



操盘建议

政策面新出台措施利于抑制过度投机和恐慌情绪,且随交割日临近,期指向上收敛概率较大,故短期可持偏多思路。商品方面,相关宏观面指标显示美联储9月加息概率进一步降低,潜在利多贵金属及原油。

操作上:

1. IF1509 和 IH1509 新多分别在 2900 和 1950 下离场;
2. 能化品偏多格局未变, L1601 及 TA601 多单继续持有;
3. 沪银技术面亦有支撑, AG1512 新多在 3250 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(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/9/7	工业品	单边做多L1601	5%	3星	2015/9/1	8650	-0.45%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/9/7		单边做多AG1512	5%	3星	2015/9/7	3324	0.00%	N	/	偏多	/	偏多	2.5	调入
2015/9/7		单边做空I1601	5%	3星	2015/9/7	391	0.00%	N	/	中性	偏空	中性	2	调入
2015/9/7		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	5.10%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变
2015/9/7		总计	20%		总收益率		77.37%		显著值				/	
2015/9/7	调入策略	单边做多AG1512、单边做空I1601				调出策略	多IF1509、空IF1512							
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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指修复超跌概率较大，IF 和 IH 可短多</p> <p>周三（9月2日），A股低开逾4%逼近三千关口，早盘震荡回升并在午盘成功转涨，午后上冲十日均线未果后再度转跌，尾盘曾一度翻红，但最终小幅低收。</p> <p>截至收盘，上证综指跌6.45点或0.2%报3160.17点，深证成指跌107.72点或1.06%报10054.80点。两市全天成交约7480亿元人民币，上日为7248亿元人民币。当周，上证综指累计下跌2.23%，深证成指跌6.9%，均连跌三周。中小板指收盘跌0.15%，当周跌6.08%；创业板指收盘跌1.82%，当周跌10.9%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>银行板块尾盘发力拉升，最终收升2%，当周涨超8%。工行涨停，农业银行、建设银行均涨6%左右。建筑材料当天亦小幅上扬。国防军工下挫约6%，计算机、采掘、农林牧渔、机械设备等均跌3%以上。</p> <p>概念指数方面：上海自贸区、沪股通50、苹果指数均小涨，卫星导航、西藏振兴、通用航空、航母均下跌7%左右。</p> <p>主题行业方面：饮料指数和银行指数涨幅超过2%，教育、航天军工、林木、工程机械等指数大跌6%以上。</p> <p>股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约收盘分别下跌1.38%、2.13%、1.1%，当周分别下跌5.4%、2.8%、14.33%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为400，较前日继续拉大，理论上反套空间明显；上证50期指主力合约期现基差为235.8，理论上反套空间明显；中证500主力合约期现基差为745.6，较前日仍在大幅拉阔，有理论上反套机会(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期指主力合约较季月价差分别为290和181；而中证500期指主力合约较季月价差为652，较前日继续扩大，显示市场对后市悲观预期仍在增强。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国8月非农就业人口+17.3万 预期+21.7万 失业率为5.1%，创新低，预期为5.2%；2.欧洲央行维持利率不变，符合预期；3.欧洲央行将2015年GDP增速由1.5%下调至1.4% 通胀预期由0.3%下调至0.1%；4.欧元区7月零售销售同比+2.7%，预期+2%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.财政部或再发PPP大礼包，包括总量达1000亿的PPP基金，以及其他补贴；2.国务院印发相关方案，以加大三网融合推广；3.期指日内开仓交易量超10手为异常交易，另保证金水平和交易手续费大幅提高；4.证监会称，研究制定指数熔断机制，抑制股指期货过度投机。</p> <p>资金面情况如下：</p>	研发部 李光军	021-38296183

