9/8	调入策略		/				调出策略						单边做空M1701	

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>资金整体做多热情不足，震荡格局未改</p> <p>周三 A 股冲高受阻回落，上证综指收盘涨 0.04%报 3091.93 点，深证成指跌 0.21%报 10838.72 点，创业板指跌 0.49%报 2212.05 点，中小板指跌 0.28%报 6986.07 点。两市成交金额 5601 亿元，上日为 5320 亿元。</p> <p>申万一级行业中，建筑装饰板块涨 1.8%，建材板块涨 1%，钢铁、军工、银行板块小涨，采掘、传媒板块分别下滑 0.83%、0.85%，食品饮料板块跌 0.65%。</p> <p>概念指数中，PPP、海绵城市、污水处理、水利水电指数涨超 2%，前三个指数盘中涨幅均超过 4%。装饰园林、垃圾发电、广东国企改革、美丽中国指数涨超 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 10.62，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 2.55，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 65.32，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 22.8 和 7.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 83，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.据美联储最新褐皮书报告，预计大多数地区未来数月经济将温和增长；2.央行开展 2750 亿 MLF 操作，另有总额为 1232 亿的 3 月期 MLF 到期；3.我国 8 月外汇储备下降 158.9 亿至 31851.7 亿美元，为 2011 年 12 月以来最低值。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.财政部等部门近期联合下发文件，对 2015 年新能源汽车尤其新能源客车骗补情况的处罚做出详细规定；2.据悉自 8 月下旬起，部分大型煤炭集团已在着手研究先进产能复产，将 276 个工作日减量生产恢复至 330 工作日。</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 2.1293%(-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 8 日，沪深两市两融余额合计为 9023.86 亿元，较前日增加 37.67 亿，为今年 1 月来新高。</p> <p>宏观面和行业基本面看，稳增长基调令 PPP 及环保概念收益，但上述板块对股指整体形成足够推涨动力。而市场整体做多热情依旧不旺，预计其仍将维持震荡格局。操作上：新单无入场信号，继续观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铝锌镍持多头思路，沪铜暂观望</p> <p>周三有色金属整体呈现震荡走势，其中，铝锌低位企稳，两者下方关键位支撑明显，铜镍上行后呈现高位整理态势，两者重心均有上移。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据美联储最新褐皮书报告,预计大多数地区未来数月经济将温和增长。</p> <p>综合看,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 2016-9-7,上海金属网 1#铜现货价格为 36770 元/吨,较上日上涨 170 元/吨,较近月合约升水 70 元/吨,沪铜偏强,贸易商积极询价寻找低价货源,但铜价上行令交易陷入观望,持货商升水坚挺,下游需求降温。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 18330 元/吨,较上日上涨 50 元/吨,较近月合约升水 50 元/吨,沪锌偏弱,炼厂报价正常,贸易商积极出货,市场交投一般,以长单交付为主,下游依旧观望,整体成交平平。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 79500 元/吨,较上日上涨 500 元/吨,较沪镍近月合约升水 120 元/吨,镍价上涨,市场看涨心态再度增强,贸易商低价出货意愿降低,俄镍流通货源进一步减少,下游接货一般,当日金川上调镍价 400 元/吨至 79800 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12550 元/吨,较上日上涨 130 元/吨,较沪铝近月合约升水 95 元/吨,铝价上涨,持货商稳定出货,下游昨日采购后接货意愿回落,中间商谨慎观望,整体活跃度下降。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 9 月 7 日,伦铜现货价为 4603 美元/吨,较 3 月合约贴水 17 美元/吨;伦铜库存为 33.96 万吨,较前日增加 4625 吨;上期所铜库存 3.76 万吨,较上日下滑 2357 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 7.91),进口亏损为 72 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2317.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 3.5 美元/吨;伦锌库存为 44.99 万吨,较前日持平;上期所锌库存为 11.72 万吨,较上日增加 853 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 7.82(进口比值为 8.32),进口亏损为 1153 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10057.75 元/吨,较 3 月合约贴水 52.25 美元/吨;伦镍库存为 36.78 吨,较前日减少 144 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 7.98(进口比值为 7.98),进口亏损 2 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1573 美元/吨,较 3 月合约贴水 16 美元/吨;伦铝库存为 