



操盘建议

股指支撑有效，暂未转空；另从宏观政策宽松导向、大类资产配置看，预计其多头价值将逐步体现。商品方面：受长假因素影响，主要品种大量减仓离场避险，行情暂缺弹性，故新单暂观望；而嘉能可营运危机继续发酵，有色金属品种潜在下行风险较大，故多单宜离场。

操作上：

1. 市场对中小成长板块偏好相对明显，IC1510 前多持有；
2. 结合供需面和资金面看，预期棕榈油后期走势强于豆油，多 P1601-空 Y1601 组合可入场。

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(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/9/30	金融衍生品	单边做多IC1510	5%	3星	2015/9/23	6070	-2.63%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	不变	
2015/9/30	农产品	多P1601-空Y1601	10%	3星	2015/9/30	-940	0.00%		/	/	偏多	偏多	3	调入	
2015/9/30	工业品	单边做空ZM1512	5%	4星	2015/9/29	13485	-0.63%	N	/	中性	偏空	偏空	2	不变	
2015/9/30		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	0.00%	N	/	中性	偏空	偏空	3	调入	
2015/9/30	总计		25%	总收益率			77.39%	夏普值		/					
2015/9/30	调入策略	单边做空JM1601				调出策略	单边做多SR1601								
<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：http://www.cifutures.com.cn/或致电021-38296104，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>股指未转空，IC 前多持有</p> <p>周二(9月29日)，A股全天低位震荡，午后最低触及3021点。券商股尾盘拉升护盘未果，A股收盘最终下跌2%。</p> <p>截至收盘，上证综指跌2.02%报3038.14点；深证成指跌1.64%报9949.92点。两市全天成交金额4203.7亿元人民币，上日为4039.6亿元人民币。中小板指收盘跌1.56%。创业板指收盘跌1.12%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业全数收低。房地产、有色金属、钢铁均下挫逾2%。国防军工跌3.8%，采掘跌3.15%。银行板块跌1.2%。</p> <p>概念指数方面：长江经济带、体育、在线旅游指数均录得2%左右升幅。网络彩票、二胎政策、土地流转指数小涨。核能核电、国资改革、航母指数均下挫超3%。</p> <p>主题行业方面：办公用品和教育指数领涨，煤炭，综合与多元金融指数跌幅超3%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为96.1，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为33，有理论上反套空间；中证500主力合约期现基差为189.6，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142和71；中证500期指主力合约较季月价差为394，较前日继续扩大，而其倒挂水平依旧较高。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国9月谘商会消费者信心指数为103，创年内新高，预期为97；2.欧元区9月经济景气指数为105.6，为近4年来新高；3.截止8月，全国累计用电量同比+1.0%，较前月略增。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.中国制造2025重点领域技术路线图正式发布，涵盖新一代信息技术产业、节能与新能源汽车等10大重点领域、23个重点方向；2.证监会对8宗违法减持案件作出行政处罚决定。</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1.907%，跌0.3bp；7天期报2.419%，跌1.2bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8926%，涨0.3bp；7天期报2.3583%，涨2.4bp；2.截止上周(9月21-25日)，国内A股新增投资者数量为26.84万，环比-4.5%。</p> <p>综合股指近期走势看，其关键位尚有支撑，整体无转空迹象。另从宏观面看，宽松政策的利多效应仍有待发挥；且从大类资产配置看，股指多头价值亦将逐步体现。再从具体分类指数看，目前市场对中小成长板块偏好依旧明显。</p> <p>操作上：IC1510前多持有，在5800下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

<p>铜锌镍</p>	<p style="text-align: center;">铜镍观望为宜 沪锌前空持有</p> <p>周二铜锌镍日内均持续下挫，夜盘集体反弹，结合盘面和资金面来看，铜锌暂无明显转势信号，沪镍区间震荡走势较为明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月谘商会消费者信心指数为 103，创年内新高，预期为 97；2.欧元区 9 月经济景气指数为 105.6，为近 4 年来新高；3.截止 8 月，全国累计用电量同比+1.0%，较前月略增。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 9 月 29 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38030 元/吨，较前日下降 770 元/吨；较沪铜近月合约平水；期铜再度下挫，部分现货企业节前暂停采购，下游少量按需接货，节前整体成交较为平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 13750 元/吨，较前日下跌 100 元/吨；较沪锌近月合约升水 155 元/1 吨；炼厂惜售情绪不改，市场货源稍有减少，贸易商出货较为积极，节前下游备货情绪提升，成交较昨日活跃。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 74900 元/吨，较前日下跌 1250 元/吨；较沪镍近月合约贴水 60 元/吨；当日金川公司下调镍价至 75200 元/吨，沪镍跌幅较大，临近节日，市场交投谨慎，下游备货有结束迹象，整体成交冷清。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 29 日，伦铜现货价为 4987.25 美元/吨，较 3 月合约升水 17.36 美元/吨；伦铜库存为 32.4 万吨，较前日减少 625 吨；上期所铜仓单为 3.72 万吨，较前日减少 2454 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 7.64(进口比值为 7.65)，进口亏损为 56 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1640 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.09 美元/吨；伦锌库存为 59.09 万吨，较前日减少 3275 吨；上期所锌仓单为 4.06 万吨，较前日减少 351 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 9842 美元/吨，较 3 月合约贴水 33.14 美元/吨；伦镍库存为 45.15 万吨，较前日减少 10 吨；上期所镍仓单为 2.42 万吨，较前日持平；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 7.79(进口比值为 7.66)，进口盈利约为 1241 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)智利第二大铜矿产商 Collahuasi 公司称将减产 3 万吨，因铜价低迷所致；(2)嘉能可称不存在偿付能力问题，其股价大幅反弹。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)17:00 欧元区 8 月失业率；(2)17:00 欧元区 9 月 CPI 初值；(3)20:15 美国 9 月 ADP 就业人数；</p> <p>总体看，嘉能可所发布声明的影响暂未可知，且矿商减产提振或有限，节前市场较为谨慎，建议沪铜新空暂观望；沪锌暂无增量利</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
------------	---	--------------------	---------------------



