



操盘建议

股指关键位支撑有效，暂无趋势性下破信号；而合约间价差大幅倒挂、交割日临近等因素使得追空风险较大；另从相对配置价值看，主板蓝筹强于中小板的局面将延续。商品方面：主要品种阶段性基本面和资金面利好未充分体现，涨势未止。

操作上：

1. IH1512 轻仓试多，在 1920 下离场；
2. 装置检修频繁、下游厂家开工率回升致供需偏紧，TA601 多单持有；
3. 棕榈油相对豆油低估，买 P1601-空 Y1601 可入场。

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	
2015/9/15	金融衍生品	单边做多IH1512	5%	3星	2015/9/15	1970	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入	
2015/9/15		单边做多AG1512	5%	3星	2015/9/7	3324	-0.90%	N	/	偏多	/	偏多	2	不变	
2015/9/15	工业品	单边做多CU1511	5%	3星	2015/9/9	40880	-0.96%	N	/	中性	偏多	中性	2.5	不变	
2015/9/15		单边做多TA601	5%	3星	2015/9/14	4650	-0.40%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变	
2015/9/15		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	6.40%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变	
2015/9/15		总计	25%		总收益率		73.93%		夏普值			/			
2015/9/15	调入策略	单边做多IH1512						调出策略	卖IF1509-买IF1512/单边做多SR1601						