221.01 万吨,较前日下滑 2175 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 7.49(进口比值为 8.37),进口亏损约为 1397 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)10:00 我国 8 月进出口情况;(2)19:45 欧洲央行利率决议;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)应中央环保督察组要求,部分不符合</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>环保要求的铝企将在下半年完成设备改造升级，届时将影响部分产能运行；(2)马来西亚再度延长铝土矿出口禁令至年底；(3)据 SMM，截止 8 月，我国镍生铁产量 24.84 万吨，同比-8.75%，主要受环保限产及高温检修影响；(4)据 SMM，8 月我国铜杆企业开工率 73.28%，同比+4.6%，环比+0.6%。</p> <p>总体看，8 月铜杆需求好转主因高温天气，其持续性存疑，而宏观面暂无驱动，沪铜宜观望；国内环保力度不减、马来西亚铝土矿出口禁令延长，供给偏紧将持续支撑铝价，前多可继续持有；沪锌基本面暂时平静，而其技术面多头信号减弱，建议前期多单适当减持；环保限产影响将持续，镍铁产量有望续降，且技术面偏多，沪镍前多可继续持有。</p> <p>单边策略：锌铝镍前多持有，新单暂观望；沪铜暂观望。 组合策略：买 AL1610-卖 AL1701 组合继续持有。 套保策略：锌镍保持买保头寸不变；沪铜套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>欧央行利率决议前市场谨慎，贵金属新单暂观望 周三美元指数依旧弱势运行，贵金属则冲高后呈现高位整理态势，沪金沪银运行重心继续上移，两者下方支撑仍旧较强。</p> <p>当日基本面消息： 1. 据美联储最新褐皮书报告，预计大多数地区未来数月经济将温和增长；2. 美国 7 月 JLOTS 职位空缺数 587.1 万，预期 563 万，前值 564.3 万</p> <p>机构持仓 黄金白银持仓量方面：黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 9 月 6 日黄金持仓量约为 952.14 吨，较前日增加 14.25 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11246.4 吨，较前日增加 62.03 吨。</p> <p>利率方面 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 9 月 2 日为-0.08%，震荡格局不改。</p> <p>综合看：美联储褐皮书显示经济温和增长，暗示其短期内加息可能性进一步降低，而黄金白银持仓量大幅增长，多头信心较强，且两者技术面均呈偏强态势，贵金属或仍有上行空间，但在欧央行利率决议前，投资者将保持谨慎态度，建议新单观望。</p> <p>单边策略：沪金 AU1612、沪银 AG1612 前多持有，新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色金属大幅下跌，单边暂观望 昨日黑色金属盘面放量下跌，其中焦炭跌超 6%，其他商品均跌超 3%，市场看空氛围加重。</p> <p>一、炉料现货动态： 1、煤焦 昨日国内焦炭市场延续稳中向好态势，市场成交氛围良好。截止 9 月 7 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-190.5 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-286.5 元/吨。</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>2、铁矿石 昨日铁矿石价格弱势震荡，厂商观望气氛仍较为浓厚。截止 9 月 7 日，普氏指数 59.15 美元/吨 (-0.75)，折合盘面价格 489.8 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 440 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 485 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 昨日铁矿石海运价格小幅上涨。截止 9 月 6 日，巴西线运费为 10.486 (较上日+0.386)，澳洲线运费为 5.186(较上日+0.359)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格下跌明显，市场偏空氛围较浓。截止 9 月 7 日，上海 HRB400 20mm 为 2480 元/吨(较上日-30)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-146 元/吨。 昨日热卷价格小幅回落。截止 9 月 7 日，上海热卷 4.75mm 为 2770 元/吨(较上日-20)，热卷 1701 合约较现货升水-210 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢厂冶炼利润延续下跌态势。截止 9 月 7 日，螺纹利润-85 元/吨(较上日-14)，热轧利润 35 元/吨(较上日-40)。</p> <p>综合来看，受唐山限产力度低于预期影响，加之钢材需求未有实质性改善，昨日黑色金属盘面放量下跌，市场偏空氛围加重，短期可能延续震荡偏弱格局，因此单边以观望或轻仓试空为主。另考虑到焦煤现货表现仍然坚挺，买 JM1701-卖 RB1701 组合可继续尝试。</p> <p>操作上：1701 轻仓试空，在 430 处离场；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>郑煤高位大跌，逢低可再试多 昨日动力煤从高位大幅下跌，关注 500 一线支撑。 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 7 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 550 元/吨(较上日+1)。 