



### 操盘建议

目前宏观面和政策面偏多，且关键位支撑有效，股指呈震荡偏强格局；但资金面主动推涨动能暂不足，故不宜追涨。商品方面：因美联储暂缓加息，对工业品属偏多影响，对金属提振更为直接。

操作上：

1. IF1510 轻仓试多，在 3050 下离场；
2. 沪铜及沪银涨势未止，CU1511 和 AG1512 多单耐心持有；
3. PTA 短期供需依旧偏紧，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
2015/9/18	金融衍生品	单边做多IF1510	5%	3星	2015/9/18	3100	0.00%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2015/9/18		单边做多AG1512	5%	3星	2015/9/7	3324	3.01%	N	/	偏多	/	偏多	2	不变
2015/9/18	工业品	单边做多CU1511	5%	3星	2015/9/9	40880	0.42%	N	/	中性	偏多	中性	2.5	不变
2015/9/18		单边做多TA601	5%	3星	2015/9/14	4650	0.00%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/9/18	总计		20%	总收益率		79.24%		显著值		/				
2015/9/18	调入策略	单边做多IF1510				调出策略		单边做多IH1512						

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](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>股指震荡偏强，IF 轻仓试多</p> <p>周四(9月17日)，A股全天走势一波三折，盘初回调至3100位置后连续震荡拉升，午后突破3200关口后出现回落。尾盘各板块杀跌，A股收挫2%并重回3100点下方。</p> <p>截至收盘，上证综指跌2.1%报3086.06点；深证成指跌1.52%报9739.89点。两市全天成交金额6972亿元人民币，上日为5659亿元人民币。中小板指收盘下跌1.62%。创业板指收盘涨0.37%，盘中升幅最高接近5%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业中，除计算机板块收盘勉强保住不足1%涨幅，其余均在尾盘转跌。国防军工、食品饮料、房地产、纺织服装、家用电器、钢铁均收跌3%左右。银行板块下滑1.7%。</p> <p>概念指数方面：网络安全、大数据指数涨逾3%。高铁、云计算、锂电池指数升幅超1%。参股金融、风力发电、医药电商、国资改革、福建自贸区指数均下挫3%以上。</p> <p>主题行业方面：仅电脑硬件指数和软件指数飘红，办公用品、纺织服装和机场指数领跌。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为112，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为42，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为243，有理论上反套机会(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182和83；中证500期指主力合约较季月价差为426，虽较前日继续缩窄，但整体价差倒挂水平仍处高位。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，符合预期，但年内仍可能加息；2.美联储将2015年GDP增速预期由1.9%上调至2.1%，核心通胀预期由1.3%上调至1.4%；3.美国8月新屋开工总数为112.6万户，预期为116万户；4.美国8月营建许可总数为117万户，预期为115.9万户。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.国内8月代客结售汇逆差为2745亿元，创2010年来新高；2.财政部拟四季度起每周发三个月国债，以满足入SDR要求；3.截止8月，保险业预计利润总额2391亿元，同比+117.6%；4.证监会称，信托产品账户清理整顿工作不要简单“一断了之”。</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0.1bp；7天期报2.392%，跌0bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.876%，跌0.2bp；7天期报2.366%，跌1.4bp。</p> <p>目前宏观面和政策面属偏多性质，且其关键位支撑有效，股指整体呈震荡偏强格局，即低位入场的盈亏比预期相对较好。但因资金面主动推涨动能暂不足，其涨势持续性不强，故不宜追涨。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>操作上：IF1510 轻仓试多，在 3050 下离场。</p>		
铜 锌 镍	<p>铜锌多单继续持有 沪镍短多轻仓尝试</p> <p>周四铜锌镍均维持震荡格局，结合盘面和资金面来看，沪铜关键位支撑效用良好，锌镍底部支撑或已探明，短期反弹走势可期。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，符合预期，但年内仍可能加息；2.美联储将 2015 年 GDP 增速预期由 1.9%上调至 2.1%，核心通胀预期由 1.3%上调至 1.4%。</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 17 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41150 元/吨,较前日上涨 470 元/吨,较沪铜近月合约升水 60 元/吨,沪铜维持高位,现铜高升是继续推升,下游在铜价反弹之际多作观望,成交集中于中间商。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14500 元/吨,较前日上升 20 元/吨;较沪锌近月合约升水 5 元/吨;锌价低迷,炼厂少量出货,市场等待明确消息指引,观望浓厚,下游观望为主。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 76700 元/吨,较前日上涨 700 元/吨;较沪镍近月合约贴水 820 元/吨;当日金川公司上调出厂价,贸易商出货积极,期镍日内尾盘跳水,下游采购停止,多以观望为主,成交转弱。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 17 日,伦铜现货价为 5405.5 美元/吨,较 3 月合约升水 16.7 美元/吨;伦铜库存为 33.31 万吨,较前日减少 1800 吨;上期所铜仓单为 4.27 万吨,较前日下降 100 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 7.59(进口比值为 7.65),进口亏损为 296 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1706.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 19.91 美元/吨;伦锌库存为 61.04 万吨,较前日减少 3300 吨;上期所锌仓单为 4.84 万吨,较前日减少 981 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 8.2),进口盈利为 141 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9959 美元/吨,较 3 月合约贴水为 37.76 美元/吨;伦镍库存为 45.03 万吨,较前日增加 1158 吨;上期所镍仓单为 2.3 万吨,较前日持平;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 7.8(进口比值为 7.66),进口盈利约为 1383 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)22:00 美国 8 月咨商会领先指标；</p> <p>总体看，美联储加息暂缓将给予金属一定支撑，加之沪铜市场空头氛围大幅减弱，多头大举增仓，预计其震荡偏强格局将延续，建议多单继续持有；锌镍筑底或已完成，在宏观面利多的情况下或有</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>望反弹，建议短多逢低入场。</p> <p>操作上，铜锌多单继续持有；沪镍 Ni1601 短多在 78300 下方入场，以 77500 止损。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链小幅震荡，螺纹做空铁矿观望</p> <p>昨日黑色链盘中一度增仓冲高，尾盘则均减仓下跌至新低。从主力持仓看，多空分歧依然明显，主多席位入场意愿相对较强。</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 17 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 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- 44 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 17 日，普氏报价 57.6 美元/吨(较上日+0.6)，折合盘面价格 459 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 445 元/吨(较上日+0)，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+0)，折合盘面价 485 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 9 月 16 日，国际矿石运费震荡为主。巴西线运费为 11.395(较上日-0.415)，澳洲线运费为 5.295(较上日+0.113)。</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，钢厂限价作用有限。截止 9 月 17 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1930 元/吨(较上日+0)，上海为 2020 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-158 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 9 月 17 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+19 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 17 日，螺纹利润-414 元/吨(+3)，热轧利润-566 元/吨(较上日-1)。</p> <p>综合来看：当前钢厂开工率依然维持高位，且终端需求依然弱势，使得钢材价格后市延续低迷概率更大。而铁矿石基本面仍相对较强，但考虑终端需求无实质好转，现价天花板已逐步显现。因此，螺纹空单继续持有，铁矿石则观望为宜。</p> <p>操作上：RB1601 空单持有；I1601 观望。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤窄幅震荡，维持偏空思路不变</p> <p>昨日动力煤继续呈现震荡走势，技术上 380 处阻力位依然明显。</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 17 日，秦</p>		



