



操盘建议

股指大涨印证其关键位支撑，但从资金面看，其主动推涨动能未明显体现，追多需谨慎；而远月合约大幅低估局面有待继续改善，即其仍有上涨动力。商品方面，次日凌晨美联储将公布利率决议，加息概率较小，潜在利多金属及原油。

操作上：

1. 主板蓝筹做多安全性、稳定性相对最高，IH1512 轻仓试多，在 2050 下离场；
2. 沪银新多入场，AG1512 在 3300 下离场；
3. 油价上涨、供需偏紧预期均为提振，TA601 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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/9/17	金融衍生品	单边做多IH1512	5%	3星	2015/9/15	1970	7.19%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入	
2015/9/17		单边做多AG1512	5%	3星	2015/9/7	3324	1.53%	N	/	偏多	/	偏多	2	不变	
2015/9/17	工业品	单边做多CU1511	5%	3星	2015/9/9	40880	0.54%	N	/	中性	偏多	中性	2.5	不变	
2015/9/17		单边做多TA601	5%	3星	2015/9/14	4650	1.06%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变	
2015/9/17	总计		20%	总收益率		80.19%		警告值		/					
2015/9/17	调入策略	/				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>股指支撑有效，IH 仍可试多</p> <p>周三（9月16日），A股早盘于三千点位置震荡盘整，14：00左右开始拉升，一举突破十日、五日均线，涨幅最高接近6%至3182点，最终收于3150点上方。盘面上，约1100只非ST股涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨4.89%报3152.26点；深证成指涨6.45%报9890.43点。中小板指、创业板指收盘分别上涨6.83%、7.16%，上日分别下挫5.19%、5.70%，周一分跌7.21%、7.49%。两市全天成交金额5659亿元人民币，上日为4770亿元人民币。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业全数走升。银行板块涨幅不及1%。国防军工、汽车、计算机、机械设备均大涨7%以上。有色金属、采掘、房地产、非银金融均涨逾6%。</p> <p>概念指数方面：西藏振兴、移动支付、智能IC卡、生物识别、次新股、智慧农业、网络安全、油气改革、证金概念指数均暴涨9%左右。</p> <p>主题行业方面：互联网、摩托车和教育指数领涨，银行和保险指数涨幅最小。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为4.5，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为-1.65，处合理区间；中证500主力合约期现基差为34，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303和132；中证500期指主力合约较季月价差为593，虽略有收敛，但整体倒挂水平仍处高位。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国8月核心CPI同比+1.8%，预期+1.9%；2.美国9月NAHB房产市场指数为62，创新高，预期为61；3.欧元区8月CPI同比终值+0.1%，预期+0.2%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据发改委，将取消企业发行外债的额度审批；2.配资业务清理放缓确认，结构化配资变更端口后可存续。</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1.9%，涨0.1bp；7天期报2.392%，跌0.1bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8781%，跌0.7bp；7天期报2.3795%，涨1.8bp。</p> <p>股指大涨印证关键位支撑，但从资金面看，其主动推涨动能仍未明显体现，故追多需谨慎。另期指远月合约虽涨幅更大，但其大幅低估局面仍有待继续改善，即多单安全性相对更高。</p> <p>操作上：IH1512仍可轻仓试多，在2050下离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>沪铜前多持有 锌镍日内短线操作为主</p> <p>周三受股市大涨提振，铜锌镍均有上涨，结合盘面和资金面来看，</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>沪铜下方支撑明显，沪锌市场多头略胜一筹，两者震荡偏强格局或持续；沪镍建议继续观察其5日均线支撑效用。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国8月核心CPI同比+1.8%，预期+1.9%；2.美国9月NAHB房产市场指数为62，创新高，预期为61；3.欧元区8月CPI同比终值+0.1%，预期+0.2%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止9月16日，上海有色网1#铜现货均价为40680元/吨，较前日持平；较沪铜近月合约平水；沪铜仍较高位差距较大，市场观望情绪浓厚，持货商惜售，试图推高升水出货，下游少量接货，现货多平水成交，成交氛围一般。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为14480元/吨，较前日下降250元/吨；较沪锌近月合约升水40元/吨；锌价低迷，炼厂惜售，部分贸易商逢低补货，下游观望为主，整体成交有所下降。</p> <p>(3)当日1#镍现货均价为76000元/吨，较前日下降150元/吨；较沪镍近月合约贴水790元/吨；期镍走势有企稳回升态势，现货贴水扩大，下游按需接货，成交一般。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止9月16日，伦铜现货价为5387美元/吨，较3月合约升水8美元/吨；伦铜库存为33.49万吨，较前日减少2675吨；上期所铜仓单为4.28万吨，较前日上升1498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117元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为1728.5美元/吨，较3月合约贴水22.5美元/吨；伦锌库存为61.37万吨，较前日减少3625吨；上期所锌仓单为4.94万吨，较前日减少74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8.29(进口比值为8.21)，进口盈利为136元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为10093美元/吨，较3月合约贴水为37美元/吨；伦镍库存为44.92万吨，较前日增加1386吨；上期所镍仓单为2.3万吨，较前日上升2577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7.79(进口比值为7.66)，进口盈利约为1316元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)铜管企业8月开工率为69.22%，环比-9.13%，同比-6.84%。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)20:30 美国8月新屋开工总数；(2)20:30 美国8月营建许可总数；(3)次日凌晨2:00 美联储利率决议；</p> <p>总体看，沪铜涨势延续，重新站上5日均线，短期底部或已探明，料近期铜价易涨难跌，建议前多继续持有；沪锌跌势暂缓，且市场多头情绪较高，预计期锌滞涨难跌，建议前空暂离场，短多逢低介入；沪镍近期受股市影响最大，且基本面暂无扰动，建议前空离场，操作上以日内短线为主。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
----------------------	---	--------------------	---------------------

