



### 操盘建议

结合期指盘面和微观价格结构看，市场悲观预期明显缓解，且前期各类利空有边际改善，其呈震荡偏强走势概率较大。商品方面：主要品种阶段性底部确立信号继续增强，而从基本面和技术面看，金属和能化品多单安全边际最高。

操作上：

1. IF1509 和 IH1509 多单在 3250 和 2120 下离场；
2. 美元走强预期弱化、且供给收缩将提振铜价，CU1511 新多在 40000 下离场；
3. 成本端有潜在提振，TA601 和 MA601 多单耐心持有。

### 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 |  |
|----------|------|------------|-------|------|-----------|------------|---------------------|-----|----|-----|-----|-----|-------|------|--|
| 2015/9/9 | 工业品  | 单边做多AG1512 | 5%    | 3星   | 2015/9/7  | 3324       | 1.14%               | 无   | /  | 偏多  | /   | 偏多  | 2.5   | 不变   |  |
| 2015/9/9 |      | 单边做多CU1511 | 5%    | 3星   | 2015/9/9  | 40880      | 0.00%               | 无   | /  | 偏多  | 偏多  | 中性  | 2.5   | 调入   |  |
| 2015/9/9 |      | 单边做空RB1601 | 5%    | 3星   | 2015/8/10 | 2060       | 4.27%               | 无   | /  | 中性  | 偏空  | 中性  | 2     | 不变   |  |
| 2015/9/9 | 总计   |            | 15%   | 总收益率 |           |            | 71.25%              | 盈亏值 |    | /   |     |     |       |      |  |
| 2015/9/9 | 调入策略 | 单边做多CU1511 |       |      |           | 调出策略       | 单边做空P1601、单边做多I1601 |     |    |     |     |     |       |      |  |

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)



| 擦品种 | 观点及操作建议  | 分析师        | 联系电话             |
|-----|--|------------|------------------|
| 股指  | <p>股指震荡偏强，多单持有</p> <p>周二（9月8日），A股早盘低开开后大体维持震荡态势，午后跌幅一度超过2%至3011点，之后银行股率先启动护盘，尾盘各板块齐涨，A股上演V型反转，收盘涨约3%，全天振幅达5.3%。盘面上，约350只非ST股涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨90.03点或2.92%报3170.45点，深证成指涨328.47点或3.29%报10320.23点。两市全天成交约5234亿元人民币，上日为6019.5亿元人民币。中小板指收盘涨3.33%；创业板指收盘涨5.68%，重回两千点上方。</p> <p>申万一级行业板块方面：<br/>申万一级行业普涨，计算机、休闲服务、医药生物、化工、机械设备、电子、传媒、汽车等均录得5%左右升幅。银行板块涨1.8%，中信银行涨7%。</p> <p>概念指数方面：迪斯尼、次新股、上海本地重组均大涨超8%。此外，核能核电、体育、食品安全、锂电池等均大涨7%左右。</p> <p>主题行业方面：教育、互联网、商业服务领涨，涨幅7.5%以上；银行指数涨幅最小。</p> <p>价格结构方面：<br/>当日沪深300主力合约期现基差为3.9，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为-9.73，处合理区间；中证500主力合约期现基差为8.14，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>宏观面主要消息如下：<br/>1. 美国8月就业市场状况指数(LMCI)为2.1，预期为1.5；2. 欧元区第2季度GDP季环比修正值+0.4%，预期+0.3%；3. 国内8月出口总额同比-6.1%，进口总额同比-14.3%，显示总需求依旧疲软；4. 财政部称，经济下行压力仍较大，下一步将实施更有力度财政政策。</p> <p>行业主要消息如下：<br/>1. 多家券商开始清理场外配资，涉及存量资产预计超2000亿；2. 国内前8月新能源汽车累计产量为12.35万辆，同比增幅近300%；3. 国内1-8月铁矿石总量同比-0.2%，铜及铜材进口总量同比-8.1%。</p> <p>资金面情况如下：<br/>1. 当日货币市场利率整体持稳，银行间同业拆借隔夜品种报1.868%，跌1.2bp；7天期报2.406%，涨1.9bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.897%，跌0.7bp；7天期报2.402%，跌0.8bp；<br/>2. 截止9月2日当周，国内股市新增投资者量为19.93万，环比-43%。</p> <p>结合近日盘面和微观价格结构变化看，期指大幅超跌基本修复，市场悲观预期明显缓解。另从宏观经济面和行业基本面看，前期各类利空因素有边际改善迹象。综合看，期指呈震荡偏强走势概率较大。</p> <p>操作上，IF1509和IH1509多单在3250和2120下离场。</p> | 研发部<br>李光军 | 021-<br>38296183 |