	<p>1.当日货币市场利率下跌，银行间同业拆借隔夜品种报 1.9%，跌 13bp；7 天期报 2.41%，跌 1.1bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.8655%，跌 16.2bp；7 天期报 2.3714%，跌 4.3p。</p> <p>综合近日盘面和微观价格结构看，市场超跌程度仍在明显加大。而政策面亦新出台各类抑制过度投机措施，且随交割临近，预计期指向上收敛概率较大，故短期可持偏多思路。</p> <p>操作上，IF1509 和 IH1509 新多分别在 2900 和 1950 下离场。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">铜锌镍维持空头思路</p> <p>上周仅有 3 个交易日，铜锌镍均有明显资金离场现象；铜镍重心均有下移，结合盘面和资金面来看，沪铜下方多根均线支撑效用明显，而沪镍均线仍呈空头排列，整体较为悲观；沪锌呈横盘整理走势，暂缺持续推涨动能。</p> <p>上周宏观面消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 8 月非农就业人口+17.3 万 预期+21.7 万 失业率为 5.1%，创新低 预期为 5.2% 2.美国 7 月工厂订单环比+0.4% 预期+0.9%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 8 月 CPI 初值同比+0.2%，预期+0.1%；2.欧洲央行维持利率不变，符合预期；3.欧洲央行将 2015 年 GDP 增速由 1.5%下调至 1.4%，通胀预期由 0.3%下调至 0.1%。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.央行当周再次开展 6 天期 SLO，投放流动性 1400 亿元；3.国内 8 月百城住宅均价环比+0.95%，同比+0.15%，后者增速为多月来首次转正。</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 9 月 2 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39200 元/吨，较前周下降 50 元/吨；较沪铜近月合约贴水 40 元/吨；本周因临近假期，且进入 9 月，下游备货情绪提升，整体成交向下游转移。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14840 元/吨 较前周上升 80 元/吨；较沪锌近月合约升水 10 元/吨；本周炼厂出货正常，升水节节下降，市场抛货意愿明显，供应有所增加，假期前备货一般，整体成交平淡。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 74900 元/吨，较前周上升 900 元/吨；较沪镍近月合约升水 380 元/吨；本周金川公司三次下调出厂价至 75000 元/吨，市场货源充足，下游仍以观望为主，前低价阶段下游已有充足备货，因此假期前成交较为平淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 4 日，伦铜现货价为 5131.75 美元/吨，较 3 月合约升水 12.5 美元/吨；伦铜库存为 35.59 万吨，较前周减少 1.46 万吨；上期所铜仓单为 3.48 万吨，较前周上升 1700 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 7.67(进口比值为 7.65)，进口盈利为 110 元/吨(不考虑融资收益)。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

