



### 操盘建议

目前宏观面和政策面因素有边际改善，且股指绝对价位较低、技术面亦有印证，预计其维持震荡偏强格局；但资金面暂缺大幅推涨动力，故逢低轻仓入场为宜。商品方面，主要品种虽有回调，但暂无趋势性下破信号。

操作上：

1. IF1510 继续轻仓试多，在 3080 下离场；
2. 沪银关键位支撑有效，AG1512 新多在 3300 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
2015/9/21	金融衍生品	单边做多IF1510	5%	3星	2015/9/18	3100	1.29%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	不变
2015/9/21		单边做多AG1512	5%	3星	2015/9/7	3324	2.29%	N	/	偏多	/	偏多	2	不变
2015/9/21	工业品	单边做多CU1511	5%	3星	2015/9/9	40880	-1.79%	N	/	中性	偏多	中性	2.5	不变
2015/9/21		单边做多TA601	5%	3星	2015/9/14	4650	-1.33%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/9/21		总计	20%				总收益率 77.76%		观察值				/	
2015/9/21	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](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>股指属震荡偏强格局，IF 轻仓试多</p> <p>上周五（9月18日），A股全天维持震荡态势，餐饮旅游、传媒股表现较为突出，计算机股尾盘出现拉升。A股最终小涨但未能站上3100点。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.38%报3097.92点；深证成指涨1.14%报9850.77点。两市全天成交金额约4719亿元人民币，创下近八个月新低，上日为6972亿元人民币。当周，上证综指、深证成指分别下跌3.2%、5.86%。中小板指收盘涨0.85%，当周跌6.75%。创业板指收盘涨2.59%，当周跌3.75%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业中，仅银行、钢铁板块收盘走低。休闲服务大涨约4%。计算机涨逾2%。纺织服装、汽车、机械设备录得1%以上涨幅。</p> <p>概念指数方面：创投指数涨近6%。在线旅游、新三板、食品安全、网络安全、智能交通、智慧医疗、智能穿戴指数均涨4%左右。</p> <p>主题行业方面：摩托车和燃气指数涨幅超5%，家居用品、陆路运输跌幅1%以上。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为112.6，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为39，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为206.9，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期指主力合约较次月价差分别为158.2和66.8，中证500期指主力合约较季月价差为361.2，虽较前日继续缩窄，但整体价差倒挂幅度仍处高位。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.国内8月70个大中城市新建商品住宅均价同比+1.7%自2014年9月以来首次转正；2.据发改委，将开展电力、石油、铁路及军工等领域混改试点；3.央行称，将继续推进金融市场对外开放及改革，如放宽额度限制、增加合格投资主体等。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.截至9月19日，共有1039家上市公司公布前三季度业绩预告，其中449家预增、59家预盈、187家预亏；2.自9月以来，证监会已经连续三周开出多份罚单，没收、罚款总额23.5亿元，涉及73个单位及个人。</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2.39%，跌0.1bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.877%，涨0.2bp；7天期报2.386%，涨2.0bp。</p> <p>目前宏观面和政策面因素有边际改善迹象，且股指绝对价位较低、关键位支撑亦有印证。但从资金面看，目前市场仍缺乏明确一致性看涨预期，预计股指大幅上破的可能性较小。综合看，股指将呈震荡偏强格局，逢低做多的盈亏比预期较佳。</p> <p>操作上：IF1510轻仓试多，在3080下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">沪铜支撑下移 锌镍震荡概率较大</p> <p>本周铜锌镍均有较大回落，结合盘面和资金面来看，沪铜冲高回落，其关键位支撑下移至 40000 元/吨；沪锌弱势不改，继续探底；沪镍维持震荡走势，震荡区间有所下移。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</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 月零售销售环比+0.2%，预期+0.3%；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 8 月 CPI 同比终值+0.1%，预期+0.2%；2.欧元区 7 月工业产出同比+1.9%，预期+0.7%。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.国内 1-8 月累计财政支出同比+14.8%，较上月有所加快；2.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 18 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40870 元/吨,较前周下降 290 元/吨;较沪铜近月合约贴水 20 元/吨;周内遇交割,换月后在多头的推升下现货开始升水,但随即受制,中间商买现抛期,下游按需采购,整体成交一般。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14440 元/吨,较前周下降 440 元/吨;较沪锌近月合约升水 5 元/吨;锌价回落,炼厂惜售明显,贸易商保值获利后库存流出较多,下游备货情绪较为谨慎,多以观望为主,整体成交不如上周。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 76500 元/吨,较前周上涨 1400 元/吨;较沪镍近月合约贴水 390 元/吨;本周金川公司调价两次,下调至 77000 元/吨,现货价格有所企稳,主要受金川检修影响,下游逢低备货情绪不高,整体成交一般,询价较为积极。