



### 操盘建议

股指整体无转弱信号，且从政策面和移仓因素看，远月有较强补涨动力，仍可卖近买远。商品方面：主要品种处多头格局，轮动上行概率较大，新多待回调介入机会。

操作上：

1. IF 和 IH 前多持有，卖 IF1509-买 IF1512 组合继续持有；
2. PTA 供给偏紧、下游需求回暖，TA601 多单持有；
3. 白糖库存处低位，且进口政策仍趋紧，SR1601 多单在 5420 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
2015/9/11	金融衍生品	卖IF1509-买IF1512	5%	3星	2015/9/10	182.2	-1.10%	N	/	偏多	/	偏多	2.5	不变
2015/9/11		单边做多AG1512	5%	3星	2015/9/7	3324	0.24%	N	/	偏多	/	偏多	2	不变
2015/9/11	工业品	单边做多CU1511	5%	3星	2015/9/9	40880	0.37%	N	/	中性	偏多	中性	2.5	不变
2015/9/11		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	5.15%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变
2015/9/11	农产品	单边做多SR1601	10%	4星	2015/9/11	5488	0.00%	N	/	中性	偏多	偏多	3	调入
2015/9/11		总计	30%			总收益率	70.87%		夏普值				/	
2015/9/11	调入策略					单边做多SR1601			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](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 style="text-align: center;"><b>股指无转弱趋势</b></p> <p>周四(9月10日),A股低开后全天维持震荡态势,午后曾一度翻红。尾盘券商、有色金属、钢铁股杀跌,银行股逆市拉抬,A股收盘最终跌1.4%并失守3200关口。</p> <p>截至收盘,上证综指跌1.39%报3197.89点;深证成指跌1.84%报10424.65点。两市全天成交金额约6099亿元人民币,上日为8437亿元人民币。中小板指收盘跌2.04%。创业板指跌1.57%。</p> <p>申万一级行业板块方面:</p> <p>申万一级行业多数走低,国防军工、银行、农林牧渔小涨。汽车、计算机、钢铁、通信、有色金属均下挫2%以上。</p> <p>概念指数方面:</p> <p>在线旅游、通用航空、核能核电、航母指数小幅上扬。油气改革、苹果、西藏振兴指数均跌4%左右。</p> <p>主题行业方面:</p> <p>林木、银行和生物科技指数微涨,办公用品、摩托车指数跌幅4%以上。</p> <p>价格结构方面:</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为61,有理论上反套机会;上证50期指主力合约期现基差为26.9,有理论上反套机会;中证500主力合约期现基差为121.3,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221和100;中证500期指主力合约较季月价差为489,较前日继续拉大。</p> <p>宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国7月批发库存环比-0.1%,预期+0.3%;2.国内8月CPI同比+2.0%,创新高,预期+1.8%;3.国内8月PPI同比-5.9%,预期-5.6%,已连续第42个月下滑。</p> <p>行业主要消息如下:</p> <p>1.国内8月乘用车销量同比-3.4%至142万辆;2.华泰证券回应中融信托称,将严格清理整顿外接系统。</p> <p>资金面情况如下:</p> <p>1.当日货币市场利率小涨,银行间同业拆借隔夜品种报1.8757%,涨0.9bp;7天期报2.4243%,涨5.2bp;银行间质押式回购1天期加权利率报1.8999%,涨0.3bp;7天期报2.4%,涨0.2bp。</p> <p>股指虽有回调,但整体无转入弱势信号。另从政策面和移仓因素考虑,远月有较强补涨动力,即大幅倒挂价差修复概率较大,仍可卖近买远。</p> <p>操作上:IF和IH多单持有,卖IF1509-买IF1512组合继续持有。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p style="text-align: center;"><b>铜锌上涨乏力 沪镍强势可期</b></p> <p>周四铜镍维持涨势,沪锌小幅下挫,结合盘面和资金面来看,沪铜持续性推涨动能减弱,沪镍上升趋势较为明显,而沪锌上冲乏力,</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>小幅回落，但下方均线支撑仍较明显。</p> <p>当日宏观面消息如下：</p> <p>1.美国 7 月批发库存环比-0.1%，预期+0.3%；2.国内 8 月 CPI 同比+2.0%，创新高，预期+1.8%；3.国内 8 月 PPI 同比-5.9%，预期-5.6%，已连续第 42 个月下滑。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响略偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 9 月 10 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40850 元/吨,较前日下跌 210 元/吨;较沪铜近月合约贴水 120 元/吨;现货供应维稳,下游逢低介入市场,持货商活跃度明显下降。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14860 元/吨,较前日下降 50 元/吨;较沪锌近月合约贴水 85 元/吨;沪锌涨幅暂缓,进口锌充斥国内市场,现货转为贴水,下游仍以观望为主,整体成交不及昨日。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 75900 元/吨,较前日下降 1000 元/吨;较沪镍近月合约贴水 210 元/吨;金川公司今日下调镍价至 76200 元/吨,沪镍延续涨势,现货由升水转为贴水,下游逢低少量采购,成交集中于贸易商。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 10 日,伦铜现货价为 5416.5 美元/吨,较 3 月合约升水 20.5 美元/吨;伦铜库存为 34.43 万吨,较前日减少 2550 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 7.66(进口比值为 7.65),进口亏损为 11 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1805.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨;伦锌库存为 57.51 万吨,较前日增加 2.38 万吨;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 8.2(进口比值为 8.19),进口盈利为 21 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10419.5 美元/吨,较 3 月合约贴水为 31.5 美元/吨;伦镍库存为 44.97 万吨,较前日减少 1362 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 7.77(进口比值为 7.67),进口盈利约为 1041 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)13:30 国内 8 月货币供应量;(2)22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值;</p> <p>总体看,沪铜表现滞涨,前期利好因素或已消化,短期若无更多利多消息指引,盘整概率较大,建议沪铜前多暂离场;沪锌小幅回落,但市场多空双方仍显谨慎,短期暂缺上涨动能,或以区间震荡为主;沪镍夜盘大幅跳涨,突破 20 日均线,整体上市势头良好,在上涨动能推动下,有望进一步上破。</p> <p>操作上,沪铜 Cu1511 前多离场;沪镍 Ni1601 前空离场,新多以 78500 止损;沪锌暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链延续分化，铁矿暂宜观望</p> <p>昨日黑色链走势继续分化，铁矿石延续强势，继续大涨，而螺纹、煤焦则低位震荡盘整为主。</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 10 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-58 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 10 日，普氏报价 59.25 美元/吨(较上日+1)，折合盘面价格 470 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 445 元/吨(较上日+10) 折合盘面价格 491 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 460 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 485 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 9 月 9 日，国际矿石运费出现回升。巴西线运费为 11.395(较上日-0.060)，澳洲线运费为 5.391(较上日-0.182)。</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 10 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1960 元/吨(较上日-20)，上海为 2070 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-180 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 9 月 10 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2020 元/吨(较上日-10) 上海为 1940(较上日+0)，热卷 1601 合约较现货升水+27 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 10 日，螺纹利润-390 元/吨(较上日-13)，热轧利润-553 元/吨(较上日-12)。</p> <p>综合来看：短期铁矿石相对偏强基本面仍无改变，使得高贴水期价连日来大幅上涨。后市在钢厂开工率继续维持高位的情况下，铁矿石仍是易涨难跌。因此，铁矿石做空仍需等待，暂时建议观望为主。</p> <p>操作上：I1601 观望。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>动力煤延续弱势，郑煤空单持有</p> <p>昨日动力煤低开 after 小幅震荡向上，技术上仍无转强迹象。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>近期国内港口煤现价弱稳，且成交并未好转。截止 9 月 10 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>外煤价格相对坚挺，导致内外煤价差持续倒挂。截止 9 月 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 390.26 元/吨(较上日-0.26)。</p>		



