



### 操盘建议

金融期货方面：综合盘面和资金面看，A股暂缺吸引力，震荡格局难改。商品期货方面：目前供需面依旧为主导因素，主要品种延续分化走势。

操作上：

1. 新年度合约仓单压力基本解除，且供需预计偏紧，Ru1701 新多在 12700 下离场；
2. 煤炭供给偏紧格局未变，且现价仍处升势，ZC701 可试多；
3. 菲律宾镍矿山关停预期再起，沪镍 NI1701 新多在 79000 下离场。

### 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
2016/9/20	金融衍生品	单边做多IH1610	5%	4星	2016/9/13	2170	0.09%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/20	工业品	做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	-0.29%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/9/20		做多FG701-做空FG705	10%	4星	2016/9/7	50	0.53%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/9/20		单边做多RU1701	5%	4星	2016/9/20	13100	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2	调入
2016/9/20		单边做多ZC1701	5%	4星	2016/9/20	521	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2	调入
2016/9/20		总计	35%		总收益率		113.741500%		夏普值				/	
2016/9/20	调入策略	单边做多ZC1701/单边做多RU1701						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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>资金入场兴趣清淡，A 股维持盘整走势</p> <p>周一 A 股迎来小幅反弹，但量能继续创新低。上证综指收盘涨 0.77%报 3026.05 点，深证成指涨 0.99%报 10557.25 点，创业板指涨 0.96%报 2165.21 点，中小板指涨 0.84%报 6783.6 点。两市成交金额 3453 亿元，创 8 月 3 日以来新低，上日为 3745 亿元。</p> <p>申万一级行业中，家电板块涨 2.17%，休闲服务涨 1.95%，机械设备、商贸、建筑材料、通信、钢铁、采掘、汽车板块均涨超 1%，银行涨 0.65%，房地产涨 0.7%。</p> <p>概念指数中，核能核电指数涨 3.7%，食品安全、建筑节能、宽带提速指数涨超 2%，新能源、土地流转、医药电商、丝绸之路、动漫、特高压、美丽中国、次新股、4G、装饰园林、举牌指数均涨超 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 3.32，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 2.26，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 13.18，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 45.8 和 12.4，远月相对低估；中证 500 期指主力合约较次月价差为 107，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.第三批 PPP 示范项目总投资金额约 1 万亿，多数为增量项目，可带动较大投资；2.我国 8 月银行结售汇逆差为 634 亿元，为近月最低，跨境资金流出压力有所缓解。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.全国 8 月 70 个大中城市新建商品住宅价格环比上涨数为 64，前值为 51；2.据悉，继宝钢武钢重组后，鞍钢和本钢实质性重组将接棒登场；3.截至 8 月 31 日，公募基金新增规模为 2480 亿，总规模为 8.527 万亿，创新高。</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 2.2196%(+5.1bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5096%(-4.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.2726%(+6.9bp)，7 天期报 2.6626%(+22.9bp)；2.截至 9 月 14 日，沪深两市两融余额合计为 8930.94 亿元，较前日减少 65.96 亿，连续第四日下滑。</p> <p>综合近日盘面和资金面看，A 股依旧缺乏吸引力。而宏观面和行业基本面无增量驱动因素，其震荡格局难改。再从微观价差结构看，蓝筹板块远月仍有一定程度的低估。</p> <p>操作上：IH1610 前多持有，新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 80220273
	<p>铜铝镍持多头思路，沪锌暂观望</p> <p>周一有色金属日盘走势分化，而夜盘则集体回暖，其中，沪铜大幅上行，沪铝运行偏强，两者重心均持续上抬；锌镍则低位回升，两者上方阻力明显减弱。</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>当日宏观面无重要消息。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-9-19, 上海金属网 1#铜现货价格为 37200 元/吨, 较上日上涨 370 元/吨, 较近月合约升水 50 元/吨, 沪铜偏强, 现货升水依旧坚挺, 贸易商买货热情下降, 下游节后多观望, 整体成交清淡。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 17640 元/吨, 较上日下跌 110 元/吨, 较近月合约升水 150 元/吨, 锌价偏弱, 炼厂惜售, 贸易商报价正常, 下游部分逢低采购, 整体成交一般。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 77700 元/吨, 较上日上涨 400 元/吨, 较沪镍近月合约升水 100 元/吨, 镍价上行, 贸易商出货积极, 下游拿货较多, 现货交投回暖, 当日金川上调镍价 50 元/吨至 78000 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12400 元/吨, 较上日下跌 180 元/吨, 较沪铝近月合约平水, 铝价震荡, 节日期间铝锭到货较少, 中间商接货意愿积极, 部分下游提前备货, 持货商挺价意愿强烈, 整体成交活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 9 月 19 日, 伦铜现货价为 4771.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 16.5 美元/吨; 伦铜库存为 34.96 万吨, 较前日增加 625 吨; 上期所铜库存 3.5 万吨, 较上日上升 4144 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 7.84(进口比值为 7.94), 进口亏损为 466 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2200.