



操盘建议

金融期货方面：国内 8 月主要经济指标表现平淡，且市场交投兴趣不佳，股指再度陷入盘整。商品期货方面：钢材旺季需求低于预期，致使黑色链整体将继续呈现下行趋势；玉米链品种供给压力将逐步体现，新空仍有介入价值。

操作上：

1. IH1610 前多持有，新单观望；
2. I1701 新空轻仓入场，400 上可适度加仓；
3. 玉米淀粉成本端驱动向下、且触及阻力位，CS1701 新空在 1740 上离场。

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
2016/9/14	金融衍生品	单边做多IH1610	5%	4星	2016/9/13	2170	0.23%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/14	工业品	做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	0.00%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/9/14		做多FG701-做空FG705	10%	4星	2016/9/7	50	-0.27%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/14		总计	20%		总收益率		113.30%		夏普值				/	
2016/9/14	调入策略			/				调出策略					单边做多ZC1701	

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>市场交投兴趣清淡，股指陷入盘整格局</p> <p>周二 A 股全天震荡整理，量能则创近 1 月来新低。上证综指收盘涨 0.05%报 3023.51 点，深证成指涨 0.51%报 10514.58 点，创业板指涨 0.01%报 2145.87 点，中小板指涨 0.63%报 6774.01 点。两市成交金额 3965 亿元，上日为 5394 亿元。</p> <p>申万一级行业中 建材、电子板块均涨约 1.7%。非银金融跌 0.6%，银行板块微升，有色金属、房地产板块分涨 0.5%、0.6%。</p> <p>概念指数中，石墨烯指数大涨 4.57%，超级电容涨 2.6%，新疆区域振兴、页岩气和煤层气、OLED、北部湾自贸区、海绵城市、合同能源管理、金融改革、福建自贸区、苹果、新能源指数、锂电池均涨超 1%。PPP、PM2.5 指数小幅下滑。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 14.73，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 7.19，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 27.83，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 37 和 11，中证 500 期指主力合约较次月价差为 105，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国 1-8 月城镇固定资产投资同比+8.1%，民间固定资产投资同比+2.1%，均与前值持平；2.我国 1-8 月社会消费品零售总额同比+10.3%，与前值持平；3.我国 1-8 月规模以上工业增加值同比+6.0%，符合预期；4.全国 1-8 月一般公共预算收入累计同比+6%，前值+6.5%；一般公共预算支出同比+12.7%，前值+13%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.全国 1-8 月商品房销售面积累计同比+25.5%，较前值回落 0.9%；房地产开发投资同比+5.4%，较前值提高 0.1%；2.新一轮电力体制改革正全速推进，近期，13 个省(区、市)公布电改(售电侧)改革方案；</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 2.1429%(+0.7bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5%(-4.3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.1851%(+2.3bp)，7 天期报 2.5376%(+12.4bp)；2.截至 9 月 12 日，沪深两市两融余额合计为 8971.37 亿元，较前日减少 32.75 亿，连续两日下滑。</p> <p>国内 8 月主要经济指标整体表现平淡，且市场交投兴趣不佳，预计股指再度陷入盘整格局。新兴成长板块弹性较大，但依旧缺乏持续推涨动能，短线回调风险亦较大，不宜追涨。</p> <p>操作上：IH1610 前多持有，新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 80220273
	<p>铜铝前多持有，锌镍暂观望</p> <p>周二铜铝日内有所回升，锌镍则延续弱势，夜盘铝锌镍则均有下跌，沪铜继续上扬，沪铜上方阻力减少，沪铝关键位支撑有效，</p>		

