



操盘建议

股指基本面暂无实质性增量利空，且关键位支撑依旧有效，不宜过度悲观；结合配置价值、市场风格偏好和移仓换月因素看，上证 50 指数表现偏强，且远月补涨概率相对较大。商品方面，综合近日供需面和盘面变化看，主要品种多头格局增强。

操作上：

1. IH1512 继续轻仓试多，在 1920 下离场；
2. PTA 阶段性供需偏紧，TA601 新多仍可入场；
3. 沥青可试多，但波幅较大，宜轻仓，BU1512 在 2380 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	
2015/9/16	金融衍生品	单边做多IH1512	5%	3星	2015/9/15	1970	0.99%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入	
2015/9/16		单边做多AG1512	5%	3星	2015/9/7	3324	-1.08%	N	/	偏多	/	偏多	2	不变	
2015/9/16	工业品	单边做多CU1511	5%	3星	2015/9/9	40880	-0.39%	N	/	中性	偏多	中性	2.5	不变	
2015/9/16		单边做多TA601	5%	3星	2015/9/14	4650	-0.43%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变	
2015/9/16	总计		20%	总收益率		74.57%		买普值		/					
2015/9/16	调入策略	/				调出策略	单边做空RB1601								

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，敬请关注我司网站：<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>股指不宜过度悲观，IH 继续轻仓试多</p> <p>周二（9月15日），A股低开逾2%，盘中反弹无力，午后跌幅最高超过4%至2983点。银行股尾盘顽强抵抗，A股勉强收于三千点上方。当天，两市近八百只非ST个股跌停。</p> <p>截至收盘，上证综指跌3.52%报3005.17点；深证成指跌4.98%报9290.81点。两市全天成交金额约4770亿元人民币，创下近八个月新低，上日为6800亿元人民币。中小板指、创业板指收盘分别下跌5.19%、5.70%，上日分别重挫7.21%、7.49%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业全数走低。银行板块跌幅不及1%。交通银行、工商银行、农业银行收涨。国防军工重挫8.6%。计算机、有色金属、钢铁均大跌7%左右。</p> <p>概念指数方面：</p> <p>金融改革、传感器、移动支付、西藏振兴、智能IC卡、航母、卫星导航指数均重挫逾8%。国资改革、互联网金融、核能核电均跌7.7%。</p> <p>主题行业方面：办公用品和银行指数跌幅最小，教育指数和航天军工指数跌幅超9%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为10，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为15.2，处合理区间；中证500主力合约期现基差为44.4，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>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342和147；中证500期指主力合约较季月价差为674，较前日继续扩大。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国8月零售销售环比+0.2%，预期+0.3%；2.美国8月工业产出环比-0.4% 预期-0.2%；3.国内1-8月累计财政支出同比+14.8%，较上月有所加快；4.国内8月全社会用电量同比+1.9%，前值为-1.3%；5.习近平主席称，坚持以扩大开放促进深化改革。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据悉，券商清理行动升级，非实名账户面临清理；2.截至8月，开放式基金份额环比-36%，降幅明显。</p> <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1.89%，跌0bp；7天期报2.392%，跌0.2bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8854%，涨1.1bp；7天期报2.3613%，涨1bp；2.截至9月14日，上交所融资余额跌破6000亿关口，为年初来首次；3.截止9月11日当周，国内股市新增投资者数量为29.63万，环比+48.7%。</p> <p>股指现货虽持续回调，但因宏观面和中观行业面暂无增量利空，且关键位支撑依旧有效，故不宜过度悲观。而从相对配置价值、市</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>场风格偏好考虑，主板蓝筹强于中小板块的局面仍将延续。另从移仓换月因素看，因远月合约大幅倒挂，其补涨概率相对较大。</p> <p>操作上：IH1512 继续轻仓试多，在 1920 下离场。</p>		