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨; 伦锌库存为 44.44 万吨, 较前日减少 50 吨; 上期所锌库存为 11.83 万吨, 较上日上升 3727 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 7.88(进口比值为 8.37), 进口亏损为 1074 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 9674 美元/吨, 较 3 月合约贴水 51 美元/吨; 伦镍库存为 36.69 吨, 较前日减少 108 吨; 上期所镍库存为 11.07 万吨, 较前日下滑 107 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 7.96(进口比值为 8.02), 进口亏损 585 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1563 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨; 伦铝库存为 216.15 万吨, 较前日下滑 5450 吨; 上期所铝库存为 1.55 万吨, 较前日增加 3651 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 7.46(进口比值为 8.41), 进口亏损约为 1486 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)20:30 美国 8 月新屋开工总数; (2)20:30 美国 8 月营建许可总数;</p> <p>当日产业链消息方面: (1)据路透报道, 菲律宾拟下令额外再关闭最少 10 个采矿场, 此前已暂停 10 个, 8 座为镍矿山, 周四菲律宾环境部长将公布核查结果; (2)9 月 21 日我国将实施运输新规, 限重较前期减少, 后市运费或增加。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>总体看，宏观面、供需面平静，而技术面偏多，沪铜偏强格局仍将延续；沪铝社会库存止升返降，且基本面无其他利空影响，铝价仍有上行空间，因此铜铝前多可继续持有；沪锌暂缺增量利多，且技术面未有明显转势信号，其上行之势难持续，建议暂观望；菲律宾镍矿山关闭炒作再起，沪镍新多可尝试。</p> <p>单边策略：铜铝前多持有，新单暂观望；沪锌暂观望；沪镍NI1701 新多以 79000 止损。</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；沪锌套保新单观望；沪镍可适当增加买保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>市场静待美联储决议，贵金属观望为宜</p> <p>周一美元指数高位整理，贵金属暂得喘息，其中，沪金初现低位企稳态势，但其上方阻力依旧不减，沪银震荡偏强，其运行重心有所上移。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 19 日黄金持仓量约为 942.61 吨，较前日持平、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11272.98 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 15 日为 -0.11%，继续维持震荡格局。</p> <p>综合看：美元指数高位稍有回落主因在上周五美国强劲的通胀数据下，多头回补引起，其难以持续，而在本周美联储决议之前市场交投较为谨慎，且无重要数据出炉，预计贵金属波动有限，建议观望为主。</p> <p>单边策略：沪金、沪银暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>黑色金属弱势企稳，单边暂观望</p> <p>昨日黑色金属盘面出现分化，焦煤、焦炭表现偏强，其中 JM1701 上涨 3.48%，钢材端则小幅下跌。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日焦炭市场稳中向好，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 19 日，天津港一级冶金焦平仓价 1460 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-307.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1240 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-373.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场弱势企稳，矿选厂商和贸易商多以挺价观望为主。截止 9 月 19 日，普氏指数 55.95 美元/吨 (-0.35)，折合盘面价格 466.4 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 423 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 467 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 490 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小幅上涨。截止 9 月 16 日，巴西线运费为 12.025 (较上日+0.79)，澳洲线运费为 5.795(较上日+0.554)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格弱勢企稳，京津沪主导城市价格跌幅有缩小迹象，二三线城市也成显出观望态势。截止 9 月 19 日，上海 HRB400 20mm 为 2290 元/吨(较上日-40)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-51 元/吨。</p> <p>前日热卷价格小幅回落。截止 9 月 19 日，上海热卷 4.75mm 为 2690 元/吨(较上日-20)，热卷 1701 合约较现货升水-150 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 前日钢厂冶炼利润延续下跌态势。截止 9 月 19 日，螺纹利润-202 元/吨(较上日-20)，热轧利润-66 元/吨(较上日-25)。</p> <p>综合来看，当前终端需求仍无明显放量，市场心理预期依然偏弱。不过，经过前期的连续下跌，黑色金属高位风险逐步释放，后期盘面可能转入震荡盘整格局，因此单边以观望为主。此外，焦煤现价表现坚挺，而远期预期偏悲观，近强远弱走势仍明显，因此焦煤正套可继续尝试。</p> <p>操作上：单边暂观望；买 JM1701-卖 JM1705 组合继续尝试。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤企稳回升，维持偏多思路 昨日动力煤企稳后再度走强，且持仓量亦明显放大。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价涨势仍在持续。截止 9 月 19 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 558 元/吨(较上日+3)。</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，使得内外价差基本持平。截止 9 月 19 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 562.82(较上日+3.95)。(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 19 日，中国沿海煤炭运价指数报 500.95(较上日-0.19%)，国内船运费近期持续下行；波罗的海干散货指数报价 836(较上日+4.50%)，国外船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面 截止 9 月 19 日 六大电厂煤炭库存 1154.6 万吨，较上周-83.6 万吨，可用天数 19.67 天 较上周-1.5 天，日耗煤 58.70 万吨/天，较上周+0.21 万吨/天。电厂日耗进入淡季水平，且库存回升至正常。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 9 月 19 日，秦皇岛港库存 273 万吨，较上日+7 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘，锚地船舶数 51 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：虽前期煤炭限产政策有所放松，但因整体供给侧改革基调未变，且年底冬储需求值得期待，使得动力煤基本面延续此前强势，现价亦易涨难跌。而盘面在大幅调整后，出现深度贴水状况，使得其续跌空间极度受限。因此，郑煤宜继续维持偏多思路。</p> <p>操作上：ZC1701 轻仓做多为主。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>

