



### 操盘建议

虽然中观行业盈利继续走弱，但符合预期，对股指负面影响有限；而从资金面和技术面看，市场风险偏好逐步增强，故其维持偏多特征；商品方面：目前市场对主要品种介入兴趣依旧旺盛，且多空格局转换较快，暂宜持短线思维。

操作上：

1. 做多中小成长板块盈亏比预期仍最佳，IC1510 继续轻仓试多，在 5880 下离场；
2. 嘉能可股价持续下跌，致有色品种空头氛围加重，沪铜及沪锌可尝试短空；
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
2015/9/29	金融衍生品	单边做多IC1510	5%	3星	2015/9/23	6070	-1.23%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	不变
2015/9/29	工业品	单边做空ZM1512	5%	3星	2015/9/29	13485	0.00%	N	/	中性	偏空	偏空	2	调入
2015/9/29	农产品	单边做多SR1601	5%	3星	2015/9/22	5490	1.29%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/9/29	总计		15%		总收益率		78.33%		观察值				/	
2015/9/29	调入策略				单边做空ZM1512									/
<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。</small>														
<small>备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a>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](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>股指维持偏多特征，IC 继续轻仓试多</p> <p>周一（9月28日），A股低开杀跌，盘初最低下探至3042点，之后震荡回升，盘中题材股多点开花，创业板股大涨，A股收盘小涨并站上3100点。当天，130余只非ST个股涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.27%报3100.76点；深证成指涨2.13%报10115.55点。两市全天成交金额4039.6亿元人民币，上日为5611亿元人民币。中小板指收盘涨2.11%。创业板指收盘涨5%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>仅银行板块走低，跌幅为0.88%。计算机板块大涨逾5%。休闲服务、传媒、汽车升幅超过3%。此外，通信、电子、医药生物均涨逾2%。</p> <p>概念指数方面：网络安全、大数据、移动支付均劲升7%左右。智能汽车、体育、生物识别、智能交通、在线教育、云计算、次新股、二胎政策、基因检测、移动互联网均录得5%左右升幅。</p> <p>主题行业方面：教育、互联网和软件指数涨幅超过7%，银行、保险、贵金属指数微跌。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为92.8，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为33.7，有理论上反套空间；中证500主力合约期现基差为225.3，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125和67；中证500期指主力合约较季月价差为362，整体倒挂水平依旧较高。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国8月实际个人消费支出(PCE)环比+0.4%，符合预期；2.美国8月核心PCE物价指数同比+1.3%，符合预期；3.国内8月规模以上工业企业利润同比-8.8%，创新低；4.李克强总理称，国内经济运行仍处合理区间，新的增长动能正在形成。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.截止目前，国内轨交新获批项目总投资额已高达1.02万亿元；2.据第5次中欧经贸高层对话，将推动两国投资协定谈判、“一带一路”对接；3.截止9月底，本年度沪深两市共披露重大重组事件高达492起，同比大增+360%。</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1.91%，涨0.3bp；7天期报2.43%，跌1.6bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8899%，涨1.4bp；7天期报2.3347%，跌4.2bp；3.据EPFR，截止上周(9月23日)，海外追踪A股的ETF共有3.5亿美元资金流入，为8周内最大值。</p> <p>虽然中观行业盈利继续走弱，但基本符合预期，对行情负面影响有限。宏观政策面宽松预期仍是增量利多因素，且从资金面和技术面看，市场风险偏好有逐步增强迹象，故股指维持偏多思路，而中</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>小成长板块仍具有相对最佳的盈亏比。</p> <p>操作上：IC1510 继续轻仓试多，在 5880 下离场。</p>		
铜 锌 镍	<p>铜锌维持空头思路 沪镍多单暂离场</p> <p>周一铜锌日内下跌，沪镍冲高回落，夜盘则均有下跌，结合盘面和资金面来看，铜锌关键位支撑均有下移，沪镍承压运行，震荡偏弱格局较为明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 8 月实际个人消费支出(PCE)环比+0.4%，符合预期；2.美国 8 月核心 PCE 物价指数同比+1.3%，符合预期；3.国内 8 月规模以上工业企业利润同比-8.8%，创新低。</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 28 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38800 元/吨,较前日下降 270 元/吨；较沪铜近月合约贴水 250 元/吨；期铜回落，持货商换现意愿不减，贴水进一步扩大，部分下游逢低收货，但观望有所增加，节前备货或已完成，整体成交清淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 13850 元/吨,较前日下跌 230 元/吨；较沪锌近月合约贴水 15 元/吨；锌价再度下挫，炼厂惜售，但进口货源集中到市，供应充足，市场抛售情绪较为浓厚，现货小幅贴水，节前下游采购较为积极，整体成交略有改善。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 76150 元/吨,较前日下跌 300 元/吨；较沪镍近月合约贴水 300 元/吨；当日金川公司上调镍价至 76300 元/吨,现货市场以贸易商成交为主,下游观望情绪浓厚,采购较少,整体成交平淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 28 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 32.46 万吨,较前日减少 675 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 7.61(进口比值为 7.66),进口亏损为 235 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1613.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 16.32 美元/吨；伦锌库存为 59.42 万吨,较前日减少 1450 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 8.22(进口比值为 8.26),进口亏损为 56 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9844 美元/吨,较 3 月合约贴水 31.18 美元/吨；伦镍库存为 45.23 万吨,较前周减少 2526 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 7.81(进口比值为 7.67),进口盈利约为 1374 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下： (1)17:00 欧元区 9 月经济景气指数 ;(2)22:00 美国 8 月咨商会消</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>费者信心指数；</p> <p>总体看，嘉能可股价大跌进一步增加其抛售库存可能性，短期令基本金属再度陷入偏空氛围之中，建议沪铜新空尝试入场，沪锌前空持有，沪镍前多离场。</p> <p>操作上，沪铜 Cu1512 新空于 37800 上方入场，以 38000 止损；Zn1512 前空持有；沪镍多单暂离场。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链大幅下跌，延续此前空头思路</p> <p>昨日黑色链大幅下挫，各品种均下破至新低，短期价格仍无触底迹象。</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 28 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 28 日，普氏报价暂停，昨日 55.85 美元/吨(较上日-1 )，折合盘面价格 446 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上日+0)，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 25 日，国际矿石运费整体趋强。巴西线运费为 13.715(较上日-0.355)，澳洲线运费为 6.109(较上日+0.232)。</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，且临近过节，市场成交清淡，商家心态趋弱。截止 9 月 28 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 1910 元/吨(较上日-10)，上海为 2000 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-202 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势运行。截止 9 月 28 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1930 元/吨(较上日-20)，上海为 1900(较上日-10)，热卷 1601 合约较现货升水-16 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 28 日，螺纹利润-396 元/吨(+0)，热轧利润-560 元/吨(较上日-7)。</p> <p>综合来看：随着旺季钢价不涨反跌，使得市场对之后价格走势更为悲观，近两日钢价也现加速下跌迹象。而铁矿石为首的炉料也在钢厂减产预期下，价格出现大跌。因此，黑色链基本面偏空仍明显，建议继续持空头思路。</p> <p>操作上：JM1601 新空在 580-585 入场；I1601 追空风险相对较大，新空暂观望。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>

