



操盘建议

股指基本面仍有增量向上驱动，且关键位有效，预计维持震荡向上格局。中证 500 指数虽有回调，但从估值、市场风格偏好看，其预期涨势依旧最佳，但其波幅较大，故宜轻仓。商品方面：短期个别企业潜在抛售行为或致沪锌继续下行，且其他有色品种或跟跌，故其多单宜离场。

操作上：

1. IC1510 轻仓试多，在 5650 下离场；
2. 铁矿石倒挂基差有修复动力、且支撑显现，I1601 新多在 370 下离场；
3. 郑糖供给偏紧，SR1601 前多耐心持有。

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	
2015/9/28	金融衍生品	单边做多IC1610	5%	3星	2015/9/23	6070	-4.67%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	不变	
2015/9/28	农产品	单边做多SR1601	5%	4星	2015/9/22	5490	1.64%	N	/	中性	偏多	偏多	2	不变	
2015/9/28	总计		10%	总收益率			76.78%	震荡值							
2015/9/28	调入策略	/				调出策略	单边做多I1601								

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>股指维持震荡向上走势，IC 轻仓试多</p> <p>上周五（9月25日），A股早盘低开后震荡下滑，盘中跌幅最高超过2.3%。午后环保股短暂活跃，尾盘银行股迅猛拉升，A股收盘仍跌1.6%。</p> <p>截至收盘，上证综指跌1.6%报3092.35点；深证成指跌3.26%报9904.76点。两市全天成交额5611亿元人民币，上日为5498亿元人民币。当周，上证综指下跌0.18%，深证成指则上涨0.55%。中小板指收盘跌3.33%，当周涨1.4%。创业板指收盘跌4.06%，当周涨1.9%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 仅银行板块收升，涨幅为1.23%。计算机板块下挫5.7%。传媒、电子、机械设备均跌约4%。国防军工、通信、钢铁、纺织服装、化工、家用电器板块均录得3%以上跌幅。</p> <p>概念指数方面：PM2.5、环保指数小涨。安防监控、移动支付、体育、核能核电、网络安全均重挫7%左右。</p> <p>主题行业方面：仅银行、水务和贵金属指数微涨，摩托车、软件、互联网和家居指数跌幅超6%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为114，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为52.4，有理论上反套空间；中证500主力合约期现基差为321，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124和65；中证500期指主力合约较季月价差为343，整体倒挂水平依旧较高。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国第2季度实际GDP季环比终值+3.9%，预期+3.7%；2.美国9月密歇根大学消费者信心指数终值为87.2，预期为86.5；3.央行三季度例会称，将维持稳健货币政策，并保持适度流动性；4.截止8月，全国铁路完成货运量同比-10.9%，8月当月值同比-15.3%。</p> <p>行业主要消息如下： 1.中央进行地方PPP投资总动员，财政部设立1500亿基金；2.美国立场软化，向支持人民币加入SDR迈出一步；3.央行发布上海自贸区跨境同业存单境内发行人操作指引。</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1.907%，跌0.2bp；7天期报2.447%，跌3.3bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8759%，跌0.4bp；7天期报2.3763%，跌8.4bp；</p> <p>股指基本面依旧存在增量向上驱动因素，且关键位支撑有效，其维持震荡向上格局概率最大。另从估值水平、市场风格偏好等看，中小成长板块预期涨势更佳，但其波幅较大，故宜轻仓。</p> <p>操作上：IC1510轻仓试多，在5650下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

