



操盘建议

国内 8 月主要经济指标整体仍偏弱，但从边际效应看，对行情负面影响有限。股指方面：其近日虽属震荡市，但前期支撑有效；另从微观价格结构看，远月超跌概率较大，补涨仍可期待操作上：

1. IF 和 IH 前多持有，卖 IF1509-买 IF1512 组合耐心持有；
2. PTA 供需偏紧格局依旧，TA601 继续试多；
3. 现货低库存将提振糖价，SR1601 多单在 5450 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
2015/9/14	金融衍生品	卖IF1509-买IF1512	5%	3星	2015/9/10	182.2	-1.80%	N	/	偏多	/	偏多	2.5	不
2015/9/14		单边做多AG1512	5%	3星	2015/9/7	3324	-0.42%	N	/	偏多	/	偏多	2	不
2015/9/14	工业品	单边做多CU1511	5%	3星	2015/9/9	40880	0.61%	N	/	中性	偏多	中性	2.5	不
2015/9/14		单边做多TA601	5%	3星	2015/9/14	4650	0.00%	N	/	中性	偏多	偏多	3	调
2015/9/14		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	6.02%	N	/	中性	偏空	中性	2	不
2015/9/14	农产品	单边做多SR1601	10%	4星	2015/9/11	5488	0.13%	N	/	中性	偏多	偏多	3	调
2015/9/14	总计		35%	总收益率		70.86%		夏普值		/				
2015/9/14	调入策略	单边做多TA601				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021-38296184，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>股指前期支撑有效，远月补涨仍可期待</p> <p>上周五（9月11日），A股低开后全天维持震荡态势，午后一度跌穿五日和十日均线，但上海本地股批量涨停带动A股最终转涨并收于3200点上方。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.07%报3200.23点；深证成指涨0.37%报10463.69点。两市全天成交金额约5153亿元人民币，上日为6099亿元人民币。当周，上证综指、深证成指分别上涨1.27%、4.07%。此前，上证综指、深证成指均连续三周重挫。中小板指收盘涨0.38%，当周升3.57%。创业板指涨1.05%，当周升11.08%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业多数走高，计算机、房地产、商业贸易均录得2%左右升幅。银行、采掘、家电、非银金融小幅下跌，国防军工下挫逾1%。</p> <p>概念指数方面：迪士尼指数劲升逾8%，当周涨约22%。上海本地重组、上海自贸区指数均涨超6%，当周分别上涨19%、17%。当天，网络安全、大数据、云计算均大涨5%左右，表现同样强势。国企改革、大央企重组指数则收低。</p> <p>主题行业方面：教育、电脑硬件和燃气指数涨幅超4%，办公用品、航天军工和海运领跌。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为35.8，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为19.2，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为73.3，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243.3和114；中证500期指主力合约较季月价差为541，较前日继续拉大，显示市场对远月走势预期仍偏悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国9月密歇根大学消费者信心指数初值为85.7，创新低，预期为91.1；2.国内8月社会融资规模为1.08万亿，预期为1万亿；3.国内8月M2货币供应同比+13.3%，符合预期；4.截止8月，国内城镇固定资产投资累计同比+10.9%，预期+11.2%；5.截止8月，国内社会消费品零售总额累计同比+10.5%，预期+10.4%；6.截止8月，国内规模以上工业增加值累计同比+6.3%，符合预期；7.央行将存款准备金考核由现行时点法改为平均法，且称不会释放大量流动性。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.按深化国企改革指导意见，国企将分为商业类和公益类，混改制不设时间表；2.据沪深交易所公告，将于2015年10月的第一个交易日对创业板指数、创业板50指数实施样本股定期调整；3.截止7月，我国医药制造行业累计营业收入1.38万亿元，增速同比-4.7%；4.因未对客户身份信息进行充分审查和了解，证监会对华泰、海通、广发及方正等券商作出行政处罚。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率持稳，银行间同业拆借隔夜品种报 1.9%，涨 0.1bp；7 天期报 2.403%，涨 0.3bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.8753%，涨 0bp；7 天期报 2.3496%，跌 7.4bp；2.据统计，证监会第二轮场外去杠杆所涉存量股票市值规模不超 1500 亿，低于市场预期值。</p> <p>从宏观面看，国内 8 月主要经济指标整体仍偏弱，但无明显增量利空，对行情负面影响有限；再结合近日盘面看，股指虽属震荡市，但前期支撑有效；而从微观价格结构看，远月超跌概率较大，补涨仍可期待。</p> <p>操作上：IF 和 IH 多单持有，卖 IF1509-买 IF1512 组合继续持有。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p>铜锌上涨乏力 沪镍强势可期</p> <p>本周铜镍连续上涨，沪铜更是跳涨企稳于其 60 日均线以上，结合盘面和资金面来看，沪铜上行有放缓迹象，沪镍或将继续测试 80000 元/吨；沪锌冲高回落，预期其区间震荡概率较大。</p> <p>上周宏观面消息如下：</p> <p>美国：</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.美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值为 85.7，创新低，预期为 91.1。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区第 2 季度 GDP 季环比修正值+0.4%，预期+0.3%。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.国内 8 月 PPI 同比-5.9%，预期-5.6%，已连续第 42 个月下滑；2.截止 8 月，国内城镇固定资产投资累计同比+10.9% 预期+11.2%；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整体偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 9 月 11 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41160 元/吨,较周初上升 1740 元/吨;较沪铜近月合约平水;本周沪铜大幅攀升,持货商逢高换现现象普遍,市场供应充裕,本周现货普遍贴水出货,中间商买现抛期较多,下游观望为主,整体成交改善。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14880 元/吨,较周初上升 40 元/吨;较沪锌近月合约贴水 15 元/吨;本周上海 0 号锌由升水转为贴水,锌价止跌回升,炼厂出货增加,且进口锌日渐充斥市场,升水一路下调,下游观望为主。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 77900 元/吨,较周初上升 2350 元/吨;较沪镍近月合约贴水 90 元/吨,由升水转为贴水;本周镍价反弹,金川公司资金紧张维持出货,下游补货结束后按需采购,整体成交一般,金川公司本周调价 5 次,上调至 77800 元/吨。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 11 日,伦铜现货价为 5390.25 美元/吨,较 3 月合约升水 22.75 美元/吨;伦铜库存为 34.2 万吨,较前周减少 1.39 万吨;上期所铜仓单为 3.63 万吨,较前周上升 1505 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 7.63(进口比值为</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