<p>有色金属</p>	<p> 锌镍重心再度下移。 当日宏观面主要消息如下： 1.我国 1-8 月城镇固定资产投资同比+8.1%，民间固定资产投资同比+2.1%，均与前值持平；2.我国 1-8 月规模以上工业增加值同比+6.0%，符合预期。 综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 2016-9-13，上海金属网 1#铜现货价格为 36700 元/吨，较上日下跌 170 元/吨，较近月合约升水 110 元/吨，沪铜回升，节前第二个交易日，下游买盘大增，市场成交活跃，多数下游为保障明日提货安全，于今日入市，整体供需两旺。 (2)当日，0#锌现货价格为 17940 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约升水 185 元/吨，锌价偏弱，炼厂出货正常，贸易商出货积极，下游节前适当备货，整体成交清淡。 (3)当日，1#镍现货价格为 78400 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪镍近月合约升水 500 元/吨，镍价低位企稳，贸易商出货积极，升水走低，下游节前备货，成交偏暖，当日，金川下调镍价 400 元/吨至 78500 元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为 12590 元/吨，较上日上涨 20 元/吨，较沪铝近月合约贴水 10 元/吨，铝价震荡，持货商换现意愿强烈，现货升水转至贴水，但下游仅按需采购，未见提前备货，成交活跃度一般。 相关数据方面： (1)截止 9 月 13 日，伦铜现货价为 4628.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.25 美元/吨；伦铜库存为 35.34 万吨，较前日下滑 825 吨；上期所铜库存 3.4 万吨，较上日下滑 2721 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 7.93)，进口亏损为 281 元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 2251.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨；伦锌库存为 44.78 万吨，较前日减少 150 吨；上期所锌库存为 11.75 万吨，较上日下滑 418 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 7.83 (进口比值为 8.35)，进口亏损为 1178 元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为 10033.25 元/吨，较 3 月合约贴水 46.75 美元/吨；伦镍库存为 36.77 吨，较前日减少 24 吨；上期所镍库存为 11.1 万吨，较前日增加 132 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 7.84 (进口比值为 8.01)，进口亏损 1750 元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为 1549.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨；伦铝库存为 218.83 万吨，较前日下滑 1800 吨；上期所铝库存为 1.18 万吨，较前日增加 5021 吨；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 8.4)，进口亏损约为 1315 元/吨(不考虑融资收益)。 当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区 7 月工业产出 </p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

	<p>值；</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，临近假期，投资者较为谨慎，预计今日有色金属市场将以震荡市为主，其中，下游需求改善，且宏观面、基本面均无利空压制，沪铜前多可继续持有；沪铝基本面无增量驱动，而其关键位支撑有效，震荡市或延续，新单建议观望；锌镍基本面平静，且其技术面均偏空，建议前多暂离场。</p> <p>单边策略：铜铝前多持有，新单暂观望；锌镍前多离场，新单观望。</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>美元上方空间有限，贵金属前多持有</p> <p>周二美元走高，贵金属承压，其中，沪金重心持续下移，其下方支撑减弱，沪银运行偏弱，关键位支撑或有效。</p> <p>当日基本面消息平静。</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 13 日黄金持仓量约为 935.49 吨，较前日减少 4.45 吨、截止 9 月 12 日 白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11231.63 吨，较前日减少 50.21 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 12 日为 -0.12%，继续维持震荡格局。</p> <p>综合看：美元指数在美联储理事发表鸽派言论后明显承压，随后则开始反弹，但美联储基本进入议息会议前的缄默期，市场交投谨慎，且目前市场预期其 9 月加息概率较小，美元上方空间有限，贵金属压力较小，且金银仍处上升通道，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金 AU1612、沪银 AG1612 前多持有，新单观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213
	<p>黑色金属延续阴跌态势，维持偏空思路</p> <p>昨日黑色金属盘面延续阴跌态势，品种间,焦煤跌幅明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场稳中向好，上游焦煤市场处于较稳状态，对焦炭价格支撑作用较强。截止9月13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-279.5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-335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13日，普氏指数56.5美元/吨(-1.85)，折合盘面价格470.3元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价427元/吨(较上日-3)，折合盘面价格471元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价468元/吨(较上日+0)，折合盘面价493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12日,巴西线运费为 11.718 (较上日+0.004),澳洲线运费为 5.864(较上日+0.032)。</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13日,上海HRB400 20mm为2380元/吨(较上日-10),螺纹钢1701合约较现货升水-124元/吨。 昨日热卷价格小幅回落。截止9月13日,上海热卷4.75mm为2710元/吨(较上日-20),热卷1701合约较现货升水-176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13日,螺纹利润-143元/吨(较上日-14),热轧利润-3元/吨(较上日-4)。 综合来看,昨日黑色金属延续阴跌态势。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,单边维持偏空思路。另外,焦煤近强远弱格局明显,正套组合仍可尝试。 操作上:11701空单继续持有,在415处止损;买JM1701-卖JM1705组合继续持有。</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,多单离场观望 昨日动力煤呈现震荡偏弱走势,持仓量仍在增加,体现当前市场分歧依然较大。 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13日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价553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,使得内外价差基本持平。截止9月13日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为555.68(较上日+2.4)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面:截止9月13日,中国沿海煤炭运价指数报507.81(较上日-0.90%),国内船运费近期持续下行;波罗的海干散货指数报价报796(较上日-1.00%),国外船运费近期小幅回升。 电厂库存方面:截止9月13日,六大电厂煤炭库存1203.6万吨,较上周+29.6万吨,可用天数22.13天,较上周+1.64天,日耗煤54.39万吨/天,较上周-2.91万吨/天。电厂日耗近两日出现较大下滑,且库存也现持续回升。 秦皇岛港方面:截止9月13日,秦皇岛港库存256万吨,较上日-2万吨。秦皇岛预到船舶数14艘,锚地船舶数54艘。近期港口库存持续处于低位,成交情况良好。 综合来看:动力煤现货表现依然强势,但近期随着黑色链整体走弱,以及煤炭自身供给侧政策面临的不确定性,使得盘面价格连日在低位震荡。因此,策略上可暂观望,如后市震荡平台企稳后,再考虑轻仓试多。 操作上:ZC1701暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>