<p>动力煤</p>	<p>皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382 元/吨(较上 日-0.5)。                      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 17 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)                      海运方面：                      截止 9 月 17 日，中国沿海煤炭运价指数报 441.65 点(较上日 -+0.37%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干 散货指数报价报 814(较上日+1.50%)，国际船运费从高位持续下跌。                      电厂库存方面：                      截止 9 月 17 日，六大电厂煤炭库存 1373.8 万吨，较上周-3.2 万吨，可用天数 27.75 天，较上周+2.2 天，日 耗煤 49.51 万吨/天，较上周-4.39 万吨/天。电厂日耗降至新低，且库存偏高。                      秦皇岛港方面：                      截止 9 月 17 日，秦皇岛港库存 609.5 万吨，较上日-7.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 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。                      综合来看：在电厂日耗连续处于新低背景下，后市需求难以好转，动力煤价格反弹难度较大。因此，预计郑煤重返前低 可能性较大，空单可继续持有。                      操作上：TC1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>供需短期偏紧，PTA 多单持有                      2015 年 09 月 17 日，PX 价格为 791 美元/吨 CFR 中国，上涨 6 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 110。                      现货市场：                      PTA 现货成交价格 4520，上涨 20。PTA 外盘实际成交价格 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5580 元/吨，上涨 80。PTA 开工率在 56%。                      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-300；涤纶短纤价格为 7050 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 30。江浙织机开工率至 69%。                      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。                      综合: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；联储暂缓加息则使得市场整体不确定性消除，TA601 多单继续持有。                      操作建议：TA601 多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料大区间运行，多单轻仓持有</p>		



塑料	<p>上游方面:</p> <p>美国会众议院通过废止原油出口的议案,但目前白宫方面仍表示反对;美联储不加息提振油价。WTI 原油 11 月合约收于 47.17 美元/桶,下跌 0.72%;布伦特原油 12 月合约收于 50.12 美元/桶,下跌 0.79%。</p> <p>现货方面,</p> <p>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 8850-9100 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 8750,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 7700-7900,煤化工料华东库价格在 7700,全部成交。华北地区粉料价格在 7300-7500 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 日内高开低走,尾盘大幅跳水,短期区间波动明显。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>下有支撑上有阻力 沪胶区间交易为宜</p> <p>周四沪胶日内震荡收涨,夜盘震荡格局不改,尾盘小幅收跌。</p> <p>现货方面:</p> <p>9 月 17 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-95 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 12000 元/吨(含 17%税)(+120)。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 9400 元/吨(+200)。</p> <p>产区天气:</p> <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平静。</p> <p>综合看:沪胶近日维持震荡偏强格局,底部均线支撑明显,但橡胶基本面暂无改善,对沪胶上行高度有一定压制,建议沪胶维持区间交易思路。</p> <p>操作建议:RU1601 于 11500-12000 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

### 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