



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：煤炭限产政策放宽低于预期，且去产能基调未变，动力煤、焦煤有望重归升势；因库存意外大幅下降，国际油价继续反弹，对能化品整体有所提振。

操作上：

1. 动力煤 ZC1701 新多，在 502 下离场；
2. PP 期价贴水且库存未有效积累，PP1701 多单继续入场。

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
2016/9/9	工业品	单边做多ZN1610	5%	3星	2016/8/16	17400	4.45%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/9/9		做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	-0.25%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/9/9		做多PG701-做空PG705	10%	4星	2016/9/7	50	-0.52%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/9		单边做多ZC1701	5%	4星	2016/9/9	509.5	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	3	调入
2016/9/9	总计		30%		总收益率		115.15%		夏普值				/	
2016/9/9	调入策略				单边做多ZC1701			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>缺乏推涨动能，震荡市难改</p> <p>周四 A 股全天呈现窄幅震荡态势，量能大幅缩减，煤炭股午后连续拉抬。上证综指收盘涨 0.13%报 3095.95 点，深证成指涨 0.12%报 10851.19 点，创业板指涨 0.52%报 2223.47 点，中小板指涨 0.03%报 6988.12 点。两市成交金额 4487 亿元，上日为 5601 亿元。</p> <p>申万一级行业中，建筑材料板块涨 1.35%，采掘板块涨近 1%，化工、通信板块涨 0.8%，电子、有色、家电、食品饮料板块小跌。</p> <p>概念指数中，PM2.5、冷链物流、垃圾发电、国资改革、环保、合同能源管理、健康中国指数涨超 1%。PPP 指数收平，盘中一度下跌 1.7%。次新股指数跌 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 11.36，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 6.03，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 40.78，处合理区间(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 23.2 和 4.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 88，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧央行维持利率和 QE 规模不变，符合预期；2.欧洲央行将 2016 年 GDP 增速预期由 1.6%上调至 1.7%，维持通胀预期为 0.2%不变；3.我国 8 月出口同比-2.8%，预期-4%，前值-4.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截止上半年，516 家创业板公司实现归属于上市公司净利润同比+49.48%，创近年新高；2.保监会称，险资可参与沪港通试点业务；3.财政部取消金龙联合汽车等 5 家新能源车企中央财政补贴资格。</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 2.1393%(+1.2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4435%(-8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.12%(+0.9bp)，7 天期报 2.3358%(-5.2bp)；2.截至 9 月 7 日，沪深两市两融余额合计为 9063.99 亿元，较前日增加 1.26 亿，为今年 1 月以来新高。</p> <p>综合宏观面和行业基本面看，股指整体仍无推涨突破动能，且资金面表现平淡，其震荡市难改。</p> <p>操作上：新单无入场信号，继续观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铝锌镍前多继续持有，沪铜暂观望</p> <p>周四铜铝延续震荡走势，两者下方关键位支撑效用较好，沪锌下探后遇支撑，其跌势或止，沪镍延续偏强格局，其运行重心继续上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧央行维持利率和 QE 规模不变，符合预期；2.欧洲央行将 2016 年 GDP 增速预期由 1.6%上调至 1.7%，维持通胀预期为 0.2%</p>		