<p>铜锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">铜锌反弹受制 沪镍前多持有</p> <p>上周铜锌均大幅下探，跌破前期支撑，沪镍上周维持震荡走势，结合盘面和资金面来看，铜锌均暂缺增量利多提振，沪铜震荡概率较大；受外盘疲弱影响，沪锌有望重回跌势；沪镍支撑上移，略显回升迹象。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 8 月新屋和成屋销售总数分别为 55.2 和 531 万户，均不及预期；2.美国 8 月耐用品订单环比-2.0%，预期-2.3%；3.美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.0，符合预期；4.美国第 2 季度实际 GDP 季环比终值+3.9%，预期+3.7%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 52，符合预期；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.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>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>3.央行三季度例会称，将维持稳健货币政策，并保持适度流动性。</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 25 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39070 元/吨，较前日回升 120 元/吨,较沪铜近月合约升水 20 元/吨,期铜下破之际，下游逢低入市，成交一度活跃，后铜价企稳，供应充足，临近假期，持货商清库，换现意愿较高，下游备货情绪逐渐下降，升水始终不高，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 14080 元/吨，较前日上升 140 元/吨；较沪锌近月合约升水 215 元/吨；期锌波幅较大，贸易市场交投较为活跃，下游逢低采购，但节前备货情绪一般，整体成交较上周有所改善。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 76450 元/吨，较前日上升 1000 元/吨；较沪镍近月合约升水 180 元/吨；金川公司本周调价 3 此，下调至 76300 元/吨，金川因设备故障至市场金川镍供应减少，加之进口货源同样缩减，致现货价较为坚挺，下游节前备货较为积极，整体成交活跃。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 25 日，伦铜现货价为 5042.5 美元/吨，较 3 月合约升水 19.7 美元/吨；伦铜库存为 32.52 万吨，较前周减少 1 万吨；上期所铜仓单为 3.97 万吨，较前周减少 2505 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 48 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1615.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.69 美元/吨；伦锌库存为 59.56 万吨，较前周减少 1.33 万吨；上期所锌仓单为 4.16 万吨，较前周减少 6625 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 8.18(进口比值为 8.25)，进口亏损为 114 元/吨(不考虑融资收益)。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
-----------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>(3)当日伦镍现货价为 9918 美元/吨,较 3 月合约贴水 33.11 美元/吨;伦镍库存为 45.48 万吨,较前周增加 1800 吨;上期所镍仓单为 2.33 万吨,较前周上升 279 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 7.83(进口比值为 7.68),进口盈利约为 1525 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;(2)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;(3)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;(4)印尼方面表示将坚决执行原矿禁出口令。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)9-28 国内 8 月规模以上工业企业利润;(2)20:30 美国 8 月核心 CPI 物价指数;(3)9-28 美国 8 月个人收入情况;(4)9-29 欧元区 9 月经济景气指数;(5)9-30 欧元区 9 月 CPI 初值;(6)9-30 欧元区 8 月失业率;(7)9-30 美国 9 月 ADP 就业人数;(8)10-1 国内 9 月官方制造业 PMI 值;(9)10-1 美国 9 月 ISM 制造业 PMI 值;(10)10-1 美国 8 月营建支出情况;(11)10-2 美国 9 月非农就业人数及失业率;(12)10-2 美国 8 月工厂订单情况;</p> <p>总体看,上周沪铜利空因素渐已消化,止跌企稳迹象显现,但其暂缺新增利多,加之节前市场交投谨慎,铜价震荡概率较大,稳健者观望为宜;锌市库存高企及供给端的忧虑等利空虽有体现,但其暂无持续性推涨动能,且外盘走势疲弱,持续反弹可能不大,建议维持空头思路;进口镍矿减少有望持续提振沪镍,建议维持震荡偏强思路。</p> <p>操作上,沪铜前多离场,Zn151 新空于 13700 上方入场,以 13850 止损;沪镍前多持有。</p>		
	<p>黑色链走弱趋弱,铁矿焦煤逢高做空为主</p> <p>上周黑色链整体走势趋弱,主要品种周线均收阴,且反弹动力明显不足。</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 25 日,天津港一级冶金焦平仓价 830/吨(+0),焦炭 1601 期价较现价升水-58.5 元/吨;京唐港澳洲二级焦煤提库价 620 元/吨(+0),焦煤 1601 期价较现价升水-35.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格从高位持续回落。截止 9 月 25 日,普氏指数报价 57.05 美元/吨(较上周-0.65),折合盘面价格 455 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上周-15),折合盘面价格 475 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 450 元/吨(较上周-10),折合盘面价 474 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 9 月 24 日,国际矿石运费在高位出现大幅波动。巴西线</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>运费为 13.360(较上周+0.765), 澳洲线运费为 5.877 (较上周+0.313)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周建筑钢材价格延续低迷，市场观望气氛较重。截止 9 月 25 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 1920 元/吨(较上周-10) 上海为 2000 元/吨(较上周-10)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-170 元/吨。 