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 18 日,伦铜现货价为 5272.5 美元/吨,较 3 月合约升水 19.29 美元/吨;伦铜库存为 33.52 万吨,较前周减少 9100 吨;上期所铜仓单为 4.22 万吨,较前周上升 5903 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 7.64),进口亏损为 140 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1673 美元/吨,较 3 月合约贴水 15.57 美元/吨;伦锌库存为 60.89 万吨,较前周上升 3.38 万吨;上期所锌仓单为 4.82 万吨,较前周增加 5449 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 8.3(进口比值为 8.2),进口盈利为 172 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9644 美元/吨,较 3 月合约贴水为 32.36 美元/吨;伦镍库存为 45.3 万吨,较前周增加 3300 吨;上期所镍仓单为 2.3 万吨,较前周增加 9714 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 7.86(进口比值为 7.65),进口盈利</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>约为 2037 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>上周产业链消息方面：</p> <p>(1)中国罕王镍矿业务遭停，重心移至金属镍项目；(2)截止 8 月，我国精炼镍累计产量 23.89 万吨，同比+17.23%；(3)铜管企业 8 月开工率为 69.22%，环比-9.13%，同比-6.84%。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)9-21 美国 8 月成屋销售总数；(2)9-23 国内 9 月财新制造业 PMI 预览值；(3)9-23 欧元区 9 月制造业 PMI 初值；(4)9-23 美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值；(5)9-24 美国 8 月耐用品订单情况；(6)9-24 美国 8 月新屋销售总数；(7)9-25 美国第 2 季度实际 GDP 终值；(8)9-25 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值；</p> <p>总体看，LME 铜镍均大幅下跌，国内市场跟随跌势，前期供给收紧影响有望持续发酵，40000 元/吨或为其新支撑，沪铜短多可逢低入场；沪锌跌至低位，支撑或下移至 14000 元/吨，库存攀升压力犹存，沪锌底部震荡概率较大，操作上以日内短线为主；沪镍震荡区间下移，短期暂无新增推涨动能，短期有望继续下探，建议前多暂离场，短空逢高入场。</p> <p>操作上，沪铜 CU1511 短多于 40200 下方入场，以 39800 止损；沪镍 Ni1601 短空在 77200 上方入场，以 77600 止损；沪锌暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链弱势未变，螺纹空单铁矿观望</p> <p>上周黑色链走势偏弱，且整体技术面弱势也未改变。</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 18 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)，焦炭 1601 期价较现价升水-48.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格从高位回落。截止 9 月 18 日，普氏指数报价 57.7 美元/吨(较上周-1.5)，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(较上周-5)，折合盘面价格 491 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 460 元/吨(较上周-5)，折合盘面价 485 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 9 月 17 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 12.595(较上周-1.550)，澳洲线运费为 5.564(较上周-0.419)。</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 18 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1930 元/吨(较上周-30)，上海为 2010 元/吨(较上周-60)，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 18 日，北京热卷</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>4.75mm(下同)为 2000 元/吨(较上周-20), 上海为 1920(较上周-20), 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 18 日, 螺纹利润-416 元/吨(较上周-18), 热轧利润-569 元/吨(较上周-11)。</p> <p>综合来看: 黑色链终端需求依然弱势, 使得钢价在旺季始终难以反弹。而铁矿石虽短期基本面仍较强, 但在下游需求不佳背景下, 现价上涨已至天花板, 后市续涨难度极大。因此, 黑色链整体维持空头思路。</p> <p>操作上: RB1601 空单持有, I1601 观望为主。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤弱势未改, 空单持有为主</p> <p>上周动力煤呈现震荡下行走势, 上方 380 一带阻力较为明显。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>上周港口煤价弱势下跌, 成交清淡。截止 9 月 18 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 381.5 元/吨(较上周-3)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>当前内外煤价差继续倒挂, 贸易商观望气氛浓厚。截止 9 月 18 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 387.71(较上周-3.78)。(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 18 日, 中国沿海煤炭运价指数报 438.21 点(较上周-1.70%), 国内运费继续下跌; 波罗的海干散货指数报价报 960(较上周+6.39%), 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 18 日, 六大电厂煤炭库存 1363.4 万吨, 较上周+17.3 万吨, 可用天数 26.68 天, 较上周+0.48 天, 日耗 51.10 万吨/天, 较上周-1.60 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 18 日, 秦皇岛港库存 609 万吨, 较上周-24 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘, 锚地船舶数 33 艘。港口成交依然未现好转, 港口库存持稳为主。</p> <p>综合来看: 电厂需求弱势背景下, 动力煤价格难现好转, 后市有望继续下跌。而平水郑煤也将大概率下破新低, 故建议继续维持空头思路。</p> <p>操作上: TC1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>供需短期偏紧, PTA 多单轻仓持有</p> <p>2015 年 09 月 18 日, PX 价格为 779 美元/吨 CFR 中国, 下跌 13 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 80。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA 现货成交价格在 4480, 下跌 50。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5500 元/吨, 下跌 80。PTA 开工率在 59%。</p> <p>下游方面:</p>		



