



操盘建议

因资金面整体情绪有转乐观迹象，故股指仍维持偏多思路；而从估值水平、市场风格偏好等看，中小成长板块做多的盈亏比预期仍相对最佳。商品方面，结合供需面和技术面看，期现倒挂幅度较大的品种补涨潜力较大。

操作上：

1. IF1510 多单持有；IC1510 继续试多，在 6000 下离场；
2. 期价高贴水，且支持显现，I1601 新多在 370 下离场；
3. 供给缺口将现，糖价维持涨势，SR1601 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	
2015/9/25	金融衍生品	单边做多IC1510	5%	3星	2015/9/23	6070	0.49%	无	/	偏多	偏多	/	2.5	不变	
2015/9/25	工业品	单边做多I1601	5%	4星	2015/9/24	8400	0.47%	无	/	中性	偏多	偏多	3	不变	
2015/9/25	农产品	单边做多SR1601	5%	4星	2015/9/22	5490	1.63%	无	/	中性	偏多	偏多	2	不变	
2015/9/25	总计		15%	总收益率			79.88%	预警值		/					
2015/9/25	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>股指延续偏强格局，IC 继续试多</p> <p>周四（9月24日），A股全天维持震荡态势，国资改革等题材领涨，有色金属、核能核电股尾盘出现拉升。A股最终收于五日和20日均线上方。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.86%报3142.69点；深证成指涨1.04%报10238.04点。两市全天成交金额5498亿元人民币，上日为5784亿元人民币。中小板指收盘涨1.14%。创业板指收盘涨1.38%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 仅银行板块小幅下跌。传媒、机械设备、国防军工涨约2%。纺织服装、有色金属、家用电器、电子、钢铁、采掘均录得1%以上涨幅。</p> <p>概念指数方面：无人机、新材料、国资改革、通用航空指数收涨3%以上。航母、核能核电、新能源、风力发电、中韩自贸区、水利水电、高铁指数均涨超2%。</p> <p>主题行业方面：化纤和教育指数收涨4%以上，石油、多元金融和银行指数微跌。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为98，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为35.1，有理论上反套空间；中证500主力合约期现基差为215.1，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118和61；中证500期指主力合约较季月价差为380，较前日略有扩大。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国8月新屋销售总数为55.2万户，预期为51.5万户；2.美国8月耐用品订单环比-2.0%，预期-2.3%。</p> <p>行业主要消息如下： 1.据国务院，将分类推进国有企业混合所有制改革；2.截止8月，我国4G用户规模超2.7亿，用户数保持高速增长；3.财政部核定上海2015年第二批、第三批置换债券额度合计514亿元。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日货币市场利率持稳，银行间同业拆借隔夜品种报1.909%，涨0.1bp；7天期报2.48%，涨7.9bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8797%，跌0.2bp；7天期报2.4601%，涨12.2bp；</p> <p>综合近日盘面看，股指属震荡偏强格局，且资金面整体情绪亦有转乐观迹象，故仍可维持偏多思路。而从估值水平、市场风格偏好等看，中小成长板块做多的盈亏比预期仍相对最佳。</p> <p>操作上：IF1510多单耐心持有；IC1510轻仓试多，在6000下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铜锌多单尝试 沪镍前多继续持有</p> <p>周四铜锌镍日内均有上涨，其中沪锌涨幅较大，夜盘涨势延续，结合盘面和资金面来看，铜锌镍关键位支撑效用较为明显，暂无持</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>续下破信号，预计沪铜震荡偏强概率较大，锌镍有望继续上扬。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 8 月新屋销售总数为 55.2 万户，预期为 51.5 万户；2.美国 8 月耐用品订单环比-2.0%，预期-2.3%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 9 月 24 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38950 元/吨，较前日回升 150 元/吨；较沪铜近月合约升水 10 元/吨；期铜止跌小幅回升，市场供应较为稳定，现货小幅升水，中间商暂无投机动力，下游按需接货，整体成交不及昨日。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 13940 元/吨，较前日上市 150 元/吨；较沪锌近月合约升水 150 元/吨；期锌反弹，现货价格仍处低位，炼厂惜售情绪明显，节前市场抛货较为明显，货源增多，升水继续收窄，但市场仍较清淡，整体成交热情不高。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 75450 元/吨，较前日上市 350 元/吨；较沪镍近月合约贴水 280 元/吨，金川公司上调镍价至 75800 元/吨，贴水收窄，贸易商出货积极，节前下游采购情绪高涨，成交较昨日明显增多。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 24 日，伦铜现货价为 5065.5 美元/吨，较 3 月合约升水 14.75 美元/吨；伦铜库存为 32.29 万吨，较前日减少 4275 吨；上期所铜仓单为 4 万吨，较前日减少 199 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 66 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1660.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.92 美元/吨；伦锌库存为 59.7 万吨，较前日减少 2200 吨；上期所锌仓单为 4.3 万吨，较前日减少 2234 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 8.29(进口比值为 8.25)，进口盈利为 64 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9875 美元/吨，较 3 月合约贴水为 26.11 美元/吨；伦镍库存为 45.48 万吨，较前周增加 786 吨；上期所镍仓单为 2.28 万吨，较前日上升 387 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 1744 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)铜价低迷致国内铜冶炼厂推迟产能上线，新增产能投放预期减弱。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)20:30 美国第 2 季度实际 GDP 年化终值；(2)22:00 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值；</p> <p>总体看，国内新增产能投放放缓，沪铜震荡偏强概率较大，多单可轻仓介入；沪锌止跌反弹迹象明显，且短期暂无更多利空因素打压，新多可尝试介入；菲律宾镍矿进入低产期或持续影响镍供给端，沪镍多单继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>操作上，沪铜 Cu1511 新多于 39000 下方轻仓尝试，以 38500 止损；沪锌 Zn1511 新多于 13900 下方入场，以 13500 止损；沪镍前多持有。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链小幅震荡，炉料新空暂不进场</p> <p>昨日黑色链均以小幅震荡为主，成交量降至近期新低，主力持仓变化也较小。</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 24 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-56 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-36.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>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 24 日，普氏报价暂停，昨日 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 435 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 480 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 450 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 474 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 9 月 23 日，国际矿石运费昨日出现大涨。巴西线运费为 13.230(较上日-0.183)，澳洲线运费为 5.782(较上日+0.059)。</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整理，成交情况依然不佳。截止 9 月 24 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1920 元/吨(较上日+0)，上海为 2000 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-156 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势趋稳。截止 9 月 24 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1970 元/吨(较上日+0)，上海为 1910(较上日+0)，热卷 1601 合约较现货升水+18 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 24 日，螺纹利润-398 元/吨(+3)，热轧利润-554 元/吨(较上日+4)。</p> <p>综合来看：钢厂减产预期增加，使得以铁矿石为首的炉料基本面转弱，但同时，盘面期价再度大幅贴水，使得现价加速下跌前，资金杀跌意愿也较为有限。因此，策略上不宜追空，空单以逢高入场为宜。</p> <p>操作上：I1601、JM1601 新空暂不入场。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤弱势盘整，空头思路延续</p> <p>昨日动力煤延续弱势，期价继续跌至新低，继续关注 367 前低阻力位。</p> <p>国内现货方面：</p>		