上周热卷价格以弱势下跌为主。截止 9 月 25 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1950 元/吨(较上周-50)，上海为 1910(较上周-10)，热卷 1601 合约较现货升水+6 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润整体仍处于低位。截止 9 月 25 日，螺纹利润-396 元/吨(较上周+20)，热轧利润-553 元/吨(较上周+16)。 综合来看：终端钢材需求依然延续弱势，钢价继续下行，从而带动钢厂利润进一步恶化。在此背景下，市场对钢厂后市 减产预期进一步加强，使得以铁矿石为首的炉料价格承压。因此，后市黑色链整体维持逢高抛空的操作思路。 操作上：I1601 新空在 390 处入场；JM1601 新空在 585-590 处入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>电厂需求延续弱势，郑煤空单持有 上周动力煤呈现震荡向下走势，价格已跌至前低为主。 国内现货方面： 本周港口煤价弱势下跌，成交清淡。截止 9 月 25 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 380.5 元/吨(较上周-1)。 国际现货方面： 当前内外煤价差继续倒挂，贸易商观望气氛浓厚。截止 9 月 25 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 392.28(较上周 +4.57)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 9 月 25 日，中国沿海煤炭运价指数报 421.34 点(较上周-4.59%)，国内运费继续下跌；波罗的海干散货指数报价报 922(较上周+4.42%)，国际船运费波动剧烈。 电厂库存方面： 截止 9 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1379.4 万吨，较上周+16 万吨，可用天数 25.64 天，较上周-1.04 天，日耗 53.80 万吨/天，较上周+2.70 万吨/天。近期日耗仍处于低位，电厂对煤炭需求弱势。 秦皇岛港方面： 截止 9 月 25 日，秦皇岛港库存 620 万吨，较上周+6.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 36 艘。港口成交依然未现 好转，港口库存持稳为主。 综合来看：电厂日耗疲弱，库存充裕，使得其对动力煤需求不佳，煤价短期仍无好转迹象。后市郑煤在基本面弱势背景下，前低支撑力度也将较为有限，下破概率较大。因此，建议继续持空头思路，</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>空单操作为主。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>		
PTA	<p>PTA 短线无方向性驱动，观望为宜</p> <p>2015 年 09 月 25 日，PX 价格为 797 美元/吨 CFR 中国，下跌 1.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 150。</p> <p>现货市场：</p> <p>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 5280 元/吨，持平。PTA 开工率在 59.3%。</p> <p>下游方面：</p> <p>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-280；涤纶短纤价格为 7050 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 200。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。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>
塑料	<p>期价上行乏力，塑料多单离场</p> <p>上游方面:</p> <p>美国钻机运行数量减少刺激油价收涨。WTI 原油 11 月合约收于 45.34 美元/桶，上涨 0.96%；布伦特原油 12 月合约收于 49.15 美元/桶，上涨 0.29%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货阴跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8550-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8700-8900 元/吨；华南地区现货价格为 9000-9250 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8550，成交一般。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7450-7700，华东地区价格为 7550-7750，煤化工料华东库价格在 7530，成交较好。华北地区粉料价格在 7000-7200 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 装置到开车。</p> <p>综合：周内 LLDPE 及 PP 上行乏力，价格重心不断下移。当前处 LLDPE 下游农膜旺季，短期 LLDPE 价格低位略有支撑，但目前供给端装置运行良好因此导致价格仍呈阴跌格局。中煤蒙大倒开车也加剧了市场对未来供给增加的担忧，短期市场有震荡向下突破趋势，因此 LLDPE 多单宜离场。对 PP 而言，丙烯价格暴跌带动 PP 粉料成</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



	<p>本大幅下降，PP 粉料下跌将拖累 PP 粒料价格，短期 PP 仍弱于 LLDPE。</p> <p>单边策略：L1601 前期多单离场。</p>		
橡胶	<p>暂无明显提振 沪胶震荡格局不改</p> <p>上周沪胶仍呈底部震荡走势，震荡区间有所下移，其短期暂缺利多提振，区间震荡走势或难以突破。</p> <p>现货方面：</p> <p>9月25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-70元/吨;泰国RSS3市场均价11800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;海南及云南主产区仍有降雨。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止2015年9月25日,山东地区全钢胎开工率为62.32,国内半钢胎开工率为62.1,开工率持续低迷。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止9月25日,上期所库存21.27万吨(+1.65),仓单15.65万吨(-0.22);(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。</p> <p>当周产业链消息方面：</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;(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;(3)据中汽协,8月汽车产销连续4月同比下降。</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,且临近假期,市场交投较为谨慎,建议仍维持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1601于11400-11800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