PTA	<p>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-400;涤纶短纤价格为 7050 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利 40。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。仪征石化 65 万吨装置检修;上海石化 40 万吨装置停车。虹港石化计划重启。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: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;PTA 价格短期偏强,但目前 PTA 加工费用回升明显,若 PTA 企业后期减少检修将对价格形成压力。</p> <p>操作建议:TA601 多单谨慎持有,止损于 4500。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料暂无方向性驱动,逢低介入多单</p> <p>上游方面:</p> <p>美股下跌拖累油价 国际油价走低。WTI 原油 11 月合约收于 45.32 美元/桶,下跌 3.98%;布伦特原油 12 月合约收于 48.58 美元/桶,下跌 2.57%。</p> <p>现货方面,</p> <p>LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8900 元/吨;华东地区现货价格为 8800-9100 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 8700,成交一般。</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 7730,全部一般。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:上周 LLDPE 及 PP 下跌,多空分歧较大。对于塑料而言,短期处于需求的旺季,价格在低位有支撑,而供给端来看新装置投产所带来的供给压力仍制约市场,因此当前暂无方向性驱动,预计整体将以区间震荡为主,逢低可建立多单。对 PP 而言,目前丙烯价格持续下跌带动粉料价格下滑对 PP 粒料形成冲击,短期 PP 走势则相对弱于 LLDPE。</p> <p>单边策略: L1601 在 8300 附近介入多单。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>沪胶跌势或延续 新空尝试介入</p> <p>本周沪胶震荡下行,周五跌幅扩大,结合盘面和资金面来看,短期暂无明显转势信号。</p> <p>现货方面:</p> <p>9 月 18 日国营标一胶上海市场报价为 10500 元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月基差-55 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 11900 元/吨(含 17%税)(-100)。合成胶价格方面,齐鲁石化丁苯橡胶</p>		



<p>橡胶</p>	<p>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：                  预计本周泰国及越南主产区降雨减少，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。                  轮胎企业开工率：                  截止 2015 年 9 月 18 日，山东地区全钢胎开工率为 65.02，国内半钢胎开工率为 62.03，半钢胎开工率小幅回升，但整体提振不大。                  库存动态：                  (1)截止 9 月 18 日，上期所库存 19.62 万吨(+0.13)，仓单 15.86 万吨(+0.03)；(2)截止 9 月 16 日，青岛保税区橡胶库存合计 16.63 万吨(较 8 月 31 日增加 1.96 万吨)，其中天然橡胶 14.11 万吨，复合胶 0.78 万吨。                  当周产业链消息方面：                  (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；(2)海南橡胶企业总体减产幅度 20%-30%，不及预期。                  综合看：沪胶未能延续上周涨势，12000 元/吨阻力效用较为明显，本周下行趋势较为明显，汽车库存虽解除预警，但此为经销商调整策略后的结果，与实际需求关系不大，难言行业回暖，国内橡胶企业减产不力，沪胶基本面暂无提振，建议新空入场。                  操作建议：RU1601 新空于 11400 上方入场，以 11600 止损。</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证价，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