	<p>7.66), 进口亏损为 142 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1804.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 9 美元/吨; 伦锌库存为 57.2 万吨, 较前周增加 4.51 万吨; 上期所锌仓单为 4.28 万吨, 较前周增加 5333 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 8.18), 进口盈利为 16 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10270.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水为 30.5 美元/吨; 伦镍库存为 44.8 万吨, 较前周减少 5600 吨; 上期所镍仓单为 1.33 万吨, 较前周上升 1369 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 7.67(进口比值为 7.67), 进口亏损约为 2 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>上周产业链消息方面:</p> <p>(1)截止 2015 年 8 月, 铜精矿累计进口 812 万吨, 同比+12.2%, 主要受国内各大炼厂积极备货影响;(2)截止 2015 年 8 月, 铜杆线企业开工率 68.65%, 环比-1.52%, 同比-4.38%;(3)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;(4)因制酸系统设备故障, 金川集团镍、铜生产期铜于 9 月 8 日起降负荷, 将减少 9 月电解镍产量。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)9-13 国内 8 月固定资产投资、消费情况;(2)9-13 国内 8 月规模以上工业增加值情况;(3)9-14 欧元区 7 月工业产出值;(4)9-15 美国 8 月零售销售情况;(5)9-15 美国 8 月工业产出情况;(6)9-17 美国 8 月新屋开工及营建许可总数;(7)9-18 美联储利率决定。</p> <p>总体看, 铜镍涨势有所回落, 铜杆线企业开工率继续下降, 多空因素交织, 且沪铜市场多方较为谨慎, 获利离场, 建议沪铜前多暂离场观望; 沪镍在金川公司装备检修或减少产量利好影响下, 或有进一步上行空间, 多单继续持有; 沪锌冲高回落, 暂无持续性推涨动能, 且市场空方情绪有所增加, 短期有望继续回调, 空单可逢高介入。</p> <p>操作上, 沪铜暂观望; 沪镍 Ni1601 多单继续持有; 沪锌 Zn1511 新空于 14800 上方入场。</p>		
	<p>黑色链走势分化, 铁矿短期仍将偏强</p> <p>上周黑色链走势明显分化, 铁矿石强势创出新高, 但螺纹钢和煤焦的继续在底部弱势盘整。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场延续弱势, 主要钢厂继续以下调煤焦价格为主。截止 9 月 11 日, 天津港一级冶金焦平仓价 880/吨(+0), 焦炭 1601 期价较现价升水-67 元/吨; 京唐港澳洲二级焦煤提库价 630 元/吨(+0), 焦煤 1601 期价较现价升水-48.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格以上涨为主。截止 9 月 11 日 普氏指数报价 59.25 美元/吨(较上周+2.5), 折合盘面价格 471 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较上周+25), 折合盘面价格 497</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较上周+45),折合盘面价 490 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 9 月 10 日,国际矿石运费整体继续回落,澳洲运费则略有回升。巴西线运费为 11.045(较上周-0.275),澳洲线运费为 5.145(较上周+0.204)。</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>上周建筑钢材价格延续低迷,市场观望气氛较重。截止 9 月 11 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1960 元/吨(较上周-30) 上海为 2070 元/吨(较上周-10),螺纹钢 1601 合约较现货升水-198 元/吨。</p> <p>上周热卷价格以弱势持稳。截止 9 月 11 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2020 元/吨(较上周-10),上海为 1940(较上周+0),热卷 1601 合约较现货升水+13 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润持续小幅回落。截止 9 月 11 日,螺纹利润-394 元/吨(较上周-19),热轧利润-558 元/吨(较上周-14)。</p> <p>综合来看:在终端需求疲弱背景下,市场焦点集中在钢厂开工率。而当前开工率仍相对较高,使得钢材走势明显弱于铁矿石为首的原料。加之铁矿石自身供给控制能力增强,货源相对有限,使得价格连续创出新高。后市短期内开工率仍无下降迹象,矿石短期内仍将较为抗跌,建议空单继续以观望为宜。</p> <p>操作上: I1601 暂时观望。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>电厂需求延续弱势,郑煤反弹空间有限</p> <p>上周动力煤底部呈现小幅抬升走势,后市将考验 380 处阻力位。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>上周港口煤价弱势持稳,成交清淡。截止 9 月 11 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 384.5 元/吨(较上周-1)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>上周进口煤报价坚挺,使得内外价差继续倒挂,贸易商观望气氛浓厚。截止 9 月 11 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 391.49(较上周+4.39)。(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 11 日,中国沿海煤炭运价指数报 444.61 点(较上周-2.85%),国内运费继续下跌;波罗的海干散货指数报价报 830(较上周-6.84%),国际船运费从高位连续回落。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 9 月 11 日,六大电厂煤炭库存 1380.7 万吨,较上周+35.6 万吨,可用天数 26.2 天,较上周+1.24 天,日耗 52.70 万吨/天,较上周-1.91 万吨/天。近期日耗仍处于低位,电厂对煤炭需求弱势。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 9 月 11 日,秦皇岛港库存 631 万吨,较上周-25 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘,锚地船舶数 38 艘。港口成交依然未现好转,港口库存持稳为主。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>综合来看：电厂需求依然清淡，虽 10 月即将迎来大秦线检修，但对疲弱煤价基本难有影响。另外，近期商品市场整体氛围偏多，亦使得盘面郑煤持续出现反弹，但后市在基本面压制下，续涨空间极其有限。因此，建议继续维持空头思路，高位新空亦可入场。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>		
PTA	<p>短期供需偏紧，PTA 多单轻仓持有</p> <p>2015 年 09 月 11 日，PX 价格为 791 美元/吨 CFR 中国，休市，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 110。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4500，上涨 50。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5700 元/吨，上涨 130。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 79.2%。目前涤纶 POY 价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-290；涤纶短纤价格为 7100 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 150。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 65 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。珠海 BP125 万吨装置停车 15 天。逸盛海南计划 10 月 5-10 月 20 日停车。</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回升幅度较快，短期供略偏紧，多单继续持有。</p> <p>操作建议：TA601 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料多空因素交织，短期观望为宜</p> <p>上游方面：国际油价小幅收跌。WTI 原油 10 月合约收于 44.78 美元/桶，下跌 2.07%；布伦特原油 10 月合约收于 48.18 美元/桶，下跌 1.45%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货稳定。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 8880，成交较好。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7800-8000，华东地区价格为 7900-8150，煤化工料华北库价格在 7800，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。宁夏宝丰计划转产 7042。</p> <p>仓单数量：LLDPE 仓单量为 4664 (+386)；PP 仓单量为 2157 (+458)。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内高开低走，近期价格仍以大区间运行为主。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>	研发部 潘增恩	021- 38296185

