



操盘建议

股市整体氛围继续好转,且基本面亦有边际改善,预计其将延续偏强走势;而在乐观预期下,利于期指各合约间大幅倒挂价差的修复,可卖近买远。商品方面,原油波幅较大、但未转空,对能化品暂无趋势性向下影响;而从金融和商品属性看,有色金属将维持多头格局。

操作上:

- 1.IF 和 IH 多单持有, 另可卖 IF1509-买 IF1512;
- 2.PTA 供需偏紧, TA601 多单在 4500 下离场;
- 3.沪铜涨势未改, CU1511 多单持有。

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(x)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/9/10	金融衍生品	卖IF1509-买IF1512	5%	3星	2015/9/10	182.2	0.00%	N	/	偏多	/	偏多	2.5	调入	
2015/9/10	工业品	单边做多AG1512	5%	3星	2015/9/7	3324	-0.21%	N	/	偏多	/	偏多	2	不变	
2015/9/10		单边做多CU1511	5%	3星	2015/9/9	40880	0.00%	N	/	中性	偏多	中性	2.5	不变	
2015/9/10		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	5.53%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变	
2015/9/10	总计		20%	总收益率			71.20%	夏普值		/					
2015/9/10	调入策略	单边做多CU1511				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021-38296104, 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 style="text-align: center;">股指将延续偏多格局</p> <p>周三(9月9日),A股高开后震荡上扬,最高触及3256点。尾盘短暂滑落一度再失3200关口,但煤炭股等拉升力撑指数,A股收盘最终上涨2%以上,站稳3200关口。</p> <p>截至收盘,上证综指涨2.29%报3243.09点;深证成指涨2.91%报10620.13点。两市全天成交额约8437亿元人民币,上日为5234亿元人民币。中小板指收盘涨2.86%。创业板指涨3.53%。</p> <p>申万一级行业板块方面:</p> <p>申万一级行业普涨,建筑材料、计算机大涨逾4%。采掘、汽车、电子、有色金属、房地产均涨3%以上。</p> <p>概念指数方面:网络安全、西藏振兴、生物识别、新能源汽车、云计算、工业4.0、油气改革、锂电池均收获6%左右升幅。</p> <p>主题行业方面:林木、化纤和半导体指数领涨,能源设备、石油天然气和煤炭指数涨幅较小。</p> <p>价格结构方面:</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为71.1,有理论上反套机会;上证50期指主力合约期现基差为33.4,有理论上反套机会;中证500主力合约期现基差为182,处相对合理区间(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期指主力合约较季月价差分别为182.2和67.8;中证500期指主力合约较季月价差为434.4,较前期再度拉大,意味市场对远月悲观预期再现。</p> <p>宏观面主要消息如下:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.李克强总理称,政府债务风险可控,将加强区间调控定向调控; 2.外管局下发文件加强“蚂蚁搬家式”购汇管理,以防国内资本快速外逃。 <p>行业主要消息如下:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.国内前8月300城市的土地出让金总额同比-37.6%; 2.银监会称,将推动金融租赁相关政策落地。 <p>资金面情况如下:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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1.896%,跌0.1bp;7天期报2.399%,跌0.4bp;银行间质押式回购1天期加权利率报1.8664%,跌0.2bp;7天期报2.371%,跌3.5bp; 2.上周(8月31日-9月2日)证券保证金净流出1052亿元,结束连续两周净流入状态。 <p>从近日盘面走势看,股市整体氛围继续好转;再结合宏观面和行业基本面看,亦有边际改善信号,预计股指将维持震荡偏强走势。而在乐观预期下,前期大幅倒挂的价差亦将修复,可进行卖近买远。</p> <p>操作上:IF和IH多单持有,另可卖IF1509-买IF1512。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p style="text-align: center;">铜锌多头格局不改 沪镍新空可尝试</p> <p>周三铜锌镍日内延续大涨势头,夜盘沪铜继续小幅上扬,锌镍有所回落,结合盘面和技术面看,沪铜有效企稳于均线组之上,有望</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>持续上攻，锌镍上方均受压制，暂缺持续性推涨动能，沪锌震荡偏强走势概率较大。</p> <p>当日宏观面无重要消息及事件影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 9 月 9 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41060 元/吨,较前日上升 1530 元/吨;较沪铜近月合约升水 190 元/吨;沪铜大幅上涨,持货商挺价意愿强烈,现货贴水改为升水,下游在铜价大涨之际观望为主,成交主要集中于中间商,整体成交有所改善。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14910 元/吨,较前日下降 220 元/吨;较沪锌近月合约贴水 25 元/吨;沪锌大幅上涨,市场货源仍较充裕,因此现货依旧贴水,下游观望增加,整体成交不及昨日。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 76900 元/吨,较前日上升 1900 元/吨;较沪镍近月合约升水 670 元/吨;贸易商高位出货积极,下游少有接货,升水维持高位,整体成交仍显清淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 9 日,伦铜现货价为 5381.75 美元/吨,较 3 月合约升水 16.75 美元/吨;伦铜库存为 35.69 万吨,较前日增加 650 吨;上期所铜仓单为 3.59 万吨,较前日下降 47 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 39 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1810.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨;伦锌库存为 55.14 万吨,较前日减少 2050 吨;上期所锌仓单为 4.19 万吨,较前日增加 399 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),进口盈利为 6 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10073 美元/吨,较 3 月合约贴水为 23 美元/吨;伦镍库存为 45.1 万吨,较前日减少 312 吨;上期所镍仓单为 1.19 万吨,较前日下降 84 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 7.78(进口比值为 7.65),进口盈利约为 1306 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)9:30 国内 8 月 CPI 和 PPI 值;</p> <p>总体看,沪铜受昨日利好刺激,跳涨于均线组上方,上涨趋势初定,市场或已消化长期以来中国偏空的经济情况后,引发偏多的中国政策刺激预期,短期涨势有望延续,多单继续持有。沪锌暂缺持续性上破动能,夜盘未能延续涨势,小幅回落,且市场多空双方均较为谨慎,而锌价目前于布林线上轨运行,短期震荡偏强概率较大,短多可逢低介入;沪镍同缺上行动能,小幅回落,且市场主力仍持空头观点,预计其有望继续回落。</p> <p>操作上,沪铜 Cu1511 多单持有;沪镍 Ni1601 新空以 78600 止损;沪锌短多逢低介入。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------