|                      |  |                    |                          |
|----------------------|--|--------------------|--------------------------|
| <p>铜<br/>锌<br/>镍</p> | <p style="text-align: center;">沪铜新多入场 锌镍暂观望</p> <p>周二日内沪铜延续涨势，锌镍回调明显，而夜盘铜锌镍均大幅跳涨，结合盘面和资金面看，沪铜预期改善，继续上行可期，锌镍均暂缺持续性推涨动能，短期注意观察其上方关键位阻力。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 8 月就业市场状况指数(LMCI)为 2.1，预期为 1.5；2.欧元区第 2 季度 GDP 季环比修正值+0.4%，预期+0.3%；3.财政部称，经济下行压力仍较大，下一步将实施更有力度财政政策。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 9 月 8 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39530 元/吨，较前日上升 110 元/吨;较沪铜近月合约贴水 20 元/吨;期铜有所反弹，持货商逢高出货积极性较高，继续贴水以求出货，下游因铜价反弹观望情绪有所增加。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14690 元/吨，较前日下降 150 元/吨;较沪锌近月合约贴水 15 元/吨;期锌回调明显，但因市场供应仍为充裕，现货转为贴水，下游在锌价下跌之际抄底情绪较为浓厚，整体成交较好。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 75000 元/吨，较前日下降 550 元/吨；较沪镍近月合约升水 440 元/吨；今日金川公司下调电解镍价至 75000 元/吨，但下游昨日补货已较充足，今日成交较前日清淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 8 日，伦铜现货价为 5365 美元/吨，较 3 月合约升水 20.33 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 3.59 万吨，较前日下降 98 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 7.64(进口比值为 7.65)，进口亏损为 93 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1807.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.25 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，较前日持平；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 8.23(进口比值为 8.19)，进口盈利为 83 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9975 美元/吨，较 3 月合约贴水为 24.83 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 1.2 万吨，较前日上升 96 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 7.83(进口比值为 7.66)，进口盈利约为 1690 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，昨日受嘉能可大幅减产计划提振，且受中国将采取进一步措施刺激经济预期，沪铜大幅跳涨，供给端的收缩及中国需求预期的改善或将进一步提振铜价，建议多单可入场；受中国将采取进一步经济刺激政策预期影响，锌镍夜盘同样大幅跳涨，其基本面暂缺持续性推涨动能，短期或有回调风险，建议暂离场观望。</p> | <p>研发部<br/>贾舒畅</p> | <p>021-<br/>38296218</p> |
|----------------------|--|--------------------|--------------------------|

|    |   |            |                  |
|----|---|------------|------------------|
|    | <p>操作上, CU1511 新多在 40900 下入场, 以 40000 止损; 锌镍暂观望。</p>  |            |                  |
| 油脂 | <p style="text-align: center;"><b>油脂空单离场, 新单观望</b></p> <p>昨日油脂普涨, 结合盘面和资金变化看, 其短期空头特征明显改善, 但仍缺乏主动推涨动能。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 9 月 8 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 6 元/吨。因现货价处低位, 部分买家逢低补库意愿仍较强, 国内主要工厂散装豆油成交量为 3.48 万吨(+0.22 万吨, 日环比, 下同); 当日豆油商业库存总量为 99.97 万吨(+0.1 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 142 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 1800 吨(-850 吨); 当日全国港口棕榈油库存总量为 74 万吨(-0.15 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), 较近月合约升水 340 元/吨。现货成交量略有放大, 当日成交总量为 2700 吨(+1000 吨)</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 9 月 8 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(+0 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-203 元/吨(+3 元/吨)。</p> <p>当日产业链主要消息如下:</p> <p>(1)因供给增速超出口需求, 预计 8 月 MPOB 报告中马来西亚棕榈油库存将上升, 属潜在利空。</p> <p>综合看, 油脂短期利空因素消化, 前空可止损, 而新单则需等待进一步信号。</p> <p>操作上, 油脂空单止损, 新单观望。</p> | 研发部<br>李光军 | 021-<br>38296183 |
|    | <p style="text-align: center;"><b>黑色链强势反弹, 空单暂止损离场</b></p> <p>昨日黑色链呈现震荡偏强走势, 其中铁矿石盘中一度大幅下探, 尾盘收复跌幅。从持仓上看, 铁矿石主力多头仍在继续加码。</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 8 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-55.5 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-42 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 8 日, 普氏报价 57.75 美元/吨(较上日+0.75), 折合盘面价格 459 元/吨。</p>   |            |                  |