<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续弱势，建议维持空头思路</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： 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>PTA 短线无方向性驱动，观望为宜</p> <p>2015 年 09 月 28 日 ,PX 价格为 783 美元/吨 CFR 中国 ,下跌 12.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 160。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4420，下跌 80。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5200 元/吨，下跌 80。PTA 开工率在 63.2%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6100 元/吨 聚酯开工率至 78.4%。目前涤纶 POY 价格为 6800 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-200；涤纶短纤价格为 7050 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 300。江浙织机开工率至 67%。</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。上海石化 40 万吨装置停车。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。仪征石化 65 万吨装置重启。珠海 BP125 万吨装置重启。</p> <p>综合:昨日受部分装置重启影响 PTA 日内走低，但 10 月仍有大量装置计划检修，短期 PTA 供给依旧偏紧；而从成本端来看，当前 PTA</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



	<p>生产利润改善，因此价格也缺乏大幅上涨的基础。整体预计 PTA 维持震荡走势。</p> <p>操作建议：TA601 观望。</p>		
塑料	<p>塑料继续下跌，空单逐步入场</p> <p>上游方面： 美股下跌拖累油价。WTI 原油 11 月合约收于 44.47 美元/桶，下跌 1.4%；布伦特原油 12 月合约收于 48.09 美元/桶，下跌 2.39%。 华北丙烯价格在 4000 元/吨，下跌 400 元/吨；CFR 东北亚乙烯 880 美元/吨，价格持稳。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货继续下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8550-8750 元/吨；华东地区现货价格为 8700-8900 元/吨；华南地区现货价格为 8950-9250 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8525，成交较差。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7380-7650，华东地区价格为 7500-7700，煤化工料华东库价格在 7480，成交差。华北地区粉料价格在 6800-7100 附近。</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 装置倒开车。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内低开低走，短期向下破位趋势明显。目前市场装置运行正常，供给量逐步增大而中煤蒙大倒开车也加剧了市场对未来供给增加的担忧；需求端来看农膜旺季将于 10 月中旬结束，对价格支撑作用逐步减弱，而国产长假也将积累一定的社会库存，因此塑料仍有下跌空间。对 PP 而言，丙烯价格暴跌带动 PP 粉料成本大幅下降，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 在 8300 介入空单。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>暂无利多提振 沪胶或处空头市</p> <p>周一沪胶日内呈震荡走势，尾盘小幅收跌，夜盘跌幅扩大。</p> <p>现货方面： 9 月 28 日国营标一胶上海市场报价为 10500 元/吨（+0，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： 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>当日产业链消息方面： (1)截止 2015 年 8 月 我国轮胎累计产量 4.98 亿条 同比-11.1%。</p> <p>综合看：沪胶底部震荡偏弱格局不改，上方均线压制重重，加之基本面持续恶化令其重心进一步下移，结合盘面和技术面来看，沪</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



<p>胶暂缺增量利多提振，短期有望持续探底，建议沪胶维持偏空思路。 操作建议：RU1601 新空于 11350 上方入场，以 11520 止损。</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证价，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