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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指无下破信号，IH 可轻仓试多</p> <p>周一（9月14日），A股高开后震荡下滑，午后跌幅一度超过4%，最低触及3049点。尾盘护盘资金买入上证50成分股，A股略有回升，勉强收于3100上。盘面上，超过1400只非ST个股跌停，中小盘个股普遍重挫。</p> <p>截至收盘，上证综指跌2.67%报3114.80点；深证成指跌6.55%报9778.23点。上证50指数收盘涨1.49%。两市全天成交金额约6800亿元人民币，上日为5153亿元人民币。中小板指收盘跌7.21%。创业板指跌7.49%。万得全A指数跌5.46%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 申万一级行业仅银行收盘上涨，升幅为2.58%。化工、通信、电子、计算机板块均重挫7%左右。</p> <p>概念指数方面：智能汽车、生物识别、智能IC卡、移动支付、苹果、油气改革指数等均录得9%左右跌幅。</p> <p>主题行业方面：教育、摩托车、互联网和软件指数领跌，跌幅超9.5%，银行和保险指数飘红。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为150.5，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为94.2，有理论上反套空间；中证500主力合约期现基差为291.6，有理论上反套空间（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322和158；中证500期指主力合约较季月价差为496，反映市场对远月走势悲观预期仍在增强。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区7月工业产出同比+1.9%，预期+0.7%；2.截止8月，金融机构外汇占款为28.2万亿，环比下降7238亿元，为最大单月降幅；3.据发改委，为稳增长，第二批专项建设基金预计本月底前投放。</p> <p>行业主要消息如下： 1.证监会称，券商股票质押回购业务总体风险可控，违约处置金额占比较低；2.央行称，下一步将允许境外央行类机构直接进入银行间外汇市场，开展即期、远期、掉期和期权等交易。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日货币市场利率持稳，银行间同业拆借隔夜品种报1.89%，跌0.1bp；7天期报2.394%，跌0.93bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8745%，跌0.1bp；7天期报2.351%，涨0.1bp； 2.截至8月，公募基金资产合计6.64万亿，环比-3.47%。</p> <p>股指虽有大幅回调，但关键位支撑依旧有效，暂无趋势性下破信号；而各指数分化较大，主板蓝筹表现明显强于中小板，结合相对配置价值看，预计上述局面将延续；另从微观价格结构看，合约间价差大幅倒挂、交割日临近等因素使得追空风险较大，而短多盈亏比预期较好，激进者可尝试。</p> <p>操作上：IH1512轻仓试多，在1920下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">铜锌偏弱格局或延续 沪镍暂观望</p> <p>周一沪铜继续回落，结合盘面和资金面来看，其暂缺增量驱动，继续回落调整压力较大；沪锌沪镍跌幅明显，均跌至其 20 日均线之下，短期或难维持前期强势。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.欧元区 7 月工业产出同比+1.9%，预期+0.7%；2.截止 8 月，金融机构外汇占款为 28.2 万亿，环比下降 7238 亿元，为最大单月降幅；3.据发改委，为稳增长，第二批专项建设基金预计本月底前投放。</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 14 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41025 元/吨，较前日下降 135 元/吨；较沪铜近月合约升水 45 元/吨；沪铜回调，持货商报价较少，市场货源紧张，中间商利润减少，入市有限，下游按需接货，整体成交一般。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14800 元/吨 较前日下降 80 元/吨；较沪锌近月合约贴水 30 元/吨；锌价走低，市场接货增多，贸易商挺价意愿较强，下游仍按需采购，整体成交一般。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 77650 元/吨，较前日下降 250 元/吨；较沪镍近月合约贴水 320 元/吨，由升水转为贴水；金川设备故障，贸易商逢低收货，市场货源充足，下游热情不高，成交平淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 14 日，伦铜现货价为 5330.5 美元/吨，较 3 月合约升水 23.5 美元/吨；伦铜库存为 34.09 万吨，较前日减少 1125 吨；上期所铜仓单为 3.79 万吨，较前日上升 1602 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 7.66)，进口亏损为 161 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1737.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.75 美元/吨；伦锌库存为 59.4 万吨，较前日增加 2.2 万吨；上期所锌仓单为 4.49 万吨，较前日增加 2152 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 8.19)，进口亏损为 30 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9888 美元/吨,较 3 月合约贴水为 32 美元/吨；伦镍库存为 44.83 万吨，较前日增加 348 吨；上期所镍仓单为 1.59 万吨，较前日上升 2590 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 7.71(进口比值为 7.66)，进口盈利约为 517 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： (1)20:30 美国 8 月零售销售情况 (2)21:15 美国 8 月工业产出值；</p> <p>总体看，沪铜回落趋势明显，前期多单亦获利了结，市场多空双方均较为谨慎，铜价在 40000-40900 附近震荡概率较大，日内短线可轻仓尝试；锌镍跌幅均较明显，沪锌暂无推涨动能，且其在 LME 及 SHFE 库存压力持续加大，前空可继续持有；而沪镍冲高回落，但市场仍持谨慎看多观点，建议继续观察其均线支撑及压力情况，沪</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>镍前多离场观望。</p> <p>操作上,沪铜 Cu1511 于 40000-40900 区间操作;沪锌 Zn1511 前空持有;沪镍暂观望。</p>		
油脂	<p>油脂整体偏多,棕榈油预期偏强</p> <p>近日油脂延续小涨格局,结合资金面看,其整体呈偏多特征。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 9 月 14 日,豆油基准交割地张家港现货价 5550 元/吨(+50 元/吨,环比,下同),较近月合约升水 24 元/吨。下游买家仍有较强观望情绪,国内主要工厂散装豆油成交量为 1.39 万吨(+0.28 万吨,日环比,下同);当日豆油商业库存总量为 100.6 万吨(+0.57 万吨)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 4250 元/吨(+0),较近月合约贴水 86 元/吨。现货总成交量依旧平淡,部分买盘有逢低入场意愿,沿海地区主要油厂及进口货源成交量为 4700 吨(+0 万吨);当日全国港口棕榈油库存总量为 74.03 万吨(+0.73 万吨)。</p> <p>(3)当日菜油基准交割地江苏现货价 6000 元/吨(+0 元/吨),较近月合约升水 354 元/吨。现货成交量有所增加,当日成交总量为 1600 吨(+100 吨)</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 9 月 14 日,山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-37 元/吨(+14 元/吨,日环比,下同),进口巴西大豆(明年 2 月船期)理论压榨利润为 23 元/吨(+14 元/吨);</p> <p>(2)当日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(11/12 月船期)成本为 4720 元/吨(+0 元/吨),较内盘 1 月倒挂幅度为 384 元/吨,已处较高位置;</p> <p>(3)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-153 元/吨(+0 元/吨)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>综合基本面看,豆油相对棕榈油高估,可抛豆油、买棕榈油;而激进者则可轻仓试多棕榈油。</p> <p>操作上,可买 P1601-空 Y1601;另可轻仓试多 P1601,在 4300 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>黑色链震荡走弱,铁矿继续观望</p> <p>昨日黑色链走势整体偏弱,其中焦炭已创出新低,铁矿也从高位回落。从主力持仓看,多空主力分歧有扩大迹象。</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 14 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-73.5 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-55.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格出现回落,市场对矿石续涨趋于谨慎。截止 9</p>		