	<p>操作上，沪铜 Cu1511 前多持有；沪锌 Zn1511 短多以 14300 止损；沪镍暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链小幅震荡，螺纹做空铁矿观望</p> <p>昨日黑色链呈现下探回升走势，其中焦煤走势最强，螺纹仍相对较弱。从主力持仓看，多头主力主动入场意愿并不强烈。</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 16 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-72 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-43 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格持稳为主，近期市场对矿石续涨趋于谨慎。截止 9 月 16 日，普氏报价 57 美元/吨(较上日+0)，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 15 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>昨日建筑钢材价格并未延续反弹，市场对于钢厂限价反映平淡。截止 9 月 16 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1930 元/吨(较上日+0)，上海为 2030 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-160 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 9 月 16 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+23 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 16 日，螺纹利润-417 元/吨(较综合来看：虽然近期钢厂开始限价措施，但在终端需求未现实质好转情况下，对价格提上日-7)，热轧利润-565 元/吨(较上日-8)。</p> <p>综合来看：虽钢厂近期联合限价，但终端需求始终疲弱，使得其对价格实际提振作用极其有限。而铁矿石基本面暂无明显变化，但港口到货量小幅回升，或使市场看多情绪出现冷却。因此，螺纹逢高做空最佳，铁矿石暂时观望为宜。</p> <p>操作上：RB1601 空单 1950 上入场；I1601 观望。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤小幅反弹，维持偏空思路不变</p> <p>昨日动力煤呈现巨幅波动，日线收阳。从持仓看，多头个别席位集中减产。</p> <p>国内现货方面：</p>		



<p>动力煤</p>	<p>近期国内港口煤延续弱势，且成交并未好转。截止 9 月 16 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 16 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 16 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 16 日，六大电厂煤炭库存 1386.4 万吨，较上周+47.4 万吨，可用天数 29.19 天，较上周+4.35 天，日耗煤 47.49 万吨/天，较上周-6.41 万吨/天。电厂日耗降至新低，且库存偏高。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 9 月 16 日，秦皇岛港库存 617 万吨，较上日-12.78 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 40 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：近期股市波动，美联储加息等外围事件使得郑煤走势亦较为纠结。但在下游电力需求未有好转，国内经济环境依然恶劣的背景下，煤价短期难见上行动力。因此，郑煤宜继续持空头思路，前期空单持有至平台底部再考虑止盈。</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>供需成本双重利多，PTA 多单持有</p> <p>2015 年 09 月 16 日，PX 价格为 785 美元/吨 CFR 中国，上涨 11 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 4500，上涨 70。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5500 元/吨，上涨 60。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 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-200；涤纶短纤价格为 7050 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 50。江浙织机开工率至 69%。</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 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:油价反弹带来成本端支撑，而供需面上目前 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>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>

塑料	<p>塑料大区间运行，低位多单持有</p> <p>上游方面： 美国原油库存意外下降刺激油价反弹。WTI 原油 11 月合约收于 47.51 美元/桶，上涨 6.6%；布伦特原油 12 月合约收于 50.75 美元/桶，上涨 4.47%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8750-8900 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 8710，成交较好。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7650-7900，华东地区价格为 7700-8100，煤化工料华东库价格在 7650，成交一般。华北地区粉料价格在 7300-7500 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>综合：LLDPE 及 PP 日内震荡盘整，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。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>暂缺持续推涨动能 沪胶暂观望</p> <p>周三沪胶受股市拉动，震荡收涨，夜盘持续上行，涨幅有所扩大。</p> <p>现货方面： 9 月 16 日国营标一胶上海市场报价为 10400 元/吨（-100，日环比涨跌，下同），与近月基差-105 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11800 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： 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)截止 9 月中旬，青岛保税区橡胶库存较上期+2 万吨。</p> <p>综合看：青岛保税区库存攀升，基本面压力较大，且现货连续下跌，沪胶继续上行动能不足，建议观察其 5 日均线支撑效用，短期暂观望。</p> <p>操作建议：RU1601 暂观望。</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