



操盘建议

综合基本面和盘面看，股指偏多特征增强；而中小成长板块估值过高亦有明显改善，新多仍可尝试。商品方面，从资金面看，市场对主要品种介入兴趣大幅提高；但结合供需面看，预计其多空分化走势将延续。

操作上：

1. IF1510 多单耐心持有；IC1510 轻仓试多，在 5980 下离场；
2. 智利政府补贴行为致铜市供给过剩预期加重，沪铜短期弱势难改，前多离场；
3. 白糖供给偏紧或现缺口，SR1601 多单在 5420 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 |
|---|-------|------------|-------|------|-----------|------------|------------|-----|----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2015/9/23 | 金融衍生品 | 单边做多IF1510 | 5% | 3星 | 2015/9/18 | 3100 | 4.29% | N | / | 偏多 | 偏多 | / | 2.5 | 不变 |
| 2015/9/23 | | 单边做多IC1510 | 5% | 3星 | 2015/9/23 | 6070 | 0.00% | N | / | 偏多 | 偏多 | / | 2.5 | 调入 |
| 2015/9/23 | 农产品 | 单边做多SR1601 | 5% | 4星 | 2015/9/22 | 5490 | -0.10% | N | / | 中性 | 偏多 | 偏多 | 2 | 不变 |
| 2015/9/23 | 总计 | | 15% | 总收益率 | | | 79.70% | 夏普值 | | / | | | | |
| 2015/9/23 | 调入策略 | 单边做多IC1510 | | | | 调出策略 | 单边做多CU1511 | | | | | | | |
| <small>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！！</small> | | | | | | | | | | | | | | |

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>股指偏多格局增强，IC 继续试多</p> <p>周二（9月22日），A股延续上日反弹势头，券商保险股获市场资金力捧。午后资源、航空股拉升，A股一度突破3200大关，但尾盘出现滑落，收于3185点。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.92%报3185.62点；深证成指涨0.61%报10238.69点。两市全天成交金额6719亿元人民币，上日为5725亿元人民币。中小板指收盘涨1.1%。创业板指收盘跌0.02%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业多数走升。非银金融涨3%，山西证券、西部证券涨停。农林牧渔、商业贸易、采掘、交通运输、房地产涨幅超过1%。银行板块涨近1%。休闲服务收跌1.3%。</p> <p>概念指数方面：充电桩指数大涨近5%。天津自贸区、基因检测、上海自贸区、长江经济带、体育、新疆区域振兴指数均涨3%左右。</p> <p>主题行业方面：林木、券商和商业服务涨幅超3%，环保、餐饮指数微跌。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为106.2，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为43.1，有理论上反套空间；中证500主力合约期现基差为218.3，有理论上反套空间（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131和56；中证500期指主力合约较季月价差为289，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. 欧元区9月消费者信心指数初值-7.1，预期-7；2. 习近平主席称，增长放缓和市场波动不会阻碍改革步伐；2. 央行将启动人民币跨境支付系统，助推人民币国际化。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 标普道琼斯指数发布标普中国500指数，将纳入A股和海外挂牌的股票；2. 轻工、纺织、机械、汽车四个领域18个行业可采用新的固定资产折旧方法，预计可减税50亿。</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1.908%，涨0.7bp；7天期报2.397%，涨0.6bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8801%，跌0.6bp；7天期报2.375%，涨0.3bp；2. 券商放宽两融业务条件，包括调整可冲抵保证金证券、降低平仓线等；3. 上周（9月14日-18日）新增投资者数量28.1万户，环比-5%。</p> <p>综合基本面和盘面看，近日市场悲观情绪亦有改善，股指整体偏多特征逐步增强，故前多仍可继续持有。从分类指数看，目前中小成长板块估值过高现象亦有明显改善，且资金面有重新入场迹象，新多仍可尝试。</p> <p>操作上：IF1510多单耐心持有；IC1510轻仓试多，在5980下离场。</p> | 研发部 李光军 | 021- 38296183 |

