



### 操盘建议

综合基本面和技术面看，股指未下破支撑位；而中小成长板块买入价值渐现，且盘面亦有印证，故中证 500 指数新多仍可尝试。商品方面，近日供需面和资金面因素主导其走势，黑色链品种转弱，能化品整体表现则偏强。

操作上：

1. IC1510 轻仓试多，在 5900 下离场；
2. 钢厂有减产迹象，炉料需求预期下滑，I1601 和 JM1601 新空分别在 390/590 上入场；
3. 油价大幅震荡对塑料影响暂有限，L1601 逢低做多。

### 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
2015/9/24	金融衍生品	单边做多IC1510	5%	3星	2015/9/23	6070	-1.48%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	不变
2015/9/24	工业品	单边做多L1601	5%	4星	2015/9/24	8400	0.00%	N	/	中性	偏多	偏多	3	调入
2015/9/24	农产品	单边做多SR1601	5%	4星	2015/9/22	5490	1.60%	N	/	中性	偏多	偏多	2	不变
2015/9/24	总计		15%		总收益率		78.65%		夏普值				/	
2015/9/24	调入策略				单边做多L1601				调出策略				单边做多IF1610	

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>股指支撑有效，IC 相对偏强</p> <p>周三（9月23日），A股低开后震荡下滑，最低跌至3104点，尾盘回弹未果，收盘下跌2%以上并击穿五日、十日、20日三道均线。盘面上，煤炭、券商、钢铁股跌幅居前，锂电池、网络安全概念仍获市场资金力捧。</p> <p>截至收盘，上证综指跌2.19%报3115.89点；深证成指跌1.04%报10132.30点。两市全天成交金额5784亿元人民币，上日为6719亿元人民币。中小板指收盘跌1.15%。创业板指收盘跌0.04%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>仅计算机板块小幅上涨。采掘、非银金融均跌3%以上；交通运输、家用电器、建筑装饰、钢铁均跌超2%；银行板块跌1.7%。</p> <p>概念指数方面：锂电池指数涨3.6%。网络安全、在线教育、充电桩、基因检测、大数据、新能源汽车指数均录得2%左右升幅。高铁、赛马、沪股通50、油气改革、大央企重组指数下挫逾2%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为102.3，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为39.4，有理论上反套空间；中证500主力合约期现基差为244.2，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134和62；中证500期指主力合约较季月价差为355，较前日略有扩大。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国9月Markit制造业PMI初值为53.0，符合预期；2.欧元区9月制造业PMI初值为52，符合预期；3.国内9月财新制造业PMI初值为47.0，创新低，预期为47.5。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1."十三五"区域发展确定"四大板块"+"三个支撑带"布局；2.新一轮石油天然气体制改革正拉开序幕，管网分开是大方向；3.截止8月，国内累计实现保费收入为1.7万亿，同比+19.8%。</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0bp；7天期报2.401%，涨0.4bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8817%，涨0.2bp；7天期报2.3379%，跌3.7bp；2.券商首次明确"非伞类账户"清理标准，"一刀切"渐成往事。</p> <p>股指虽有回调，但综合基本面和技术面看，其无下破支撑位迹象，前多仍可持有。从分类指数看，目前中小成长板块买入价值渐现，且盘面亦有印证，故新多仍可尝试。</p> <p>操作上：IF1510多单耐心持有；IC1510轻仓试多，在5900下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铜锌静待入场机会 沪镍多单尝试</p> <p>周三铜镍日内延续跌势，沪锌暂止跌，夜盘沪铜跌势放缓，锌镍</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>小幅反弹，结合盘面和资金面来看，铜锌镍均暂无持续下破信号，短期筑底或已完成。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.0，符合预期；2.欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 52，符合预期；3.国内 9 月财新制造业 PMI 初值为 47.0，创新低，预期为 47.5。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 9 月 23 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38800 元/吨,较前日下跌 1360 元/吨;较沪铜近月合约平水;期铜大幅下挫,现铜上午交易全线升水,但市场情绪依旧悲观,持货商急于换现,改为平水出货,下游按需接货,整体成交谨慎。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 13790 元/吨,较前日下降 10 元/吨;较沪锌近月合约升水 170 元/吨;期锌维持弱势,炼厂因现货价低惜售,午后市场货略有增加,但市场多观望,成交不及昨日。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 75100 元/吨,较前日减少 650 元/吨;较沪镍近月合约贴水 440 元/吨;期镍仍处弱势,进口供应减少,贸易商逢低大量备货,下游仍按需采购,整体成交以贸易商为主。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 23 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 32.72 万吨,较前日减少 2925 吨;上期所铜仓单为 4.02 万吨,较前日减少 249 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 7.65(进口比值为 7.66),进口亏损为 68 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 59.92 万吨,较前日减少 3275 吨;上期所锌仓单为 4.52 万吨,较前日减少 1936 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 8.26(进口比值为 8.26),进口盈利为 12 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 45.4 万吨,较前周增加 1332 吨;上期所镍仓单为 2.24 万吨,较前日减少 118 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 7.68),进口盈利约为 1782 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)据海关数据,8 月我国镍矿进口 390 万吨,环比-22.67%,同比-28.33%,因菲律宾镍主产区再次进入雨季,产量下降所致。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)20:30 美国 8 月耐用品订单情况;(2)22:00 美国 8 月新屋销售总数;</p> <p>总体看,供应端收缩不及预期、需求面的担忧对沪铜的压制减弱,且宏观面偏空因素已在市场提前消化,夜盘止跌迹象有所显现,因暂无利多因素提振,沪铜暂观望;沪锌库存开始下降,且多头入场抄底情绪渐浓,其初现止跌迹象,前空暂离场;镍矿主产国菲律宾</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>进入雨季，预计未来国内镍矿供应将因此缩减，沪镍多单尝试。 操作上，铜锌暂观望；沪镍短多于 76500 下方入场，以 75700 止损。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>钢厂减产预期增强，铁矿、焦煤新空逢高入场 昨日黑色链探底后又小幅回升，其中螺纹钢日内表现相对较强。从主力持仓看，螺纹空头主力大幅离场，铁矿石主力则继续加空。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 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-59.5 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-34.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石价格小幅下跌，近期市场对矿石续涨趋于谨慎。截止 9 月 22 日，普氏报价 57.05 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 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 截止 9 月 22 日，国际矿石运费昨日出现大涨。巴西线运费为 13.413(较上日-1.167)，澳洲线运费为 5.723(较上日-0.585)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格延续弱势，成交情况也不佳，钢厂虽有联合限价意愿，但整体作用有限。截止 9 月 23 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1920 元/吨(较上日-10)，上海为 2000 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-167 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势趋稳。截止 9 月 23 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1970 元/吨(较上日-20)，上海为 1910(较上日+0)，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 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 23 日，螺纹利润-401 元/吨(+13)，热轧利润-558 元/吨(较上日-13)。</p> <p>综合来看：当前钢厂减产迹象加强，致使炉料需求预期下降。其中铁矿石港口库存又连续数周上升，均使得铁矿价格不断承压下行。因此，铁矿、焦煤均以逢高布空为主。</p> <p>操作上：I1601 新空在 390 入场；JM1601 新空在 590 入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>郑煤延续低位震荡走势，空单耐心持有 昨日动力煤延续弱势，继续在前低部分震荡。</p> <p>国内现货方面： 近期国内港口煤延续弱势，且成交并未好转。截止 9 月 23 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 380.5 元/吨(较上日-0.5)。</p>		