<p>动力煤</p>	<p>(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 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 445.79 点(较上日 -0.20%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 855(较上日-2.06%)，国际船运费从高位出现下跌。</p> <p>电厂库存方面： 截止 9 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1377 万吨，较上周+17.8 万吨，可用天数 25.55 天，较上周+0.97 天，日耗煤 53.89 万吨/天，较上周-1.40 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： 截止 9 月 10 日，秦皇岛港库存 633.5 万吨，较上日+17.11 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 31 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：在电厂需求依然疲弱背景下，动力煤价格仍难有起色。因此，近期整体偏弱的市场氛围对郑煤提振非常有限，故后市建议继续维持偏空思路。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>短期供需偏紧，PTA 多单轻仓持有</p> <p>2015 年 09 月 10 日，PX 价格为 790 美元/吨 CFR 中国，下跌 12 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 180。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4440，上涨 60。PTA 外盘实际成交价格 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5570 元/吨，上涨 20。PTA 开工率在 55%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6250 元/吨 聚酯开工率至 77.9%。目前涤纶 POY 价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-190；涤纶短纤价格为 7100 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 250。江浙织机开工率至 71%。</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。</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回升幅度较快，短期供略偏紧，多单轻仓持有。</p> <p>操作建议：TA601 多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
	<p>塑料多空因素交织，短期观望为宜</p> <p>上游方面: 因周度数据显示美国原油产量下滑，国际油价收涨。WTI 原油 10 月合约收于 45.73 美元/桶，下跌 3.58%；布伦特原油 10 月合约收于 48.75 美元/桶，收涨 2.46%。</p> <p>现货方面，</p>		



<p>塑料</p>	<p>LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9000 元/吨；华东地区现货价格为 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 8720，成交一般。</p> <p>PP 现货暂稳，市场炒作气氛一般。PP 华北地区价格为 7750-8000，华东地区价格为 7800-8150，煤化工料华北库价格在 7735，成交一般。华北地区粉料价格在 7400-7600 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 4278 (+120)；PP 仓单量为 1699 (+574)。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内低开高走，商品市场整体气氛回暖带动价格走高。基本面来看，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；价差角度来看，目前 1 月合约贴水幅度较小不利于价格进一步上涨，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>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶上行势头良好 短多逢低介入</p> <p>周四沪胶日内震荡收涨，夜盘因原油再度大涨而持续上行，暴涨 3.1%。</p> <p>现货方面： 9 月 10 日国营标一胶上海市场报价为 10300 元/吨 (-100，日环比涨跌，下同)，与近月基差 25 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11800 元/吨 (含 17%税) (-100)。合成胶价格方面，截止 9 月 10 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： 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：沪胶上行势头良好，逐步站上其 20 日均线，短期是否能继续上行建议观察 12000 元/吨阻力线，在无更多利空消息影响下，涨势难被打破，建议多单逢低入场。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1601 多单逢低入场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

**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

### 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