	<p>多提振，上行动能不足，建议前空继续持有；沪镍区间震荡走势或难有突破，建议暂观望。</p> <p>操作上，铜镍观望为宜，沪锌前空继续持有。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链延续弱势，焦煤空单盈亏比佳</p> <p>昨日黑色链各主要品种延续弱势，其中螺纹又加速赶底迹象，而技术上均暂无支撑。</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 29 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-70 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-51 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石现价仍较抗跌，成交则趋弱。截止 9 月 29 日，普氏报价暂停，昨日 55.85 美元/吨（较上日+0），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 28 日，国际矿石运费整体趋强。巴西线运费为 14.161(较上日+0.446)，澳洲线运费为 6.195(较上日+0.086)。</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 29 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 1910 元/吨(较上日+0)，上海为 1990 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-220 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势运行。截止 9 月 29 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1930 元/吨(较上日+0)，上海为 1900(较上日+0)，热卷 1601 合约较现货升水-32 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 29 日，螺纹利润-408 元/吨(-12)，热轧利润-575 元/吨(较上日-15)。</p> <p>综合来看：终端需求疲弱，致使旺季钢价持续大跌，黑色链短期走势仍难企稳。加之，当前市场对钢厂减产预期强烈，以铁矿石为首的原料下行压力明显。因此，新空仍可逢反弹入场。</p> <p>操作上：JM1601 空单持有，I1601 新空在 370-375 一带入场。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>动力煤延续弱势，空单继续持有</p> <p>昨日动力煤继续向下创出新低，但日内波动明显放大。</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 29 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 380 元/吨(较上日+0)。</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 29 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 391.05 元/吨(较上日-0.61)。(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 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 410.11 点(较上日-1.58%)，国内船运费弱势下跌为主；波罗的海干散货指数报价报 943(较上日+0%)，国际船运费近期整体偏强。</p> <p>电厂库存方面： 截止 9 月 29 日，六大电厂煤炭库存 1371.4 万吨，较上周+19.1 万吨，可用天数 28.69 天，较上周+2.12 天，日耗煤 47.8 万吨/天，较上周-3.09 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 29 日，秦皇岛港库存 622.5 万吨，较上日+18.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 20 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：电厂库存持续低迷，动力煤需求难有起色，后市煤价仍将维持弱势。因此，郑煤也继续维持空头思路为主。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	<p>PTA 短线无方向性驱动，观望为宜</p> <p>2015 年 09 月 29 日，PX 价格为 778 美元/吨 CFR 中国，下跌 6.5 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 4440，上涨 20。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5050 元/吨，下跌 150。PTA 开工率在 64%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6000 元/吨 聚酯开工率至 78.4%。目前涤纶 POY 价格为 6600 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-360；涤纶短纤价格为 7000 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 100。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：PTA 日内震荡，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 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>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>塑料利多匮乏，空单逐步入场</p> <p>上游方面： 油价延续震荡走势。WTI 原油 11 月合约收于 44.84 美元/桶，上</p>		



塑料	<p>涨 1.04% ;布伦特原油 12 月合约收于 48.59 美元/桶,下跌 1.21%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货继续下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8600 元/吨；华东地区现货价格为 8500-8700 元/吨；华南地区现货价格为 8850-9150 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8350，成交较差。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7300-7550，华东地区价格为 7300-7650，煤化工料华东库价格在 7400，流拍。华北地区粉料价格在 6700-6800 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 日内低位震荡。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 虽接近回料价格但仍不宜抄底。 单边策略：L1601 在 8300 附近介入空单。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>节前交易谨慎 沪胶前空轻仓持有</p> <p>周二沪胶日内再度重挫，夜盘延续跌势，跌幅收窄，结合盘面和资金面来看，其暂无推涨动能，震荡偏弱概率较大。</p> <p>现货方面： 9 月 29 日国营标一胶上海市场报价为 10200 元/吨（-300，日环比涨跌，下同），与近月基差-155 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11800 元/吨（含 17%税 X +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平静。</p> <p>综合看：沪胶持续下挫，且基本面暂无利多提振，上方均线压力日渐明显，或难有突破走势，节前最后一个交易日，资金将较为谨慎，轻仓短线操作为宜，建议沪胶前空轻仓持有。 操作建议：RU1601 前空轻仓持有。</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