



操盘建议

金融期货方面：因市场避险情绪较强，致 A 股对短线事件冲击反应过度，但其无趋势性利空驱动，不宜继续追空。商品期货方面：目前供需面仍主导行情，主要品种延续分化走势；黑色链旺季需求不及预期，螺纹、铁矿逢高布空为主；9 月大豆供需报告产量、库存大增，远超市场预期，豆粕可试空。

操作上：

1. 蓝筹板块相对抗跌，且盘面亦有印证，IH1610 轻仓试多，在 2140 下离场；
2. M1701 新空在 2880 上离场；
3. 铁矿短期贴水过大，逢高入场为宜，I1701 空单在 410 介入。

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
2016/9/13	金融衍生品	单边做多IH1610	5%	4星	2016/9/13	2170	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	3	调入
2016/9/13	工业品	做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	-0.18%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/9/13		做多FG701-做空FG705	10%	4星	2016/9/7	50	0.44%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/13		单边做多ZC1701	5%	4星	2016/9/9	509.5	-2.39%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/13		总计	25%		总收益率		113.872500%		夏普值				/	
2016/9/13	调入策略	单边做多IH1610				调出策略	单边做多ZN1610							
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>蓝筹板块相对抗跌，IH 可轻仓试多</p> <p>周一 A 股低开后走软，上证综指午后一度跌破 3000 关口，创下近一个月新低，之后快速收复。上证综指跌 1.85%报 3021.98 点，深证成指跌 2.80%报 10461.58 点，创业板指跌 2.61%报 2145.56 点，中小板指跌 2.94%报 6731.84 点。两市成交金额 5394 亿元，上日为 4807 亿元。</p> <p>申万一级行业普跌，休闲服务板块跌 0.9%，房地产、银行、非银金融分别下滑 1.2%、1.4%、1.86%。有色金属板块跌超 4%，计算机、综合、国防军工、商贸、传媒板块均跌超 3%</p> <p>概念指数中，稀土永磁跌 5.5%，锂电池、移动转售、网络安全、网络彩票、智能 IC 卡指数均跌超 4%。PPP、美丽中国、沪股通 50 指数均跌超 1%。环保、污水处理、PM2.5 指数均跌超 2%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 28，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 12.38，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 36.64，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 32.6 和 14，中证 500 期指主力合约较次月价差为 97，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.国企 1-7 月利润总额同比-6.5%，前值同比-8.5%；2.据悉全国第三批 PPP 示范项目越有 500 个入选，投资总额或超 1 万亿元；3.央行重启 28 天期逆回购询量，以倒逼机构加码去杠杆，亦补充流动性、稳定市场预期。</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 2.1281%(+1.21bp,日涨跌幅,下同)；7 天期报 2.529%(+2.33bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.123%(+3.17bp)，7 天期报 2.3177%(-8bp)；2.截至 9 月 9 日，沪深两市两融余额合计为 9004.12 亿元，较前日减少 34.46 亿。</p> <p>因市场整体避险情绪较强，致 A 股对短线事件冲击较为敏感。但综合宏观政策面和行业基本面看，其虽缺乏推涨动能，但亦无实质性利空驱动。从分类指数看，蓝筹板块相对抗跌，且盘面亦有印证，不宜继续杀跌。</p> <p>操作上：沪深 300 及上证 50 指数空单离场，激进者可轻仓做多 IH1610，在 2140 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 80220273
	<p>铜铝新单观望，锌镍前期多单适当减持</p> <p>周一有色金属除沪铝以外均录得较大跌幅，夜盘铜铝止跌转升，两者关键位支撑有效，锌镍跌幅收窄，其中沪锌重心再度下移，沪镍则低位企稳。</p> <p>当日宏观面无重要消息。</p> <p>现货方面</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(1)截止 2016-9-12, 上海金属网 1#铜现货价格为 36530 元/吨, 较上日下跌 210 元/吨, 较近月合约升水 330 元/吨, 沪铜下跌, 下游备货行情有所显现, 逢低买盘增加, 贸易商亦较为热情, 整体成交较好。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 17840 元/吨, 较上日下跌 380 元/吨, 较近月合约升水 55 元/吨, 锌价下跌, 炼厂惜售, 贸易商积极出货, 下游适量采购, 成交有所回暖。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 78500 元/吨, 较上日下跌 1200 元/吨, 较沪镍近月合约升水 1350 元/吨, 镍价大跌, 下游逢低采购明显增加, 贸易商则较为谨慎, 整体成交一般, 当日, 金川下调镍价 1100 元/吨至 78900 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12570 元/吨, 较上日下跌 90 元/吨, 较沪铝近月合约升水 30 元/吨, 铝价震荡, 持货商稳定出货, 下游企业接货较为谨慎, 部分中间商及下游因铝价波动较大陷入观望, 整体供需僵持。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 9 月 12 日, 伦铜现货价为 4614.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨; 伦铜库存为 35.42 万吨, 较前日增加 3600 吨; 上期所铜库存 3.67 万吨, 较上日增加 1374 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 7.87(进口比值为 7.95), 进口亏损为 389 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2281 美元/吨, 较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨; 伦锌库存为 44.8 万吨, 较前日减少 800 吨; 上期所锌库存为 11.79 万吨, 较上日增加 1906 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 7.84(进口比值为 8.38), 进口亏损为 1211 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10325.8 元/吨, 较 3 月合约贴水 44.2 美元/吨; 伦镍库存为 36.78 吨, 较前日减少 180 吨; 上期所镍库存为 11.09 万吨, 较前日减少 30 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 7.87(进口比值为 8.03), 进口亏损 1612 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1559.