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 7 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 538.10(较上日+2.39)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 9 月 7 日，中国沿海煤炭运价指数报 542.11(较上日-4.75%)，国内船运费近期持续下行；波罗的海干散货指数报价报 773(较上日+2.90%)，国外船运费近期小幅回升。 电厂库存方面：截止 9 月 7 日，六大电厂煤炭库存 1196 万吨，较上周+72.2 万吨，可用天数 19.67 天，较上周-1.07 天，日耗煤 60.81 万吨/天，较上周+6.61 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。 秦皇岛港方面：截止 9 月 7 日，秦皇岛港库存 250.5 万吨，较上日+11 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 56 艘。近期港口库存持续处于低位，成交情况良好。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>

	<p>综合来看:市场再度传出煤炭限产政策放松风声,加之近期电厂煤炭消费出现骤降,使得当日盘面从高位大幅下跌。但考虑到供给侧改革导向并未改变,且 01 合约处于旺季,煤价调整后仍有望回升。因此,01 合约企稳后可试多,参考位置在 495-500 附近。</p> <p>操作上:ZC1701 新多等待在 495-500 附近重新入场。</p>		
PTA	<p>油价上涨,PTA 开工率下行,短期价格偏强</p> <p>2016 年 9 月 7 日 PX 价格为 804.8 美元/吨 CFR 中国/台湾,较前一交易日下跌 2.6 美元,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 140 元。</p> <p>现货市场:周三 PTA 报收 4640 元/吨,较前一交易日持平。MEG 现货报价 5470 元/吨,较前一交易日上涨 10 元。PTA 开工率为 57.81%。9 月 7 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,较前一交易日持平。布油上涨 2.51%,报收于 48.55 美元/桶。</p> <p>下游方面:2016 年 9 月 7 日,聚酯切片报价 6250 元/吨,涤纶短纤报价 6800 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 62.4%。</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 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,仍在停车检修。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:周三 PTA1701 合约下跌 0.95%,最高探至 4858,最低探至 4804,报收于 4812。全天振幅 0.83%。成交金额 143.8 亿,较上一交易日上涨 15.7 亿。</p> <p>综合:美国 EIA 公布数据,上调了 2016 年全年的 WTI 原油的价格预期至 41.93 美元,此前预计为 41.16 美元,受此消息影响,原油价格上涨;PTA 产能方面,虹港石化 150 万吨停产,但尚其他无复产装置消息,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 多单持有。</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:国际油价收涨因美国原油库存超预期下降及汽油价格上涨。WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 46.14 美元/桶,上涨 2.81%;布伦特原油 11 月合约昨日收于 48.55 美元/桶,上涨 2.51%。</p> <p>现货方面,LLDPE 价格略有反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9100 元/吨;华东地区现货价格为 8950-9300 元/吨;华南地</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>区现货价格为 9300-9500 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8900。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7950-8150，华东地区价格为 7950-8100。华东地区煤化工拍卖价 7950。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 8050 (-180)；PP 仓单量为 5680 (+651)。</p> <p>综合：聚烯烃日内震荡偏强，期价仍在区间内波动。塑料目前无主要矛盾驱使其走出单边行情，短期现货供应仍相对健康，社会库存出中等水平，对价格形成支撑；但另一面来看市场当前预期 10 月后供给将逐步恢复，且 9 月交割后大量仓单资源将冲击现货价格，L1701 基本平水现货，使得期价上行受阻；整体而言预计 LLDPE 仍将维持区间震荡。对 PP 而言，因当前粉料相对强势，PP 粒料现货受支撑；且 PP1701 贴水幅度较大，部分消化了未来供给增加的利空，因此可尝试短多。</p> <p>单边策略：PP1701 多单持有，止损于 7100。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶后市震荡，新单暂观望</p> <p>周三沪胶日内高开低走，震荡收涨，夜盘震荡下跌，从盘面和资金面看，其上方压力显现。</p> <p>现货方面：</p> <p>9 月 7 日国营标一胶上海市场报价为 10350 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 12600 元/吨 (含 17%税) (+100)，现货成交清淡。</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 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：沪胶周三减仓上行，且基本面平静，上行动能不足，沪胶短期或呈震荡走势，建议新单暂观望。</p> <p>操作建议：RU1701 前多持有，新单暂观望。</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