<p>动力煤</p>	<p>近期国内港口煤延续弱势，且成交并未好转。截止 9 月 24 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 380.5 元/吨(较上日+0)。</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 24 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 391.49 元/吨(较上日+2.20)。(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 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 423.97 点(较上日-1.96%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 917(较上日-0.65%)，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 24 日，六大电厂煤炭库存 1367.5 万吨，较上周-6.3 万吨，可用天数 26.76 天，较上周-0.99 天，日耗煤 51.10 万吨/天，较上周+1.60 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 24 日，秦皇岛港库存 620 万吨，较上日+10.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 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：电厂需求依然延续低位，使得动力煤价格难现好转，而平水郑煤后市也将以弱势震荡为主。因此，原空单仍可继续持有。</p> <p>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</p> <p>2015 年 09 月 24 日，PX 价格为 798 美元/吨 CFR 中国，休市，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 150。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4500，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5330 元/吨，持平。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>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料窄幅整理，多单轻仓为主</p> <p>上游方面:</p>		



<p>塑料</p>	<p>美国原油供应减少提振油价。WTI 原油 11 月合约收于 45.1 美元/桶，上涨 1.12%；布伦特原油 12 月合约收于 49.01 美元/桶，上涨 1.09%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货略有下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8750 元/吨；华东地区现货价格为 8750-8950 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 8590，成交较好。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7500-7750，华东地区价格为 7600-7800，煤化工料华东库价格在 7580，成交低迷。华北地区粉料价格在 7100-7200 附近。</p> <p>华北丙烯价格在 4400-4600 元/吨，下跌 200-300 元/吨；CFR 东北亚乙烯 880 美元/吨，价格持稳。</p> <p>装置方面： 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 日内窄幅震荡。对 LLDPE 而言当前下游仍处旺季，低位有支撑，而供给端冲击仍有待时间积累，因此低位多单可持有；对 PP 而言当前丙烯价格暴跌，目前华北地区丙烯跌至 4400 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 将继续弱于 LLDPE。</p> <p>单边策略：L1601 多单持有，止损于 8300。 套利策略：多 L1601 空 PP1601 策略持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>反弹或受制 沪胶仍处震荡市</p> <p>周四受股市带动，沪胶日内震荡收涨，夜盘涨势延续，结合盘面和资金面来看，其暂缺持续性推涨动能，暂无转多信号。</p> <p>现货方面： 9 月 24 日国营标一胶上海市场报价为 10400 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-75 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11800 元/吨（含 17%税）（-100）。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平静。</p> <p>综合看：橡胶基本面暂无提振，目前来看，沪胶受股市影响依旧较为明显，但因受制于其疲弱的基本面，反弹或难以维持，且上方 10 日均线压制较为明显，暂缺上破动能，建议仍维持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1601 于 11500-11800 区间交易。</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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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