|             |  |                   |                     |
|-------------|--|-------------------|---------------------|
| <p>钢铁炉料</p> | <p>青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上日+5), 折合盘面价格 475 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 455 元/吨(较上日+15), 折合盘面价 480 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 9 月 7 日, 国际矿石运费出现回升。巴西线运费为 11.353(较上日+0.03), 澳洲线运费为 5.314(较上日+0.246)。</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>昨日建筑钢材价格延续低迷, 终端订单有限, 贸易商观望为主。截止 9 月 8 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2000 元/吨(较上日+10), 上海为 2050 元/吨(较上日-10), 螺纹钢 1601 合约较现货升水-141 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 9 月 8 日 北京热卷 4.75mm(下同)为 2020 元/吨(较上日+0), 上海为 1930(较上日+0), 热卷 1601 合约较现货升水+45 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 8 日, 螺纹利润-373 元/吨(较上日-9), 热轧利润-544 元/吨(较上日-1)。</p> <p>综合来看: 虽然黑色链基本面依然弱势, 但因盘面贴水较大, 相对其它品种属于短线超跌。故在商品市场普涨氛围带动下, 资金入场做多意愿强烈。因此, 策略上近期空单暂时止损回避, 观望为宜。</p> <p>操作上: I1601 空单止损离场观望。</p> | <p>研发部<br/>沈皓</p> | <p>021-38296187</p> |
| <p>动力煤</p>  | <p>郑煤震荡走高, 维持空头思路</p> <p>昨日动力煤小幅震荡走高, 整体依然处于底部盘整区间内。</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 8 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 8 日 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 388.68 元/吨(较上日+1.58)。(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 8 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 876(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 8 日, 六大电厂煤炭库存 1353.7 万吨, 较上周+69.6 万吨, 可用天数 24.35 天, 较上周+0.26 天, 日耗煤 55.59 万吨/天, 较上周+2.29 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 8 日, 秦皇岛港库存 638 万吨, 较上日-18.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘, 锚地船舶数 33 艘。近期港口船舶依然稀少,</p>   | <p>研发部<br/>沈皓</p> | <p>021-38296187</p> |



|     |   |            |                  |
|-----|---|------------|------------------|
|     | <p>港口库存则持稳为主。</p> <p>综合来看：电厂需求依然清淡，短期动力煤价格难有起色，后市市场好转仍只能等待终端需求回暖的带动。因此，郑煤可继续维持空头思路。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>   |            |                  |
| PTA | <p>油价反弹，PTA 多单轻仓持有</p> <p>2015 年 09 月 08 日，PX 价格为 798 美元/吨 CFR 中国，上涨 4 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 320。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4330，下跌 70。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5480 元/吨，下跌 40。PTA 开工率在 58.7%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6270 元/吨 聚酯开工率至 76.5%。目前涤纶 POY 价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 250；涤纶短纤价格为 7150 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 600。江浙织机开工率至 71%。</p> <p>装置方面：</p> <p>翔鹭石化全线继续停车；逸盛宁波一套 220 万吨装置重启；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，但目前 PTA 开工率处于相对低位而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<br>潘增恩 | 021-<br>38296185 |
| 塑料  | <p>塑料短期区间运行为主，观望为宜</p> <p>上游方面：</p> <p>国际油价走势分化。WTI 原油 10 月合约收于 45.73 美元/桶，下跌 0.09%；布伦特原油 10 月合约收于 49.31 美元/桶，上涨 3.53%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货略有下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9000 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 8800，成交一般。</p> <p>PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 7850-8000，华东地区价格为 8000-8250，煤化工料华北库价格在 7800，成交差。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。蒲城清洁能源开车。</p> <p>仓单数量：</p> <p>LLDPE 仓单量为 4084 (+250)；PP 仓单量为 1005 (+0)。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内低位运行，近期走势波动较大，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，</p> | 研发部<br>潘增恩 | 021-<br>38296185 |



|    |  |            |                  |
|----|--|------------|------------------|
|    | <p>因此预计价格将以震荡为主，不宜追涨杀跌。<br/>单边策略：L1601 观望为宜。</p>   |            |                  |
| 橡胶 | <p style="text-align: center;"><b>沪胶维持底部震荡格局</b></p> <p>周二沪胶延续反弹走势，涨幅明显，受中国经济预期向好提振，夜盘再度大幅上涨。</p> <p>现货方面：<br/>9月8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）（-100）。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：<br/>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：<br/>(1)菲律宾发起橡胶园支持计划，拟免费向胶农发放橡胶树苗及相关生产工具；(2)据ANRPC，截止2015年8月，成员国天胶累计产量686万吨，同比-0.9%，因胶价低迷所致；(2)据海关总署，我国8月进口天然及合成橡胶40万吨，环比-4.8%。</p> <p>综合看：沪胶延续反弹走势，多头抄底迹象较为明显，马来西亚、菲律宾近日扶持政策相继出台，且中国经济预期得到改善，其悲观预期或有改善；从技术面看，橡胶延续底部或已探明，反弹或可期，多单可尝试入场。</p> <p>操作建议：RU1601新多于11750下方入场，以11200止损。</p> | 研发部<br>贾舒畅 | 021-<br>38296218 |

### 免责条款

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