



### 操盘建议

商品方面：短期供给压力致油价回调，能化品涨势或减弱；黑色链品种供需偏弱格局未改，仍持空头思路；油脂上行乏力，且基本面有潜在下行动能。期指方面：政策性因素致其向上靠拢现货指数概率较大，维持短多思路。

操作上：

1. L1601 多单离场，TA601 多单轻仓为宜；
2. 钢厂复产供给回升，RB1601 空单在 1960 上离场；
3. 外盘马棕反弹到位，阻力将现，棕榈油 P1601 新空在 4320 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
2015/9/8	工业品	单边做多AG1512	5%	3星	2015/9/7	3324	-0.48%	II	/	偏多	/	偏多	2.5	不变
2015/9/8		单边做空I1601	5%	3星	2015/9/7	391	1.80%	II	/	中性	偏空	中性	2	不变
2015/9/8		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	6.80%	II	/	中性	偏空	中性	2	不变
2015/9/8	农产品	单边做空P1601	5%	3星	2015/9/8	4246	0.00%	II	/	中性	偏空	偏空	2	调入
2015/9/8		总计	20%			总收益率	77.30%		买替值			/		
2015/9/8	调入策略	单边做空P1601						调出策略	单边做多L1601					
<small>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：<a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small>														

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)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜 锌 镍	<p style="text-align: center;">铜锌暂观望，沪镍逢高布置空单</p> <p>周一铜锌镍日内走势强劲，夜盘锌镍有所回落，结合盘面和技术面来看，铜锌下方均线支撑明显，沪镍暂缺上破关键位阻力动能，预计其将呈震荡走势。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 9 月 7 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39420 元/吨，较前日上升 220 元/吨；较沪铜近月合约贴水 20 元/吨；假期后市场活跃度较低，加之进口铜集中到货，市场供应充裕，持货商下调升水以求改善下游观望氛围，无奈收效甚微，在新进口铜消化之前，升水难有提振。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14840 元/吨，较前日持平；较沪锌近月合约升水 5 元/吨；市场供应充裕，进口锌持货商有低价抛货现象出现，升水再度收窄，下游按需接货，整体成交略有改善。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 75550 元/吨，较前日上升 650 元/吨；较沪镍近月合约升水 280 元/吨；节后下游补货仍较积极，贸易商出货增加，市场明显活跃。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 7 日，伦铜现货价为 5163.25 美元/吨，较 3 月合约升水 16.11 美元/吨；伦铜库存为 35.52 万吨，较前日减少 3525 吨；上期所铜仓单为 3.6 万吨，较前日上升 1200 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 7.65(进口比值为 7.65)，进口亏损为 15 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1765.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.36 美元/吨；伦锌库存为 52.27 万吨，较前日增加 2.58 万吨；上期所锌仓单为 4.16 万吨，较前日上升 4127 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 8.19(进口比值为 8.17)，进口盈利为 32 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9727 美元/吨，较 3 月合约贴水为 22.71 美元/吨；伦镍库存为 45.2 万吨，较前日减少 1668 吨；上期所镍仓单为 1.19 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 7.77(进口比值为 7.65)，进口盈利约为 1212 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)嘉能可称，因大宗商品环境困难，其位于刚果的 Katanga 与赞比亚 Mopani 铜矿山或将减产 40 万吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)10:00 国内 8 月进出口情况；(2)17:00 欧元区第 2 季度 GDP 修正值；(3)22:00 美国 8 月就业市场状况指数(LMCI)；</p> <p>总体看，节后铜锌镍均表现较为坚挺，嘉能可减产消息虽有提振，但下游需求仍将制约铜价，预计其将延续震荡走势，短线区间操作可尝试；市场对沪锌持乐观预期，多头增加，建议关注其上方 40 日均线压制作用；国内休市期间伦镍表现强势，受此提振，沪镍补涨</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>上行，但整体下滑趋势不改，且基本面暂无明显推涨动能，预计其继续上行空间有限，建议逢高可布置空单。</p> <p>操作上，铜锌暂观望；沪镍 Ni1601 新空于 76500 上方入场，以 78800 止损。</p>		
粕类	<p>豆粕或补跌，继续试空</p> <p>昨日粕类整体延续跌势，结合盘面和持仓变化看，其空头特征难改。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 9 月 7 日，张家港基准交割地现货价 2600 元/吨(-50 元/吨，环比，下同)，较近月合约贴水 47 元/吨。受逢低补库带动，当日豆粕成交量明显放大，国内主要油厂豆粕成交量为 14.63 万吨(+13.3 万吨，日环比，下同)。</p> <p>(2)当日南通基准交割地菜粕现货价格为 2100 元/吨(+0)，较近月合约升水 94 元/吨。现货成交整体偏淡，当日沿海各厂家菜粕成交总量 2500 吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 9 月 7 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-77 元/吨(+20 元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(9-10 月船期)理论压榨利润为 14 元/吨(+30 元/吨)；</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-242 元/吨(-35 元/吨，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-206 元/吨(-12 元/吨)；</p> <p>当日产业链主要消息如下：</p> <p>(1)截止 9 月初，国内主要港口进口大豆库存超 650 万吨，较上月初增加 100 万吨，后市豆粕潜在供应充足；(2)目前美豆主产区整体气候条件良好，利于作物生长。</p> <p>结合供需面和技术面看，豆粕短线补跌概率较大，可继续试空；菜粕新空盈亏比预期不佳，暂观望。</p> <p>操作上，M1601 新空以 2720 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
油脂	<p>油脂供给压力未减，仍持空头思路</p> <p>近日油脂弱勢盘整，外盘马棕榈表现相对较好，但其亦面临关键位阻力。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 9 月 7 日，豆油基准交割地张家港现货价 5550 元/吨(+0 元/吨，环比，下同)，较近月合约升水 82 元/吨。随现货价格跌至低位，对部分买盘形成一定吸引力，国内主要工厂散装豆油成交量为 3.26 万吨(+2.8 万吨，日环比，下同) 当日豆油商业库存总量为 99.87 万吨(-6.13 万吨)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 4150 元/吨(+0)，较近月合约贴水 72 元/吨。目前终端市场现货需求依旧疲软，买家谨慎态度未改，沿海地区主要油厂及进口货源成交量为 2450 吨(+1650 吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为 69.2 万吨(+7.13 万吨)。</p> <p>(3)当日菜油基准交割地江苏现货价 6000 元/吨(-50 元/吨)，较近</p>	研发部 李光军	021- 38296183