铜 锌 镍	<p style="text-align: center;">沪铜新多逢低介入 锌镍处空头市</p> <p>周二铜镍有所反弹，沪锌继续回落，结合盘面和资金面来看，铜锌暂缺持续性推涨动能，短期走势或难有实质性改善，沪镍跌势暂缓，若其基本面无明显改善，其反弹或为昙花一现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 8 月零售销售环比+0.2%，预期+0.3%；2.美国 8 月工业产出环比-0.4% 预期-0.2%；3.国内 1-8 月累计财政支出同比+14.8%，较上月有所加快；4.国内 8 月全社会用电量同比+1.9%，前值为-1.3%。</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 15 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40860 元/吨，较前日下降 345 元/吨；较沪铜近月合约升水 240 元/吨；沪铜持续下跌，当日为合约最后交易日，中间商坚持升水出货，升水较高，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 14560 元/吨，较前日下降 240 元/吨；较沪锌近月合约升水 50 元/吨；锌价持续跌势，炼厂惜售明显，期市保值盘流出，市场货源无明显改善，下游逢低接货意愿较强，整体成交活跃。。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 76150 元/吨，较前日下降 1500 元/吨；较沪镍近月合约升水 200 元/吨，由升水转为贴水；当日金川公司下调镍价至 76300 元/吨，期镍大跌，市场接单意愿较强，下游补货增加。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 15 日，伦铜现货价为 5360.75 美元/吨，较 3 月合约升水 15.25 美元/吨；伦铜库存为 33.75 万吨，较前日减少 3350 吨；上期所铜仓单为 4.13 万吨，较前日上升 3330 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 7.62(进口比值为 7.65)，进口亏损为 165 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1718.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 18 美元/吨；伦锌库存为 61.73 万吨，较前日增加 2.34 万吨；上期所锌仓单为 4.95 万吨，较前日增加 4576 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 8.28(进口比值为 8.21)，进口盈利为 128 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10062.5 美元/吨，较 3 月合约贴水为 30.5 美元/吨；伦镍库存为 44.78 万吨，较前日减少 534 吨；上期所镍仓单为 2.04 万吨，较前日上升 4553 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 7.81(进口比值为 7.66)，进口盈利约为 1414 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)中国罕王镍矿业遭停，重心移至金属镍项目；(2)截止 8 月，</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>我国精炼镍累计产量 23.89 万吨，同比+17.23%。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)17:00 欧元区 8 月 CPI 终值；</p> <p>总体看，伦铜市场在持续下跌后出现一段反弹走势，其原因仍为全球矿山减产消息不断，供应减少等，沪铜夜盘跟随外盘小幅上涨，但市场对中国需求及股市的担忧犹存，短期的反弹难以转化为长期的转势信号，建议观察其均线支撑力度，多单逢低介入；因下游需求不利，沪锌库存持续暴增，市场空头氛围仍较浓厚，前空持有；从基本面看，未来金属镍供给将由于国内企业于印尼大举发展金属镍项目而持续增加，而下游消费暂无明显改善，夜盘涨势或为短暂现象，沪镍空单可逢高入场。</p> <p>操作上，沪铜 Cu1511 新多以 40000 止损；沪锌 Zn1511 前空持有；沪镍 Ni1601 新空以 79300 止损。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链震荡为主，铁矿短期观望为宜</p> <p>昨日黑色链走势依然偏弱，夜盘则现反弹。从主力持仓看，多空主力分歧依然较大，短期内盘整概念更大。</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 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-70.5 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-49.5 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 月 14 日，普氏报价 57 美元/吨（较上日-1），折合盘面价格 454 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 14 日，国际矿石运费震荡为主。巴西线运费为 10.895(较上日-0.022)，澳洲线运费为 5.155(较上日+0.00)。</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>昨日建筑钢材价格出现反弹，与钢厂再度启动限价措施有关，预计短期内价格有望企稳。截止 9 月 15 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 1930 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-178 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 9 月 15 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2010 元/吨(较上日+0)，上海为 1920(较上日+0)，热卷 1601 合约较现货升水+22 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 15 日，螺纹利润-410 元/吨(较上日-3)，热轧利润-557 元/吨(较上日+3)。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>综合来看：今日北方钢厂出台限产政策，使得钢价短期获得支撑，但终端需求弱势未变使得价格上行空间亦极其有限。而铁矿石港口库存再度回升，但钢厂短期需求依然旺盛。因此，预计后市黑色链整体仍将维持震荡走势，另考虑到 17 日晚美联储议息会议对市场干扰，建议近几日观望为宜。</p> <p>操作上：I1601 观望。</p>		
