



操盘建议

目前宏观面和政策面仍有增量边际改善，从微观价格结构看，市场前期悲观情绪亦有好转，故股指将延续偏多格局。而市场对成长股偏好有增强迹象，故中证 500 指数新多仍可入场。商品方面，从基本面和技术面看，主要品种仍有续涨空间。

操作上：

1. IF1510 多单持有，IC1510 轻仓试多，在 6000 下离场；
2. 油价波动对能化品供需影响有限，L1601 多单持有；
3. 铁矿石近期需求较好，且期价大幅贴水，I1601 短多于 385 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	
2015/9/22	金融衍生品	单边做多IF1510	5%	3星	2015/9/18	3100	4.25%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	不变	
2015/9/22		单边做多CU1511	5%	3星	2015/9/9	40880	-1.51%	N	/	中性	偏多	中性	2.5	不变	
2015/9/22	农产品	单边做多SR1601	5%	4星	2015/9/22	5490	0.00%	N	/	中性	偏多	偏多	2	调入	
2015/9/22	总计		15%	总收益率		80.06%		买普值		/					
2015/9/22	调入策略	单边做多SR601				调出策略	单边做多TA601/单边做多AG1512								

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>股指延续偏多格局，IC 可轻仓试多</p> <p>周一（9月21日），A股低开后震荡走升，午后升穿20日均线并收于3150点上方。盘面上，约230只非ST股涨停，其中餐饮旅游、国防军工、传媒、计算机股批量涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨1.89%报3156.54点；深证成指涨3.31%报10176.73点。两市全天成交金额5725亿元人民币，上日为4719亿元人民币。中小板指收盘涨3.78%。创业板指收盘涨4.83%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业中，仅银行板块小幅下滑。休闲服务、国防军工大涨6%以上。计算机、传媒、通信、电气设备、机械设备、电子均录得4%左右涨幅。房地产、采掘、有色金属均涨逾2%。</p> <p>概念指数方面：充电桩、卫星导航、航母、通用航空、核能核电、基因检测、移动支付指数均录得7%左右升幅。</p> <p>主题行业方面：教育、摩托车、互联网指数涨幅超8%，银行指数微跌。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为76.1，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为28.9，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为80.2，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期指主力合约较次月价差分别为134和60；中证500期指主力合约较季月价差为329，较前日进一步缩窄，显示市场悲观预期有所好转。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国8月成屋销售总数年化531万户，为近四个月来首次下降，预期为550万户；2.截至目前，今年已发行地方债共计626期、面值总额2.42万亿；3.深改小组审议通过《关于实行市场准入负面清单制度的意见》，按逐步推进原则，自2018年起全国正式实施。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.煤化工“十三五”规划六大基地，正在征求意见；2.本月底清理配资进入尾声，预计券商和信托将采取新的合作模式。</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%，涨0.1bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8857%，涨0.8bp；7天期报2.3722%，跌1.4bp。</p> <p>目前宏观面、政策面因素仍有增量边际改善；再结合微观价格结构看，市场前期悲观情绪亦有好转。综合看，股指将延续偏多格局；而从资金面看，市场对成长股偏好有增强迹象，故中证500指数新多入场的安全性亦在提高。</p> <p>操作上：IF1510多单持有，在3180下离场；IC1510轻仓试多，在6000下离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	铜镍短多尝试 沪锌暂观望		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>周二铜锌镍日内均有下跌，沪锌更是跌停，铜镍夜盘小幅回升，沪锌延续跌势，结合盘面和资金面来看，铜锌暂缺增量利多提振，支撑下移明显；外盘上涨有望带动沪镍延续回升态势。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 8 月成屋销售总数年化 531 万户，为近四个月来首次下降，预期为 550 万户；2.截至目前，今年已发行地方债共计 626 期、面值总额 2.42 万亿。</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 21 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40135 元/吨,较前日下降 735 元/吨;较沪铜近月合约贴水 65 元/吨;期铜下跌,保值盘流出,市场供应充裕,持货商无法维持升水,中间商与下游企业预期悲观,保持观望,贴水扩大,整体成交逊于上日。