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 19 美元/吨; 伦铝库存为 219.01 万吨, 较前日下滑 6300 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 7.56(进口比值为 8.42), 进口亏损约为 1340 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 月社会消费品零售总额;(2)10:00 我国 8 月城镇固定资产投资总额;(3)10:00 我国 8 月规模以上工业增加值;</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看, 有色金属市场中, 资金离场加剧, 主因节前交投谨慎, 铜铝基本面依旧平静, 而宏观面暂无驱动, 建议新单观望; 锌镍基本面偏强格局未改, 而下游节前备货预期仍存, 两者或遇支撑, 但技术面有转弱信号, 建议前期多单适当减持。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>单边策略：铜铝前多持有，新单暂观望；锌镍前多适当减持，分别在 17800 与 79400 上方离场。</p> <p>组合策略：买 AL1610-卖 AL1701 组合继续持有。</p> <p>套保策略：铜铝保持买保头寸不变；锌镍适当减少买保头寸。</p>		
贵金属	<p>9 月加息基本无望，贵金属新多尝试</p> <p>周一美元指数走势偏弱，贵金属暂得喘息，其中，沪金重心持续下移，其下方支撑减弱，沪银暂显止跌迹象，但上方阻力不减。</p> <p>当日基本面消息：</p> <p>1. 美联储理事布雷纳德称，海外需求疲软将造成美国前景承压，更担心美国通胀率达不到 2% 的目标，今后很可能持续较低的中性利率；而明尼阿波利斯联储主席与亚特兰大联储主席也同样发表了偏鸽派言论。</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 12 日黄金持仓量约为 939.94 吨，较前日持平、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11281.84 吨，较前日持平。</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 8 日为 -0.15%，其小幅上行。</p> <p>综合看：投资者聚焦的布雷纳德讲话明显偏鸽派，令美联储 9 月加息概率大降 9% 至 15%，美元指数也因此承压下滑，短期内加息风险基本释放，美元指数难获上行动力，贵金属有望止跌返升，可逢低试多。</p> <p>单边策略 沪金 AU1612、沪银 AG1612 新多分别以 285、4210 止损。</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213
	<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,焦煤焦炭跌幅明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场整体持稳，市场成交氛围良好。截止 9 月 12 日，天津港一级冶金焦平仓价 1410 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-267 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-324.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格延续震荡偏弱格局，厂商观望气氛仍较为浓厚。截止 9 月 12 日，普氏指数 58.35 美元/吨（-0.1），折合盘面价格 484.5 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上日-3)，折合盘面价格 474 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 468 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 493 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格延续上涨态势。截止 9 月 9 日，巴西线运费为 11.714（较上日+0.246），澳洲线运费为 5.832(较上日+0.177)。</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格延续下跌态势，市场偏空氛围较浓。截止 9 月 12 日，上海 HRB400 20mm 为 2390 元/吨(较上日-30)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-113 元/吨。 昨日热卷价格小幅回落。截止 9 月 12 日，上海热卷 4.75mm 为 2730 元/吨(较上日-40)，热卷 1701 合约较现货升水-188 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 12 日，螺纹利润-129 元/吨(较上日-17)，热轧利润 1 元/吨(较上日-23)。 综合来看，受金融市场整体偏空氛围影响，昨日黑色金属下跌明显。短期看，在终端需求无明显改善情况下，盘面将延续震荡偏弱走势，因此单边维持偏空思路。考虑到矿石供过于求格局未改，空单可继续持有；另外，焦煤近强远弱格局明显，正套组合可尝试。 操作上：11701 空单继续持有，在 435 处止损；尝试买 JM1701-卖 JM1705 组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏弱，仍可逢低试多 昨日动力煤呈现震荡偏弱走势，期价跌破 40 日均线，关注 60 日均线处支撑。 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 12 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 552 元/吨(较上日+0)。 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 12 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 5453.28(较上日+4.81)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 9 月 12 日，中国沿海煤炭运价指数报 512.43(较上日-1.67%)，国内船运费近期持续下行；波罗的海干散货指数报价 804(较上日+1.52%)，国外船运费近期小幅回升。 电厂库存方面 截止 9 月 12 日 六大电厂煤炭库存 1238.2 万吨，较上周+75.8 万吨，可用天数 21.17 天，较上周+0.34 天，日耗煤 58.49 万吨/天，较上周+2.68 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 12 日，秦皇岛港库存 258 万吨，较上日+7 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：当前市场在限产政策放松，以及季节性需求下降背景下，期价呈现持续下跌态势。但一方面年内限产放松幅度将非常有限，且年底的冬储需求值得期待，动力煤供给偏紧的局面将大概率持续。而当前盘面在大幅贴水的情况下，续跌空间已经非常有限，建议 01 合约继续维持低位试多的操作。 操作上：ZC1701 低位试多为主。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>美股回调引发商品市场震荡，PTA 套利合约持有</p>		