<p>橡胶</p>	<p style="text-align: center;">多空因素交织 沪胶区间运行</p> <p>本周沪胶寻得底部支撑后持续上行，突破 20 日均线，但在触及 12000 元/吨周度高位后有所回落，上方压力明显，底部亦有支撑，预计下周窄幅震荡概率较大。</p> <p>现货方面：</p> <p>9 月 11 日国营标一胶上海市场报价为 10600 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 12000 元/吨（含 17%税）（+200）。合成胶价格方面，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，而云南主产区雨量有所减少。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2015 年 9 月 11 日，山东地区全钢胎开工率为 65.06，国内半钢胎开工率为 61.71，汽车行业暂无明显回暖迹象，轮胎开工率进一步下降。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 9 月 11 日，上期所库存 19.49 万吨（+0.12），仓单 15.83 万吨（+0.55）；(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)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%；(3)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；(4)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：沪胶上周遇底部支撑后在各产胶国出台措施提振橡胶行业后持续上行，后上冲 12000 元/吨高位后回落，从供需面看，虽 8 月进口小幅回落，但保税区库存持续上升，重卡行业仍无回暖迹象，且轮胎开工率再度下降，前期利好或已无法支撑橡胶继续上行，12000 元/吨或为其短期压力线，建议前多暂离场，维持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1601 于 11700-12000 区间交易。</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