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 13880 元/吨,较前日下降 560 元/吨;较沪锌近月合约升水 10 元/吨;期锌大跌,贸易商出货积极,下游抄底情绪明显,市场流通货源大幅减少,现货在低价之际形成供不应求局面,仍较期货小幅升势,整体成交显著提高。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 75050 元/吨,较前日下跌 1450 元/吨;较沪镍近月合约贴水 1030 元/吨;金川公司下调镍价至 75500 元/吨,贸易商出货积极,下游仍按需采购,整体成交一般。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 21 日,伦铜现货价为 5281 美元/吨,较 3 月合约升水 12.33 美元/吨;伦铜库存为 33.59 万吨,较前日增加 650 吨;上期所铜仓单为 4.13 万吨,较前日减少 948 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 7.66(进口比值为 7.64),进口盈利为 75 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1641 美元/吨,较 3 月合约贴水 16.25 美元/吨;伦锌库存为 60.57 万吨,较前日减少 3200 万吨;上期所锌仓单为 4.76 万吨,较前日减少 575 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 8.23(进口比值为 8.24),进口亏损为 6 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9829 美元/吨,较 3 月合约贴水为 36.47 美元/吨;伦镍库存为 45.41 万吨,较前周增加 1122 吨;上期所镍仓单为 2.29 万吨,较前日减少 78 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 7.87(进口比值为 7.66),进口盈利约为 2024 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看,前期铜矿扰动带来的利多渐已消化,但在无增量利空的情况下,沪铜持续下破信号不强,于其上下方均线区间中震荡概率较大;LME 锌及沪锌库存均连续攀升,且全球锌市过剩进一步扩大的忧虑挥之不去,致沪锌一度跌停,市场主力双方均较为谨慎,建议沪锌暂观望;沪镍暂无增量利空,且外盘有所回升,沪镍短多可轻仓尝试。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>操作上,沪铜 CU1511 短多于 40300 下方入场,以 39800 止损; 沪镍 Ni1601 短多在 77500 下方入场,以 77000 止损 沪锌暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链延续震荡,螺纹空单铁矿短多</p> <p>昨日黑色链走势略有分化,螺纹再度向下创出新低,而炉料焦煤、铁矿日内表现则较强。从持仓看,黑色链各品种多空 争夺仍较为激烈。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日焦煤现货市场延续弱势,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 830/吨(较上日+0),焦炭 01 期价较现价升水-51 元/吨;京唐港澳洲二级焦煤提库价 620 元/吨(较上日+0),焦煤 01 期价较现价升水- 26 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 57.7 美元/吨(较上日+0),折合盘面价格 459 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 440 元/吨(较上日-5),折合盘面价格 486 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 18 日,国际矿石运费昨日出现大涨。巴西线运费为 14.590(较上日+2.00),澳洲线运费为 5.959(较上日+0.40)。</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>昨日建筑钢材价格持稳为主,成交量并无放大。截止 9 月 21 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1920 元/吨(较上日-10),上海 为 2010 元/吨(较上日+0),螺纹钢 1601 合约较现货升水-170 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势趋稳。截止 9 月 21 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2000 元/吨(较上日+0),上海为 1920(较上日+0),热卷 1601 合约较现货升水+2 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 21 日,螺纹利润-417 元/吨(-1),热轧利润-573 元/吨(较上日-4)。</p> <p>综合来看:钢材旺季需求疲弱,使得黑色产业链整体偏弱格局未变。但短期钢厂开工率仍维持高位,使得炉料走势明显 强于成材。因此,后市螺纹空单可继续持有,铁矿石在 380-390 一带可适当短多。</p> <p>操作上:RB1601 空单持有;I1601 短多为宜。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤走势仍偏弱,空单继续持有</p> <p>昨日动力煤延续偏弱走势,午后虽有所反弹,但收盘前再度回落。技术上将考验前低 370 处支撑。</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 21 日,秦</p>		