	<p>月合约升水 382 元/吨。现货成交量整体平淡,当日成交总量为 1700 吨,远不及节前水平。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 9 月 7 日,山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-77 元/吨(+20 元/吨,日环比,下同),进口巴西大豆(9-10 月船期)理论压榨利润为 14 元/吨(+30 元/吨);</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-242 元/吨(-35 元/吨,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-206 元/吨(-12 元/吨);</p> <p>当日产业链主要消息如下:</p> <p>(1)随阅兵结束,华北及山东部分油厂恢复生产,预计本周开机率将重新回升,各油厂大豆压榨总量周环比将+16.5%;(2)据 SGS,马来西亚 8 月棕榈油出口量为 154 万吨,环比仅+0.2%,随产量增加,预计其后期库存压力将进一步增加。</p> <p>综合看,油脂供给端潜在压力仍较大,且资金面缺乏上攻动能,仍持空头思路。</p> <p>操作上,豆油 Y1601 和 OI1601 空单持有;棕榈油 P1601 新空以 4320 止损。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>阅兵后钢厂迅速复产,黑色链整体弱势难改</p> <p>昨日黑色链日内震荡走弱。其中螺纹钢开盘出现跌停,至收盘也有近 2%的跌幅。而铁矿石在连续走强后,高位也收出大阴。从持仓看,铁矿多头主力有离场迹象。</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 7 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-46 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- 48.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格延续坚挺,成交情况尚可。截止 9 月 7 日,普氏报价 57 美元/吨(较上日+0.25),折合盘面价格 454 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 440 元/吨(较上日+20),折合盘面价 463 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>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日建筑钢材价格走弱,与阅兵后钢厂迅速复产,供给预计再度增多有关。截止 9 月 7 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1990 元/吨(较上日+0),上海为 2060 元/吨(较上日-10),螺纹钢 1601 合约较现货升水-204 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 9 月 7 日,北京热卷 4.75mm(下</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>同)为 2020 元/吨(较上日-10) 上海为 1930(较上日-10) 热卷 1601 合约较现货升水+4 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 7 日,螺纹钢利润-373 元/吨(较上日-9),热轧利润-544 元 / 吨(较上日-1)。</p> <p>综合来看:阅兵结束之后,此前因环保因素停产的钢厂迅速复产,使得市场预计供给将再度宽裕,即后市钢价下跌也将 在所难免。而铁矿石现价虽短期继续维持坚挺,但在钢价回落背景下,冶炼利润的持续下滑,终将传导至矿石需求的减少,加之供给端后市同样不容乐观,矿价很难继续维持在当前高位。因此,铁矿石继续维持逢高布局空单的思路。</p> <p>操作上: I1601 空单在 390-400 一带布置空单, 405 止损。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤弱势延续, 空头思路为主</p> <p>昨日动力煤以震荡偏弱为主, 价格则继续处于前低附近, 技术面全无转好迹象。</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 7 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 385.5 元/吨(较上日+0)。</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 7 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 387.10 元/吨(较上日-1.22)。(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 7 日, 中国沿海煤炭运价指数报 452.98 点(较上日 -1.03%), 国内船运费弱势持稳为主; 波罗的海干散货指数报价报 875(较上日-1.80%), 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 7 日, 六大电厂煤炭库存 1323.9 万吨, 较上周+57.6 万吨, 可用天数 24.7 天, 较上周+4.41 天, 日耗煤 53.60 万吨/天, 较上周-8.81 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 7 日, 秦皇岛港库存 622.5 万吨, 较上日-20 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘, 锚地船舶数 34 艘。近期港口船舶依然稀少, 港口库存则持稳为主。</p> <p>综合来看: 在电厂需求弱势背景下, 后市动力煤价格依然难以企稳。而大型煤企近期维稳的销售策略也仅能短期支撑价格, 对中长期下行大势无任何影响。因此, 预计近期郑煤将以震荡偏弱为主, 继续维持偏空思路。</p> <p>操作上: TC1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>油价波动加剧, PTA 多单轻仓为主</p> <p>2015 年 09 月 07 日, PX 价格为 794 美元/吨 CFR 中国, 下跌 3</p>		