<p>钢铁炉料</p>	<p>钢矿走势继续分化，铁矿暂观望为宜</p> <p>昨日黑色链整体呈现冲高回落走势，但铁矿石表现较强，日线仍收出长阳。从技术上看，铁矿石再度向上突破新高，短期偏强走势有望延续，而螺纹、焦煤维持底部震荡概率更大。</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9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-62.5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-45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9日，普氏报价58.25美元/吨(较上日+0.5)，折合盘面价格462元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价435元/吨(较上日+5)，折合盘面价格480元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价455元/吨(较上日+0)，折合盘面价480元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止9月8日，国际矿石运费出现回升。巴西线运费为11.455(较上日+0.102)，澳洲线运费为5.573(较上日+0.26)。</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>昨日建筑钢材价格并未出现好转，成交依然较弱。截止9月9日，北京HRB400 20mm(下同)为1980元/吨(较上日-20)，上海为2060元/吨(较上日+10)，螺纹钢1601合约较现货升水-178元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止9月9日，北京热卷4.75mm(下同)为2030元/吨(较上日+10)，上海为1940(较上日+10)，热卷1601合约较现货升水+18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9日，螺纹利润-377元/吨(较上日+0)，热轧利润-541元/吨(较上日+5)。</p> <p>综合来看：终端需求疲弱难改，且钢厂阅兵后大幅复产，使得钢价始终难以好转。而铁矿现价则在钢厂和贸易商的旺盛需求下，继续呈现上行态势。加之盘面铁矿贴水幅度较深，综合导致短期走势持续偏强。因此，前期铁矿空单止损后不宜再度入场，新单观望为主。</p> <p>操作上：I1601空单观望为宜。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤冲高回落，延续空头思路</p> <p>昨日动力煤呈现冲高回落走势，技术上依然未摆脱弱势。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤现价弱稳，且成交并未好转。截止9月9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：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9日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500</p>		