PTA	<p>下游开工率恢复迅速，PTA 反套持有</p> <p>2016年9月19日PX价格为792.17美元/吨 CFR中国/台湾，较前一交易日上涨18.5美元，目前按PX理论折算PTA每吨损失约130元。</p> <p>现货市场 周一 PTA 报收4600元/吨，较前一交易日上涨20元。MEG 现货报价5250元/吨，较前一交易日下跌30元。PTA 开工率为60.08%。9月19日逸盛卖出价4650元，买入价为PX成本（含ACP）+150。外盘卖出价607美元，较前一交易日持平。布油下跌0.28%，报收于45.92美元/桶。</p> <p>下游方面：2016年9月19日，聚酯切片报价6150元/吨，涤纶短纤报价6900元/吨，涤纶长丝FDY报价7600元/吨，涤纶长丝DTY报价8625元/吨，涤纶长丝POY报价6850元/吨。下游聚酯工厂负荷率为81.92%。</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。恒力石第二条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。宁波三菱70万吨与17日停车，复产待定。</p> <p>技术指标：周一PTA1701合约上涨1.01%，最高探至4794，最低探至4740，报收于4788。全天振幅1.14%。成交金额88.4亿，较上一交易日减少42.9亿。</p> <p>综合：原油方面，委内瑞拉总统表示OPEC与非OPEC国家接近达成意向稳定石油市场的协议，并希望在本月宣布，油价上涨后回落。PTA装置方面，宁波三菱70万吨于9月17日再度停车，复产时间待定。下游聚酯开工率迅速回升至高位，供需略偏紧。预计PTA将偏强震荡。</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>聚烯烃弱势震荡，逢高尝试做空</p> <p>上游方面：有消息称利比亚无法完成首批船货装运，市场对该国产量提升仍存疑，国际油价震荡收涨。WTI原油11月合约期价周内收于43.77美元/桶，收涨0.05%；布伦特原油12月合约昨日收于46.38美元/桶，下跌0.15%。</p> <p>现货方面，LLDPE价格略有下跌。华北地区LLDPE现货价格为8750-9000元/吨；华东地区现货价格为8920-9200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8750。</p> <p>PP现货下跌。PP华北地区价格为7700-8050，华东地区价格为7700-7800。华东地区煤化工拍卖价7670。华北地区粉料价格在7500，下跌100。</p> <p>装置方面：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装置暂未投产，目前仍在调试甲</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>醇装置。</p> <p>综合：聚烯烃昨日震荡收跌，走势明显弱于其他化工品。当前市场对供给增加的预期逐步加强，新装置投产及检修装置重启带来的压力将在 10 月后逐步显现；但因当前处于传统需求旺季，故下跌不流畅，不宜追空，可逢反弹尝试空单。</p> <p>单边策略：L1701 在 8800 尝试空单，止损于 8900。</p>		
粕类	<p>豆粕供给偏紧，连粕前多继续持有</p> <p>周一日内连粕高开高走，大幅收涨，夜盘有所回落，从盘面和资金面看，其下方支撑增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>粕类现货价格上涨。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3280 元/吨(+80, 日环比涨跌, 下同), 较近月合约升水 299 元/吨, 今日豆粕成交量较小, 南通基准交割地菜粕现货价 2480 元/吨(+30), 较近月合约升水 238 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 9 月 19 日, 山东沿海地区进口美豆(9 月船期)理论压榨利润为 146 元/吨(+12,日环比, 下同), 进口巴西大豆(9 月船期)理论压榨利润为 66 元/吨(+35)；</p> <p>2. 截止 9 月 19 日, 国产菜籽全国平均压榨利润为-477 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 74 元/吨(+67)。</p> <p>产业链消息平稳。</p> <p>综合来看, 收割期降雨天气延缓收割, 美豆有所反弹, 且 9、10 月份到港大豆较少, 很多油厂有停机计划, 豆粕供给趋紧, 连粕前多可继续持有。</p> <p>操作上：M1701 前多可继续持有, 新单观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
橡胶	<p>01 节约压力减缓, 沪胶新多可继续尝试</p> <p>周一沪胶高开高走, 涨幅较大, 夜盘继续上涨, 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 19 日国营标一胶上海市场报价为 10550 元/吨(+150, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-45 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 12300 元/吨(含 17%税)(-350)。沪胶大幅反弹, 现货贸易商观望情绪较浓。</p> <p>合成胶价格方面, 9 月 18 日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11000 元/吨(+0), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 12100 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, 天气情况对胶树产胶无明显影响。</p> <p>综合看：09 合约昨日交割 6.5 万吨, 且上期所库存多为老胶, 01 合约压力大幅减缓, 加之技术偏强, 沪胶新多可继续尝试。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	操作建议：RU1701 前多持有，新多以 12700 止损。		
--	--------------------------------	--	--



## 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