<p>有色金属</p>	<p>不变。</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 2016-9-8，上海金属网 1#铜现货价格为 36720 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨，沪铜震荡，贸易商成交活跃，下游逐步入市，持货商对下游节前备货存预期，升水因此坚挺。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 18180 元/吨，较上日下跌 150 元/吨，较近月合约升水 115 元/吨，沪锌偏弱，炼厂报价正常，升水依旧坚挺，下游按需采购，整体仍保持观望态度，成交平平。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 79500 元/吨，较上日持平，较沪镍近月合约贴水 10 元/吨，镍价偏强，贸易商积极寻求低价货源，下游需求暂未有明显回升，整体成交偏弱。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12600 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较沪铝近月合约升水 100 元/吨，铝价偏强，上海持货商出货减少，下游保持按需采购，整体成交一般，当日电解铝现货库存 31.4 万吨，较上周增加 1.5 万吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 9 月 8 日，伦铜现货价为 4631.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨；伦铜库存为 33.82 万吨，较前日减少 1375 吨；上期所铜库存 3.68 万吨，较上日下滑 849 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 7.91)，进口亏损为 149 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2315.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.5 美元/吨；伦锌库存为 44.98 万吨，较前日减少 175 吨；上期所锌库存为 11.69 万吨，较上日减少 277 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 7.78(进口比值为 8.33)，进口亏损为 1260 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10161.5 元/吨，较 3 月合约贴水 48.5 美元/吨；伦镍库存为 36.79 吨，较前日增加 102 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 7.93(进口比值为 7.99)，进口亏损 611 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 17.25 美元/吨；伦铝库存为 220.34 万吨，较前日下滑 6700 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 7.47(进口比值为 8.38)，进口亏损约为 1451 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)9:30 我国 8 月 CPI 和 PPI 值；(2)20:00 美国 7 月批发销售情况；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)据海关，截止 2016 年 8 月，我国铜精矿累计进口 1086 万吨，同比+34.6%；(2)同期，我国精铜累计进口 345 万吨，同比+17.4%；(3)据 SMM，同期我国电解铜累计产量 511.6 万吨，同比+6.08%；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>总体看，加工费高企，精矿进口大增令国内铜产量继续增加，供给充裕而需求平平，沪铜宜观望；沪铝关键位支撑较强，且其基本面依旧偏多，上行态势或延续、锌矿供给依旧偏紧，且其支撑位效用显现，其有望止跌返升、技术面偏多，且基本面无利空压制，镍价仍有上行空间，锌铝镍前多可继续持有。</p> <p>单边策略：锌铝镍前多持有，新单暂观望；沪铜暂观望。</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；沪铜套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>技术面仍偏多，贵金属前多继续持有</p> <p>周四美元指数高位震荡，贵金属则冲高回落，但两者均仍于其均线组上方运行，下方支撑依旧良好。</p> <p>当日基本面消息：</p> <p>1.欧央行维持利率和 QE 规模不变，符合预期；2.欧洲央行将 2016 年 GDP 增速预期由 1.6%上调至 1.7% ,维持通胀预期为 0.2% 不变 ;3.9 月 3 日当周首次申请失业救济人数 25.9 万 ,预期 26.5 万 ,前值 26.3 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 9 月 7 日黄金持仓量约为 951.81 吨，较前日减少 0.33 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11281.84 吨，较前日增加 35.44 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 6 日为-0.16% ,其继续下行。</p> <p>综合看：欧央行决议鸽派程度不及预期支撑欧元，并令美元承压，但油价大涨令通胀预期上涨、美国初请失业金数据良好均再度支撑美元；而整体看，全球低利率的环境仍旧对贵金属价格有所支撑，且技术面呈现偏多信号，贵金属可仍持多头思路。</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>黑色金属延续阴跌态势，铁矿空单继续持有</p> <p>昨日黑色金属盘面延续阴跌态势，品种间，铁矿石表现偏弱。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>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 8 日 天津港一级冶金焦平仓价 1410 元/吨(+30) ,焦炭 1701 期价较现价升水-201.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1190 元/吨(+0) ,焦炭 1701 期价较现价升水-280.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>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 8 日，普氏指数 58.45 美元/吨 (-0.7) ,折合盘面价格 484.8 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 435 元/吨(较上日-5) ,折合盘面价格 480 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 478 元/吨(较上日-5) ,折合盘面价 504 元/吨。</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格延续上涨态势。截止9月7日,巴西线运费为11.091(较上日+0.605) 澳洲线运费为5.464(较上日+0.282)。 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8日,上海HRB400 20mm为2440元/吨(较上日-40),螺纹钢1701合约较现货升水-102元/吨。 昨日热卷价格小幅回落。截止9月8日,上海热卷4.75mm为2780元/吨(较上日+10),热卷1701合约较现货升水-193元/吨。 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8日,螺纹利润-99元/吨(较上日-14),热轧利润25元/吨(较上日-10)。 综合来看,昨日黑色金属延续阴跌态势,市场偏空氛围较浓,在钢材需求无明显改善情况下,短期盘面将延续震荡偏弱格局,单边以观望或轻仓试空为主。其中,铁矿石现货充足而需求不足,加之盘面跌破压力线明显,因此空单可继续持有。 操作上:11701空单继续持有,在430处止损。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
<p>动力煤</p>	<p>限产放松低于预期,郑煤企稳回升 昨日动力煤在关键位获得支撑,呈现企稳反弹态势。 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8日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价552元/吨(较上日+2)。 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8日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为545.26(较上日+7.16)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面:截止9月8日,中国沿海煤炭运价指数报530.93(较上日-2.06%),国内船运费近期持续下行;波罗的海干散货指数报价报793(较上日+3.75%),国外船运费近期小幅回升。 电厂库存方面:截止9月8日,六大电厂煤炭库存1199.9万吨,较上周+54.6万吨,可用天数19.93天,较上周-1.12天,日耗煤60.21万吨/天,较上周+5.80万吨/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8日,秦皇岛港库存250.5万吨,较上日+0万吨。秦皇岛预到船舶数4艘,锚地船舶数55艘。近期港口库存持续处于低位,成交情况良好。 综合来看:前日市场预期煤炭限产政策将现放松,加之近期电厂煤炭消费出现骤降,使得盘面从高位大幅下跌。但实际政策放松力度低于市场预期,且整体供给侧改革导向并未改变,煤价企稳后有再度有强迹象。因此,01合约可尝试多单。 操作上:ZC1701新多可尝试。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
	<p>EIA公布数据原油库存大降,PTA短线偏强 2016年9月8日PX价格为807.8美元/吨 CFR中国/台湾,较</p>		