<p>动力煤</p>	<p>为 390.88 元/吨(较上日+2.20)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面:截止 9 月 9 日,中国沿海煤炭运价指数报 446.69 点(较上日-0.47%),国内船运费弱势持稳为主;波罗的海干散货指数报价报 873(较上日-0.34%),国际船运费从高位出现下跌。 电厂库存方面:截止 9 月 9 日,六大电厂煤炭库存 1339 万吨,较上周-8 万吨,可用天数 24.84 天,较上周+0.44 天,日耗煤 53.90 万吨/天,较上周-1.30 万吨/天。近期用电旺季逐步淡去,日耗环比下降,同比持平。 秦皇岛港方面:截止 9 月 9 日,秦皇岛港库存 630 万吨,较上日-8 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘,锚地船舶数 32 艘。近期港口船舶依然稀少,港口库存则持稳为主。 综合来看:今日盘中郑煤虽跟随市场偏多氛围走高,但在电厂需求弱势背景下,煤价很难摆脱偏空基本面独立上行,未来走势仍将以震荡偏弱为主。因此,郑煤继续持空头思路。 操作上:TC1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>油价波动加剧,PTA 多单轻仓持有 2015 年 09 月 09 日,PX 价格为 802 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 290。 现货市场:PTA 现货成交价格在 4380,上涨 50。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5550 元/吨,上涨 70。PTA 开工率在 58.7%。 下游方面:聚酯切片价格在 6250 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-130;涤纶短纤价格为 7100 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利 300。江浙织机开工率至 71%。 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。珠海 BP125 万吨装置停车 15 天。 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。 操作建议:TA601 多单止损于 4500。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料区间运行为主,短期观望为宜 上游方面:EIA 最新报告显示美国原油产量降至今年来低位,但 OPEC 产量供应充足,原油整体供给仍宽松对价格形成打压。WTI 原油 10 月合约收于 44.11 美元/桶,下跌 3.98%;布伦特原油 10 月合约收于 47.44 美元/桶,下跌 4.2%。 现货方面,LLDPE 现货稳定为主。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9000 元/吨;华东地区现货价格为 8900-9200 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 8820,成交一般。 PP 现货暂稳,市场炒作气氛一般。PP 华北地区价格为</p>		



塑料	<p>7850-8000，华东地区价格为 7900-8250，煤化工料华北库价格在 7820，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。</p> <p>仓单数量:LLDPE 仓单量为 4158 (+74)；PP 仓单量为 1125 (+120)。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内高开后震荡运行，短期仍在大区间内波动。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 观望为宜。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>短期难有突破性走势 震荡格局或将延续</p> <p>周三沪胶日内延续涨势，而夜盘回落明显，结合盘面和技术面看，沪胶上破 20 日均线压制乏力，震荡可能性较大。</p> <p>现货方面：</p> <p>9 月 9 日国营标一胶上海市场报价为 10400 元/吨 (+300，日环比涨跌，下同)，与近月基差-40 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11900 元/吨 (含 17%税) (+300)。合成胶价格方面，截止 9 月 9 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平静。</p> <p>综合看：沪胶底部寻得支撑后持续反弹，且下方 5 日及 10 日均线支撑效用较为明显，但沪胶暂缺持续性上破动能，且基本面缺乏更多利好提振，预计其持续上破较为困难，短期震荡走势概率较大。</p> <p>操作建议：RU1601 前多离场，日内短线于 11300-11700 区间操作。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

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

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

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

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