<p>PTA</p>	<p>2016年9月12日PX价格为808.3美元/吨 CFR中国/台湾,较前一交易日持平,目前按PX理论折算PTA每吨损失约196元。</p> <p>现货市场 周一 PTA 报收 4610 元/吨,较前一交易日下跌 70 元。MEG 现货报价 5270 元/吨,较前一交易日下跌 90 元。PTA 开工率为 60.2%。9月12日逸盛卖出价 4720 元,买入价为PX成本(含ACP)+150。外盘卖出价 612 美元,较前一交易日持平。布油上涨 0.56%,报收于 48.15 美元/桶。</p> <p>下游方面:2016年9月12日,聚酯切片报价 6300 元/吨,涤纶短纤报价 6900 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 67.5%。</p> <p>装置方面: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。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 10 日停车检修,为期 2 周。</p> <p>技术指标:周一 PTA1701 合约下跌 1.53%,最高探至 4864,最低探至 4766,报收于 4776。全天振幅 2.02%。成交金额 263.8 亿,较上一交易日增加 58.1 亿。</p> <p>综合:昨日美股回调导致全球市场震荡,从股票到大宗商品均有波及。短期内,市场可能会有所反弹,回补缺口。PTA 产能方面,逸盛海南 200 万吨于 10 日检修,预计停车两周,短期内为利好。桐昆嘉兴 150 万吨目前维持低负荷运转,厂家装置略有问题,仍需修复。另外,有消息称宁波三菱 70 万可能在 9 月 9 日重启两周后再度停车至 10 月底,尚未证实。总体来看,短期呈现偏强震荡态势。</p> <p>操作建议:卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃区间波动,操作上暂观望</p> <p>上游方面:因美联储在 9 月加息前最后一位官员表态偏鸽派,美元走弱,国际油价收涨。WTI 原油 11 月合约期价昨日收于 46.62 美元/桶,上涨 0.67%;布伦特原油 12 月合约昨日收于 48.66 美元/桶,收涨 0.68%。</p> <p>现货方面,LLDPE 价格小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8850-9100 元/吨;华东地区现货价格为 9050-9200 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 8930。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7920-8150,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 7850,下跌 50。</p> <p>装置方面:延长榆林 60 万吨 PE 装置暂未开车,PP 装置已经重启。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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>