PTA	<p>前一交易日上涨 3 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 140 元。</p> <p>现货市场：周四 PTA 报收 4670 元/吨，较前一交易日上涨 30 元。MEG 现货报价 5470 元/吨，较前一交易日持平。PTA 开工率为 61.08%。9 月 8 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 2.34%，报收于 49.69 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 9 月 8 日，聚酯切片报价 6250 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 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。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：周四 PTA1701 合约上涨 1.16%，最高探至 4886，最低探至 4798，报收于 4870。全天振幅 1.83%。成交金额 295 亿，较上一交易日上涨 151.2 亿。</p> <p>综合：美国 EIA 公布数据，原油库存下降 1451.3 万桶，创 17 年半以来最大单周降幅，可能由于墨西哥湾产油活动受到飓风影响而停止作业。原油价格盘中一度再次突破 50 美元，最后报收于 49.69 美元。桐昆 150 万吨 PTA 装置已于 6 日重启，逐渐恢复至满负荷。宁波台化 120 万吨于 7 日停车，预计一周。整体来看，产能方面变化不大，由于油价上行，短期 PTA 偏强。</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 多单持有</p> <p>上游方面：美国原油库存大幅下降 1450 万桶，国际油价继续反弹。WTI 原油 10 月合约期价昨日收于 47.32 美元/桶，上涨 2.56%；布伦特原油 11 月合约昨日收于 49.69 美元/桶，上涨 2.35%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格略有反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9100 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9300 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 8940。</p> <p>PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 7950-8150，华东地区价格为 8000-8100。华东地区煤化工拍卖价 8010。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。独山子 30 万吨全密度 9 月 7 日停车。兰州石化装置全线停车。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>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 (+0); PP 仓单量为 7692 (+2012)。</p> <p>综合: 聚烯烃日内继续收涨, LLDPE 走势强于 PP。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 平水现货, 期价继续上行将带来套保盘; LLDPE 不宜高位追涨。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>沪胶前多持有, 新单暂观望</p> <p>周四沪胶日内高开高走, 大幅上涨, 夜盘震荡, 从盘面和资金面看, 其下方支撑增强。</p> <p>现货方面:</p> <p>9 月 8 日国营标一胶上海市场报价为 10300 元/吨 (-50, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 -165 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 12500 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: 天胶现货价格低位震荡, 但沪胶基本面暂无利空压制, 加之从技术面看, 其下方支撑增强, 建议前多继续持有, 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