	<p>(2)当日伦锌现货价为 1779.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水 6.17 美元/吨; 伦锌库存为 52.69 万吨, 较前周增加 4000 吨; 上期所锌仓单为 3.74 万吨, 较前周上升 2802 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 8.17(进口比值为 8.17), 进口无盈利(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9923.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水为 26.92 美元/吨; 伦镍库存为 45.36 万吨, 较前周减少 1062 吨; 上期所镍仓单为 1.19 万吨, 均较前周下降 78 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 7.75(进口比值为 7.65), 进口盈利约为 981 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面:</p> <p>(1)据智利国家统计局, 智利铜矿 7 月产量同比-2.5%, 因检修、罢工及品位下滑等事件频发。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)9-8 国内 8 月进出口情况; (2)9-8 欧元区第 2 季度 GDP 修正值; (3)9-8 美国 8 月就业市场状况指数(LMCI); (4)9-10 国内 8 月 M2 货币供应量; (5)9-10 国内 8 月 CPI 和 PPI 值; (6)9-11 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值;</p> <p>总体看, 沪铜短期承压于其 5 日均线, 呈震荡下行走势, 而伦铜持续下挫, 预计沪铜将跟随外盘走势下行; 沪锌虽有在阻力线上方企稳且突破其 40 日均线趋势, 但基本面暂无持续推涨因素, 其震荡偏弱概率较大; 沪镍上方压制重重, 其 5 日均线由支撑转为阻力, 建议空单继续持有。</p> <p>操作上, 沪铜 Cu1511 空单持有, 沪锌 Zn1511 新空于 14700 上方入场, 以 14880 止损; 沪镍 Ni1601 空单继续持有。</p>		
	<p>黑色链震荡为主, 铁矿逢高布置空单</p> <p>昨日黑色链以小幅震荡为主, 其中铁矿石仍相对较强。从主力持仓看, 多空主力在铁矿石上争夺激烈。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦现货市场延续弱势, 主要钢厂对煤焦价格压制作用仍较强。截止 9 月 6 日, 天津港一级冶金焦平仓价 880/吨(较上日+0), 焦炭 01 期价较现价升水-68 元/吨; 京唐港澳洲二级焦煤提库价 630 元/吨(较上日+0), 焦煤 01 期价较现价升水-56.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格继续持稳为主, 成交情况一般。截止 9 月 6 日, 普氏报价 56.75 美元/吨(较上日+0.5), 折合盘面价格 453 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 470 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 420 元/吨(较上日+0), 折合盘面价 442 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 9 月 4 日, 国际矿石运费出现回升。巴西线运费为 11.350(较上日+0.03), 澳洲线运费为 5.068(较上日+0.13)。</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日建筑钢材价格弱势运行，市场观望为主。截止9月6日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1990 元/吨(较上日+10)，上海为 2070 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-187 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止9月6日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2030 元/吨(较上日+0)，上海为 1940(较上日+0)，热卷 1601 合约较现货升水+9 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>随着钢价再度回落，铁矿价格坚挺，钢材冶炼利润下滑。截止9月2日，螺纹利润-364 元/吨(较上日-9)，热轧利润-540 元/吨(较上日-7)。</p> <p>综合来看：虽钢材进入消费旺季，市场有再度炒作迹象，但在终端需求依然疲弱背景下，价格上涨难度极大。而铁矿石短期价格坚挺也较难持续，随着四大矿扩产，需求萎缩，远期只有价格下跌才能达到新的供需平衡。因此，黑色链整体持偏空思路，铁矿石高位逐步布置空单为主。</p> <p>操作上：I1601 空单在 390-400 一带布置空单，405 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>现货报价弱稳，郑煤继续持空头思路</p> <p>昨日动力煤小幅震荡偏强，持仓量能继续维持低位。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>昨日国内港口煤现价弱稳，且成交并未好转。截止9月2日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 385.5 元/吨(较上日-1)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>受人民币贬值压力，进口煤价格上升，更不利于进口煤成交。截止9月2日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 388.93 元/吨(较上日-2.20)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止9月2日，中国沿海煤炭运价指数报 457.69 点(较上日-0.25%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 911(较上日+0.78%)，国际船运费从高位出现下跌。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止9月2日，六大电厂煤炭库存 1347 万吨，较上周+50.5 万吨，可用天数 24.4 天，较上周+2.09 天，日耗煤 55.20 万吨/天，较上周-3.20 万吨/天。近期用电旺季逐步淡去，日耗环比下降，同比持平。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止9月2日，秦皇岛港库存 659.5 万吨，较上日+3 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 38 艘。近期港口船舶依然稀少，但受煤炭入港量下降，港口库存有所回落。</p> <p>综合来看：电厂日耗不佳，港口煤需求清淡，致使煤价弱势难改。而大型煤企 9 月报价持稳，短期对价格有企稳作用。因此，预计郑煤近期以弱稳为主，整体空头思路不变。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>操作上：TC1601 空单持有。</p>		
PTA	<p>油价仍处反弹趋势，PTA 多单轻仓持有</p> <p>2015 年 09 月 04 日，PX 价格为 797 美元/吨 CFR 中国，假日期间下跌 4 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 220。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 4350，下跌 50。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5500 元/吨，持稳。PTA 开工率在 51%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6250 元/吨；聚酯开工率至 74%。目前涤纶 POY 价格为 6850 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-200；涤纶短纤价格为 7150 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 300。江浙织机开工率至 69%。</p> <p>装置方面：</p> <p>翔鹭石化全线继续停车 逸盛大化 375 万吨装置计划 10 月份检修；逸盛宁波一套 220 万吨装置故障停车；恒力石化 1 条线检修，涉及产能 220 万吨，检修半个月。仪征石化 65 万吨装置检修；上海石化 40 万吨装置计划 9 月 15 日检修。虹港石化计划 9 月 7 日-23 日停车。</p> <p>综合:油价大幅波动扩大 PTA 运行区间，而目前 PTA 开工率则处于相对低位且聚酯开工率逐步回升，短期供略偏紧，PTA 多单轻仓持有。</p> <p>操作建议：TA601 多单轻仓持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
塑料	<p>塑料低位支撑明显，多单轻仓持有</p> <p>上游方面:</p> <p>油价跟随美股走低，美国运行钻井平台数量减少对价格提振不明显。假日期间 WTI 原油 10 月合约收于 45.77 美元/桶，下跌 0.61%；布伦特原油 10 月合约收于 49.29 美元/桶，下跌 2.34%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货节后暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9000 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9200 元/吨；华南地区现货价格为 9200-9450 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8920，成交较好。</p> <p>PP 现货价格节后暂稳。PP 华北地区价格为 7900-8050，华东地区价格为 8050-8250，煤化工料华北库价格在 7860，全部成交。华北地区粉料价格在 7600-7700 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>神华神木 60 万吨 MTO 新装置预计 9 月份试车；中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置预计 9 月份试车。蒲城清洁能源计划明后天开车。</p> <p>仓单数量:</p> <p>LLDPE 仓单量为 3499 (+423)；PP 仓单量为 825 (+0)。</p> <p>综合： LLDPE 及 PP 日内低开高走，短期下部支撑较为明显，目前为需求季节性旺季，而油价低位企稳反弹也为聚烯烃提供了支撑，短期塑料维持震荡偏多思路。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>