<p>动力煤</p>	<p>皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 381.5 元/吨(较 上日+0)。 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 21 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 387.1 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 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 436.02 点(较上日 -0.50%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散 货指数报价报 960(较上日+8.72%)，国际船运费出现大涨。 电厂库存方面： 截止 9 月 21 日，六大电厂煤炭库存 1347.6 万吨，较上周-4.9 万吨，可用天数 26.42 天，较上周+0.8 天，日 耗煤 51.01 万吨/天，较上周-1.78 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 21 日，秦皇岛港库存 604 万吨，较上日-18 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 38 艘。近期 港口船舶依然稀少，港口库存则持稳为主。 综合来看：在下游电厂需求低迷背景下，后市动力煤价格下行趋势难改。因此，当前接近平水郑煤仍维持空头思路，原 空单继续持有。 操作上：TC1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>加工利润好转，PTA 多单暂离场 2015 年 09 月 21 日，PX 价格为 780 美元/吨 CFR 中国，上涨 1 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 80。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4480，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5430 元/吨，下跌 70。PTA 开工率在 59.9%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6200 元/吨 聚酯开工率至 79.2%。目前涤纶 POY 价格为 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-380；涤纶短纤价格为 7050 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 60。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。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 15 万吨装置重启。珠海 BP125 万吨装置停车 15 天。佳龙石化 60 万吨装置重启。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；PTA 价格短期偏强，但目前 PTA 加工费用回升明显，企业后期检修的动力将减小，因此多单逢高可暂离场。 操作建议：TA601 多单暂离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>

塑料	<p style="text-align: center;">塑料低位反弹，多单持有</p> <p>上游方面： 美国钻机运行数量减少带动市场预期产量持续下滑。WTI 原油 11 月合约收于 46.72 美元/桶，下跌 3.09%；布伦特原油 12 月合约收于 49.4 美元/桶，上涨 2.43%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货稳定为主。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9000 元/吨；华南地区现货价格为 9000-9150 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8680，成交良好。</p> <p>PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 7600-7900，华东地区价格为 7750-7850，煤化工料华东库价格在 7630，成交差。华北地区粉料价格在 7300-7400 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 日内低开高走，短期继续在大区间内震荡，对 LLDPE 而言，下游当前仍处旺季，低位有支撑，而供给端冲击仍有待时间积累，低位多单可持有；对 PP 而言，当前丙烯价格暴跌，目前华北地区丙烯跌至 5000 元/吨，丙烯下跌将直接拉低粉料价格从而对粒料产生影响，因此目前 PP 将弱于 LLDPE。</p> <p>单边策略：L1601 低位多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p style="text-align: center;">基本面持续弱势 沪胶新空仍可入场</p> <p>周五沪胶日内低开低走，尾盘受股市提振，跌幅收窄，仍承压于其 10 日均线，夜盘受原油大涨提振，小幅回升。</p> <p>现货方面： 9 月 21 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-75 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11900 元/吨（含 17%税 X +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 9400 元/吨（+0）。</p> <p>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。</p> <p>当日产业链消息方面： (1)据海关总署，我国 8 月天胶进口量同比+65%，合成胶同比+17%，与橡胶主产国出口增加有关；(2)据中汽协，8 月汽车产销连续 4 月同比下降。</p> <p>综合看：8 月天胶进口同比大增，供给压力再度增加，且下游汽车行业持续低迷，基本面弱势持续施压；虽夜盘受原油提振有所回升，但其基本面利空影响不容忽视，预计沪胶仍有下跌空间，新空逢高介入。</p> <p>操作建议：RU1601 新空于 11550 上方入场，以 11800 止损。</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