动力煤	<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 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 389.29 元/吨(较上日+1.58)。(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 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 432.43 点(较上日-0.63%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 923(较上日-5.62%)，国际船运费近期大涨后再度大跌。</p> <p>电厂库存方面： 截止 9 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1350.6 万吨，较上周-35.8 万吨，可用天数 26.96 天，较上周-2.23 天，日耗煤 51.10 万吨/天，较上周+2.60 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 23 日，秦皇岛港库存 607 万吨，较上日+3 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 43 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：电厂日耗延续弱势，动力煤需求清淡，煤价亦再现松动迹象。而郑煤近期亦再度下跌至前低，后市下行动力难减。因此，继续维持空头思路。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	<p>加工利润好转，PTA 短线观望</p> <p>2015 年 09 月 23 日，PX 价格为 798 美元/吨 CFR 中国，上涨 2 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 180。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4470，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5320 元/吨，下跌 80。PTA 开工率在 59.3%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6100 元/吨 聚酯开工率至 79.2%。目前涤纶 POY 价格为 6800 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 180。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。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。</p> <p>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，短期价格暂无明显驱动。</p> <p>操作建议：TA601 观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>塑料震荡收涨，多单继续入场</p> <p>上游方面： 美原油库存下降对价格提振有限，国际油价收跌。WTI 原油 11 月</p>		



塑料	<p>合约收于 44.6 美元/桶, 下跌 3.8% 布伦特原油 12 月合约收于 48.48 美元/桶, 下跌 2.79%。</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 8670-8800 元/吨; 华东地区现货价格为 8800-8950 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 8610, 成交较好。</p> <p>PP 现货略降。PP 华北地区价格为 7550-7800, 华东地区价格为 7600-7800, 煤化工料华东库价格在 7630, 成交转暖。华北地区粉料价格在 7100-7200 附近。</p> <p>装置方面:</p> <p>神华神木 60 万吨 MTO 新装置预计 10 月份试车; 中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置预计 10 月份试车。</p> <p>综合: LLDPE 及 PP 日内震荡收涨, 技术上短期底部特征显现。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 4800 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 多单持有, 新多逢低入场。</p> <p>套利策略: 多 L1601 空 PP1601 策略持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>胶价反弹有限 沪胶区间震荡为主</p> <p>周三沪胶日内震荡收涨, 夜盘高开, 延续涨势。</p> <p>现货方面:</p> <p>9 月 23 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-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:</p> <p>(1) 据海关数据, 截止 8 月, 山东出口轮胎 1.3 亿条, 同比-7.8%, 美国双反影响持续发酵。</p> <p>综合看: 轮胎出口持续受制, 再度削弱沪胶基本面; 从技术面看, 上方均线压力较为明显, 沪胶短期暂缺持续性推涨动能, 底部震荡或将维持, 建议以区间交易思路为宜。</p> <p>操作建议: RU1601 于 11400-11700 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