动力煤	<p>郑煤小幅反弹，空头思路不变</p> <p>昨日动力煤呈现偏弱震荡走势。技术上，短线反弹结束，期价再度寻底可能性较大。</p> <p>国内现货方面： 近期国内港口煤延续弱势，且成交并未好转。截止 9 月 15 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382.5 元/吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面： 外煤价格相对坚挺，导致内外煤价差持续倒挂。截止 9 月 15 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 387.71 元/吨(较上日+0)。 (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 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 444.30 点(较上日-0.01%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 805(较上日-1.59%)，国际船运费从高位持续下跌。</p> <p>电厂库存方面： 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： 截止 9 月 15 日，秦皇岛港库存 626 万吨，较上日+4 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 43 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：电厂日耗清淡，库存充裕，短期动力煤弱势需求仍难改变。因此，前期因市场偏多氛围有所反弹的郑煤有望再度探底，空单可继续持有。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>短期供需偏紧，PTA 多单持有</p> <p>2015 年 09 月 15 日，PX 价格为 775 美元/吨 CFR 中国，下跌 4 美元/吨，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 4440，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 5440 元/吨，下跌 180。PTA 开工率在 56%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6250 元/吨；聚酯开工率至 79%。目前涤纶 POY 价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-140；涤纶短纤价格为</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>7000元/吨,按PTA折算每吨盈利150。江浙织机开工率至69%。</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220万吨装置重启。仪征石化65万吨装置检修;上海石化40万吨装置停车。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:油价震荡运行对PTA无额外利空,目前PTA检修频繁致供给偏紧,而下游聚酯开工率则回升明显,短期PTA供需偏紧,多单继续持有。</p> <p>操作建议:TA601多单持有。</p>		
塑料	<p>塑料大区间运行,低位多单持有</p> <p>上游方面:</p> <p>迹象显示美国原油产量继续回落,国际油价受到支撑。WTI原油11月合约收于45.55美元/桶,上涨2.58%;布伦特原油12月合约收于48.95美元/桶,上涨1.18%。</p> <p>现货方面,</p> <p>LLDPE现货小幅下跌。华北地区LLDPE现货价格为8800-8900元/吨;华东地区现货价格为8900-9100元/吨;华南地区现货价格为9100-9450元/吨。华北地区LLDPE煤化工料拍卖价8740,成交差。</p> <p>PP现货暂稳。PP华北地区价格为7700-7900,华东地区价格为7800-8100,煤化工料华北库价格在7680,成交差。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。</p> <p>综合:LLDPE及PP日内低开后探底回升,尾盘跌幅收窄,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,短期现货受农膜旺季影响低位有支撑,因此期价下跌后基差再次拉大。整体操作上维持区间操作思路,逢低继续尝试介入短多。</p> <p>单边策略:L1601短多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>暂无显著利多因素,沪胶新空入场</p> <p>周二沪胶日内再度低开低走,大幅走弱,夜盘小幅反弹,力度不大。</p> <p>现货方面:</p> <p>9月15日国营标一胶上海市场报价为10500元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差145元/吨;泰国RSS3市场均价11950元/吨(含17%税)(-50)。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>	研发部	021-



	<p>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。</p> <p>当日产业链消息方面： (1)据中汽协，8月汽车经销商库存预警系数48.7%，环比-4.7%，与经销商积极调整有关。</p> <p>综合看：虽汽车经销商库存系数解除预警，但实质上汽车行业产销暂无明显改善，短期若无更多显著利多因素，沪胶难有起色，建议仍维持震荡偏空思路。</p> <p>操作建议：RU1601新空以11900止损。</p>	<p>贾舒畅</p>	<p>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