PTA	<p>美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 230。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4400，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5520 元/吨，持稳。PTA 开工率在 59%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6250 元/吨；聚酯开工率至 76%。目前涤纶 POY 价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-130；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： 翔鹭石化全线继续停车；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，多单轻仓持有。</p> <p>操作建议：TA601 多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料冲高回落，多单暂离场</p> <p>上游方面: 数据显示北海原油产量创记录及中国股市下跌带动油价走低。WTI 原油 10 月合约收于 44.25 美元/桶，下跌 5.23%；布伦特原油 10 月合约收于 47.76 美元/桶，下跌 3.73%。</p> <p>现货方面： LLDPE 现货节后暂稳,成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9000 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9250 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 8900，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 8000-8250，煤化工料华北库价格在 7900，成交一般。华北地区粉料价格在 7600-7700 附近。</p> <p>装置方面： 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。蒲城清洁能源开车。</p> <p>仓单数量: LLDPE 仓单量为 3834 (+335)；PP 仓单量为 1005 (+180)。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内冲高回落，短期技术上来看调整将延续，供需面来看，供给端装置较为正常，而需求端来看下游目前为阶段性旺季，因此预计价格将以震荡为主，不宜追涨杀跌。</p> <p>单边策略：L1601 多单离场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>基本面仍旧弱势 沪胶或呈底部震荡格局</p> <p>周一沪胶日内低开高走，有所反弹，结合盘面和技术面看，其暂缺持续性推涨动能，且上方均线压制重重，暂无转多信号。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>橡胶</p>	<p>9月7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-40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>当日产业链消息方面:</p> <p>(1)截止2015年8月,我国重卡累计销量为36.77万辆,同比-30%,暂无回暖迹象;(2)马来西亚橡胶生产补贴机制已开始施行,在马标胶20号跌破5.1马币/公斤时可申请津贴。</p> <p>综合看:沪胶虽有反弹,但整体下滑趋势仍较明显,且尚未突破5日均线压制;目前割胶已为旺季,马来西亚补贴机制或将促进增产,而我国下游需求暂无改善,基本面对橡胶暂无提振,预计其难有突破走势,底部震荡概率较大。</p> <p>操作建议:RU1601于11000-11500区间操作。</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

#### 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：021—68401108

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