| | | | |
|----------------------|--|--------------------|---------------------|
| <p>铜 锌 镍</p> | <p style="text-align: center;">沪铜暂观望 锌镍短空尝试</p> <p>周三铜锌镍日内延续弱势，夜盘跌幅扩大，结合盘面和资金面来看，铜锌暂无增量利多提振，重心进一步下移，沪镍持续下探测试前期关键位支撑。</p> <p>当日无重要宏观面消息及影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 9 月 22 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40160 元/吨,较前日上升 25 元/吨;较沪铜近月合约贴水 20 元/吨;期铜延续弱势,持货商换现意愿较强,市场供应充裕,下游逢低接货,整体成交较为活跃。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 13800 元/吨,较前日下降 80 元/吨;较沪锌近月合约升水 345 元/吨;期锌持续下挫,现货大幅升水,但价格仍处低位,炼厂惜售,贸易商出货积极,但下游观望增加,市场成交总体平淡。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 75750 元/吨,较前日上涨 700 元/吨;较沪镍近月合约贴水 420 元/吨;现货市场流通货源有所减少,贸易商惜售心态加剧,贴水下降,下游逢低备货,整体成交一般。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 22 日,伦铜现货价为 5089 美元/吨,较 3 月合约升水 11.12 美元/吨;伦铜库存为 33.01 万吨,较前日减少 5750 吨;上期所铜仓单为 4.05 万吨,较前日减少 808 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 7.65),进口盈利为 37 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1612.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 15.86 美元/吨;伦锌库存为 60.25 万吨,较前日减少 3200 万吨;上期所锌仓单为 4.72 万吨,较前日减少 453 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 8.27(进口比值为 8.25),进口盈利为 26 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9655 美元/吨,较 3 月合约贴水为 35.24 美元/吨;伦镍库存为 45.27 万吨,较前周减少 1428 吨;上期所镍仓单为 2.25 万吨,较前日减少 432 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 7.89(进口比值为 7.67),进口盈利约为 2118 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面:</p> <p>(1)智利宣布将通过发放紧急贷款方式补助其国内铜矿企业,以避免铜矿停产带来的就业问题。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)9:45 国内 9 月财新制造业 PMI 预览值;(2)16:00 欧元区 9 月制造业 PMI 初值;(3)21:45 美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值;</p> <p>总体看,智利补贴政策或使全球铜市过剩预期加强,进一步打击多头信心,在 LME 铜价跳水之后,沪铜夜盘随之大幅下挫,预计沪铜或呈震荡偏弱格局,前多暂离场;锌全球库存压力及过剩忧虑持续发酵,沪锌在库存下降及担忧减少迹象出现之前,跌势难止,沪锌短空可轻仓尝试;沪镍多日持续下跌,短期暂无明显利多提振,</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021-38296218</p> |
|----------------------|--|--------------------|---------------------|



| | | | |
|------|---|-----------|------------------|
| | <p>建议维持震荡偏空思路，短空尝试介入。</p> <p>操作上，沪铜观望；沪锌短空于 13400 上方入场，以 13750 止损；沪镍短空于 76000 上方入场，以 77200 止损。</p> | | |
| 钢铁炉料 | <p>黑色链走势下行，螺纹空单铁矿观望</p> <p>昨日黑色链整体走势趋弱，螺纹、铁矿石均创出新低。从主力持仓看，多空主力均增持仓位，分歧依然较大。</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 22 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-61.5 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-37 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 22 日，普氏报价 57.65 美元/吨（较上日-0.05），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+0)，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 21 日，国际矿石运费昨日出现大涨。巴西线运费为 14.580(较上日-0.010)，澳洲线运费为 6.308(较上日+0.349)。</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，成交情况也不佳。截止 9 月 22 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1930 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-182 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势趋稳。截止 9 月 22 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1990 元/吨(较上日-10)，上海为 1910(较上日-10)，热卷 1601 合约较现货升水+5 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 22 日，螺纹钢利润-414 元/吨(-3)，热轧利润-571 元/吨(较上日-2)。</p> <p>综合来看：旺季钢材需求不佳，使得黑色链整体弱势未变。而钢厂开工率仍在高位，导致炉料短期基本面相对较强，但同时因钢厂利润恶化明显，市场对其需求下滑预期加强，价格走势亦将较为纠结。因此，螺纹空单继续持有，铁矿观望为主。</p> <p>操作上：RB1601 空单持有；I1601 观望为主。</p> | 研发部 沈皓 | 021- 38296187 |
| | <p>郑煤延续弱势，空单继续持有</p> <p>昨日动力煤延续跌势，技术上将要看 370 前低支撑。</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 22 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 381 元/吨(较上日-0.5)。</p> | | |