PTA	<p style="text-align: center;">原油与 PX 价格下跌，PTA 偏弱震荡</p> <p>2016 年 9 月 13 日 PX 价格为 797.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌 10.66 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 151 元。</p> <p>现货市场 周二 PTA 报收 4600 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。MEG 现货报价 5260 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。PTA 开工率为 60.2%。9 月 13 日逸盛卖出价 4720 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。布油下跌 1.99%，报收于 47.19 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 9 月 13 日，聚酯切片报价 6200 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 9 月 10 日停车检修，为期 2 周。</p> <p>技术指标：周二 PTA1701 合约下跌 0.38%，最高探至 4798，最低探至 4752，报收于 4758。全天振幅 0.96%。成交金额 112 亿，较上一交易日减少 151.8 亿。</p> <p>综合：原油方面，OPEC 提升了非组织成员国明年的供应预期，暗示 2017 年的原油供应过剩情况将更加严重，油价下跌。PX 价格大跌 10 美元至 797 美元左右。PTA 产能方面，逸盛海南 200 万吨 10 日停产检修，预计停车两周。PTA 价格将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
塑料	<p style="text-align: center;">聚烯烃低位震荡，节前暂观望</p> <p>上游方面:EIA 发布报告称下调全球原油需求预期，国际油价承压下跌。WTI 原油 11 月合约期价昨日收于 45.55 美元/桶，下跌 2.3%；布伦特原油 12 月合约昨日收于 47.73 美元/桶，下跌 1.91%。</p> <p>现货方面，LLDPE 价格下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-9100 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9200 元/吨；华南地区现货价格为 9300-9400 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8800。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7800-8050，华东地区价格为 7800-8100。华东地区煤化工拍卖价 7900。华北地区粉料价格在 7800。</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>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>仓单数量 1LDPE 仓单量为 11318(+1913);PP 仓单量为 13689(+3159)。</p> <p>综合：昨日聚烯烃弱势震荡，当前聚烯烃矛盾暂未有效积累，虽预期远期供给逐步增加，但当前库存仍可控制，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>		
<p>粕类</p>	<p>供给偏紧支撑期价，连粕单边暂观望</p> <p>周二连粕日内低开高走，震荡收跌，夜盘继续下跌，从盘面和资金面看，其下方支撑减弱。</p> <p>现货方面： 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 3220 元/吨(+10，日环比涨跌，下同)，较近月合约贴水 69 元/吨，买家有观望情绪，现货成交一般，饲料厂提货积极。南通基准交割地菜粕现货价 2510 元/吨(+0)，较近月合约贴水 1 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪： 1. 截止 9 月 13 日，山东沿海地区进口美豆(9 月船期)理论压榨利润为 84 元/吨(+40,日环比，下同)，进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 54 元/吨(+40)； 2. 截止 9 月 13 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-37 元/吨(+9)。</p> <p>产业链消息：(1)巴西大豆播种即将开始，前期干旱影响地区，农户或推迟播种。</p> <p>综合来看，9 月份到港大豆减少，且油厂豆粕库存走低，短期内供给偏紧支撑期价，加之供需报告利空或将出尽，不宜追空，建议新单暂观望。</p> <p>操作上：M1701 单边暂观望。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶前多持有，新单观望</p> <p>周二沪胶低开震荡，小幅收跌，夜盘震荡上行，从盘面和资金面看，其运行重心上移。</p> <p>现货方面： 9 月 13 日国营标一胶上海市场报价为 10300 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，与近月基差 110 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12450 元/吨(含 17%税)(-100)。现货市场报盘稀少，成交清淡。</p> <p>合成胶价格方面，9 月 13 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： 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：周二沪胶运行重心再度上移，且天胶现货价格稳定，对沪胶提供支撑，预计后市呈震荡偏强概率较大，建议前多继续持</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	有，新单观望。 操作建议：RU1701 前多继续持有，新单暂观望。		
--	--------------------------------------	--	--



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