	<p>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 9405(+1345);PP 仓单量为 10530 (+1943)。</p> <p>综合:昨日聚烯烃震荡下跌,LLDPE 多头主动离场导致期价跌幅较大,当前聚烯烃矛盾暂未有效积累,虽预期远期供给逐步增加,但当前库存仍可控,短期聚烯烃仍将震荡,节前暂观望为宜。</p> <p>单边策略:暂观望。</p>		
粕类	<p>USDA 报告超预期,连粕单边暂观望</p> <p>周一连粕高开低走,震荡收跌,夜盘走高,从盘面和资金面看,其下方支撑不减。</p> <p>现货方面:</p> <p>粕类现货价格稳中小幅震荡。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3210 元/吨(-40,日环比涨跌,下同),较近月合约升水 61 元/吨,买家有观望情绪,饲料厂提货积极。南通基准交割地菜粕现货价 2510 元/吨(+0),较近月合约升水 146 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 9 月 12 日,山东沿海地区进口美豆(9 月船期)理论压榨利润为 44 元/吨(-1,日环比,下同),进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 14 元/吨(-1);</p> <p>2. 截止 9 月 12 日,国产菜籽全国平均压榨利润为-437 元/吨(+0),(按油厂既有库存成本核算,下同),沿海地区进口菜籽平均压榨利润为-46 元/吨(-149)。</p> <p>产业链消息:(1)USDA 九月报告调高单产至 50.6 蒲式耳,产量至 42.01 亿蒲式耳,新豆期末库存至 3.65 亿蒲式耳,新豆产量及库存增幅超均预期。</p> <p>综合来看,USDA9 月供需报告大豆产量以及库存超市场预期,拖累美豆走软,短期内连粕走势或因美豆影响走弱,建议单边暂观望。</p> <p>操作上:M1701 单边暂观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
橡胶	<p>沪胶前多持有,新单观望</p> <p>周一沪胶低开低走,减仓下行,夜盘震荡上行,从盘面和资金面看,其上方存在压力。</p> <p>现货方面:</p> <p>9 月 12 日国营标一胶上海市场报价为 10300 元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差 195 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 12550 元/吨(含 17%税)(-150)。现货市场报盘稀少,成交清淡。</p> <p>合成胶价格方面,9 月 12 日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10900 元/吨(+0),高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 11700 元/吨(+0),合成橡胶价格上涨。</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</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>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，汽车累计产销量为 1684.6 万辆和 1675.5 万辆，同比+10.82%和 11.43%。</p> <p>综合看：虽然周一沪胶大幅下跌，技术面转弱，但汽车产销量继续高速增长，对沪胶期价提供支撑，建议前多继续持有，新单暂观望。</p> <p>操作建议：RU1701 前多继续持有，新单暂观望。</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