| | | | |
|------------|---|--------------------|---------------------|
| <p>动力煤</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 22 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 387.71 元/吨(较上日+0.61)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 9 月 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 435.16 点(较上日-0.19%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 978(较上日+1.87%)，国际船运费出现大涨。 电厂库存方面： 截止 9 月 22 日，六大电厂煤炭库存 1352.3 万吨，较上周+7.7 万吨，可用天数 26.57 天，较上周-2.28 天，日耗煤 51.01 万吨/天，较上周+4.29 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 22 日，秦皇岛港库存 607 万吨，较上日+3 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 37 艘。近期港口船舶依然稀少，港口库存则持稳为主。 综合来看：电厂日耗延续弱势，动力煤需求清淡，煤价亦再现松动迹象。而郑煤今日亦再度下跌至前低，后市下行动力难减。因此，继续维持空头思路。 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 短线观望 2015 年 09 月 22 日，PX 价格为 796 美元/吨 CFR 中国，上涨 16 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 160。 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 5400 元/吨，持稳。PTA 开工率在 60%。 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 6850 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-370；涤纶短纤价格为 7050 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 80。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。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:短期供需偏紧致 PTA 价格偏强，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 观望。</p> | <p>研发部 潘增恩</p> | <p>021-38296185</p> |
| | <p>塑料日内震荡，多单轻仓持有 上游方面： 油价日内探底回升，短期震荡趋势中。WTI 原油 11 月合约收于</p> | | |



| | | | |
|----|--|------------|--------------|
| 塑料 | <p>46.57 美元/桶，下跌 0.32%；布伦特原油 12 月合约收于 49.96 美元/桶，上涨 0.54%。</p> <p>现货方面，</p> <p>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 8700，成交良好。</p> <p>PP 现货持稳。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，成交转暖。华北地区粉料价格在 7300-7400 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 日内继续震荡。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> <p>套利策略：多 L1601 空 PP1601 策略在价差 1000 附近入场。</p> | 研发部 潘增恩 | 021-38296185 |
| 橡胶 | <p>基本面制约胶价 前空继续持有</p> <p>周五沪胶日内高开高走，日内尾盘跌幅扩大，小幅收涨，夜盘跌幅进一步扩大。</p> <p>现货方面：</p> <p>9 月 22 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-35 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11900 元/吨(含 17%税) +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：</p> <p>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平静。</p> <p>综合看：沪胶虽受股市上涨提振较为明显，但仍受制于其疲弱的基本面，反弹高度有限，夜盘受原油下跌影响而下挫，短期暂无利多提振，前空继续持有。</p> <p>操作建议：RU1601 前空持有，以 11500 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

总部及宁波营业部

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

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68402557

杭州营业部

杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话：0571—85828718

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 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—88980839

慈溪营业部

慈溪市浒山开发大道香格大厦 1809 室

联系电话：0574—63113309

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话：0591—88507817

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼 412、416、417

联系电话：0755-33320775

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000899