	<p>单边策略：L1601 多单持有。</p>		
橡胶	<p>暂无推涨动能，沪胶新空入场</p> <p>在上周的 3 个交易日中，沪胶下跌较为顺畅，其 5 日均线由支撑转为压力，且上方关键位阻力线效用明显，且其均线压制重重，预计短期沪胶走势将难有突破。</p> <p>现货方面：</p> <p>9 月 2 日国营标一胶上海市场报价为 10100 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差 80 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11600 元/吨（含 17%税）（+0）。合成胶价格方面，截止 9 月 6 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9700 元/吨（+0），独山子顺丁橡胶 BR9000 市场价 9200 元/吨（+0）。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计本周泰国与印尼主产区仍以降雨为主，越南主产区雨量较多，马来西亚天气较为干燥；海南主产区渐有降雨，而云南主产区预计雨量较大。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2015 年 8 月 28 日，山东地区全钢胎开工率为 66，国内半钢胎开工率为 66.37，受双反及汽车行业进一步恶化影响，国内轮胎开工率持续低迷。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 9 月 2 日，上期所库存 19.37 万吨（+0.26），仓单 15.28 万吨（+0.18）；(2)截止 8 月 31 日，青岛保税区橡胶库存合计 14.67 万吨（较 8 月 14 日增加 1.66 万吨），其中天然橡胶 12.06 万吨，复合胶 0.9 万吨。</p> <p>当周产业链消息方面：</p> <p>(1)据中国汽车流通协会，8 月份经销商库存预警指数为 48.7%，环比-4.7%个百分点，或为车市回暖迹象，但低增速态势不改。</p> <p>综合看：从上周仅有的三个交易日走势看，沪胶跌势较为顺畅，且上方均线压制作用明显；从基本面看，下游车市略有回暖迹象，但若无更多明显利多因素提振，难改沪胶下行方向，结合技术面看，其继续下行概率较大，建议维持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1601 新空于 11200 上方入场，以 11480 止损。</p>	<p>研发部 贾舒畅</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 87717999 87731931 87206873

上海营业部

上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 15 层

01A 室

联系电话：021—68401108

慈溪营业部

慈溪浒山开发大道 1277 号香格大厦 1809 室

联系电话：0574—63113392

台州营业部

台州黄岩环城东路 258 号交通大厦 10 楼

1013 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—88980635