钢铁炉料	<p>月 14 日, 普氏报价 58 美元/吨(较上日-1.25), 折合盘面价格 462 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 497 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较上日+0), 折合盘面价 490 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 9 月 11 日, 国际矿石运费出现回升。巴西线运费为 10.917(较上日-0.13), 澳洲线运费为 5.155(较上日+0.01)。</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弱势, 成交依然较弱。截止 9 月 14 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 1920 元/吨(较上日-30) 上海为 2060 元/吨(较上日-10), 螺纹钢 1601 合约较现货升水-196 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 9 月 14 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2010 元/吨(较上日-10), 上海为 1920(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 14 日, 螺纹利润-407 元/吨(较上日-13), 热轧利润-560 元/吨(较上日-2)。</p> <p>综合来看: 黑色链终端需求仍无起色, 钢价继续延续弱势。在此背景下, 铁矿石虽自身供给面较强, 但价格天花板也已形成。因此, 在技术上无明显跌超反弹迹象前, 铁矿石多单仍不建议参与。</p> <p>操作上: I1601 观望。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
动力煤	<p>郑煤延续弱势, 维持空头思路</p> <p>昨日动力煤呈现高开低走态势, 期价受阻于 380 一线阻力位。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>近期国内港口煤延续弱势, 且成交并未好转。截止 9 月 14 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382.5 元/吨(较上日-1)。</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 14 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 387.71 元/吨(较上日-0.79)。(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 14 日, 中国沿海煤炭运价指数报 444.37 点(较上日-0.05%), 国内船运费弱势持稳为主; 波罗的海干散货指数报价报 818(较上日-1.44%), 国际船运费从高位持续下跌。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 9 月 14 日, 六大电厂煤炭库存 1352.5 万吨, 较上周-14.1 万吨, 可用天数 25.62 天, 较上周+0.08 天, 日耗煤 52.79 万吨/天, 较上周-0.72 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 14 日, 秦皇岛港库存 622 万吨, 较上日+11 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘, 锚地船舶数 38 艘。近期港口船舶依然稀少,</p>	研发部 沈皓	021- 38296187



	<p>港口库存则持稳为主。</p> <p>综合来看：电厂需求弱势延续，动力煤价格仍难见起色。而郑煤虽在近期市场偏多氛围下出现反弹，但续涨幅度极度受限。因此，后市建议继续持偏空思路。</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 14 日，PX 价格为 779 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 90。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4470，下跌 30。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5620 元/吨，下跌 80。PTA 开工率在 56%。</p> <p>下游方面：</p> <p>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 7000 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：</p> <p>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，计划今日重启。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。逸盛大连 375 万吨计划 10 月 21 日-11 月 5 日检修。桐昆石化 150 万吨装置计划 9 月底检修。</p> <p>综合：油价大幅波动扩大 PTA 运行区间，但目前 PTA 检修频繁而聚酯开工率回升幅度较快，短期供需偏紧，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>塑料区间运行，短多逢低入场</p> <p>上游方面：</p> <p>夏季出行高峰导致汽油期货走低带动油价下跌。WTI 原油 11 月合约收于 44.57 美元/桶，下跌 1.31%；布伦特原油 12 月合约收于 48.38 美元/桶，下跌 3.03%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 8850-9000 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 8865，成交一般。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7750-8000，华东地区价格为 7850-8150，煤化工料华北库价格在 7720，成交一般。华北地区粉料价格在 7400-7600 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。宁夏宝丰计划转产 7042。</p> <p>仓单数量：</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>LLDPE 仓单量为 6145 (+1481); PP 仓单量为 2439 (+282)。 综合：LLDPE 及 PP 日内下跌，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，短期现货预计稳定为主，期价下跌后基差再次拉大。整体操作上维持区间操作思路，逢低可尝试介入短多。 单边策略：L1601 日内短多。</p>		
橡胶	<p>多空双方均较谨慎 沪胶区间交易为宜 周一沪胶日内低开低走，尾盘迅速跳水，回调较大，夜盘持续回落，跌至其 5 日均线之下。 现货方面： 9 月 14 日国营标一胶上海市场报价为 10600 元/吨 (+0, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 65 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 12000 元/吨(含 17%税) (+0)。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)。 产区天气： 预计本周泰国主产区仍以降雨为主，越南主产区雨量较多，马来西亚与印尼天气较为干燥；海南主产区渐有降雨，而云南主产区雨量有所减少。 当日产业链消息方面平静。 综合看：沪胶此波反弹行情与其基本面关系不大，致其上行动能不足，在需求疲弱的压制下，其成本或提供一定支撑，料其震荡格局或将延续，建议仍维持区间交易思路。 操作建议：RU1601 于 11500-11800 区间交易。</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

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