



操盘建议

假日期间宏观面数据整体偏多，且全球主要股市涨幅均较大，利多期指；而结合市场风格偏好、及微观价格结构看，预计中证 500 指数涨势弹性最大。商品方面：因原油大涨，能化品成本端支撑及提振明显；而嘉能可股价大幅回升，暂减弱有色品种空头氛围。

操作上：

1. IC1510 新多入场，在 5900 下离场；
2. PTA 收益最为直接，TA601 新多入场；
3. 原糖大涨抬升进口成本，且国内供给偏紧预期强烈，SR1601 多单在 5600 下离场。

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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/10/8	金融衍生品	单边做多IC1510	5%	3星	2015/9/23	6070	-2.50%	■	/	偏多	偏多	/	2.5	不变	
2015/10/8	农产品	多P1601-空Y1601	10%	3星	2015/9/30	-940	0.26%	/	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/10/8	工业品	单边做空ZN1512	5%	4星	2015/9/29	13485	-2.48%	■	/	中性	偏空	偏空	2	不变	
2015/10/8		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	-0.26%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/10/8	总计		25%	总收益率			76.66%	买普值		/					
2015/10/8	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！！

时间	大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次推荐日
2015/10/8	金融衍生品	单边做多IC1510	5%	3星	2015/9/23

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>股指续涨有动力，IC 继续试多</p> <p>周三（9月30日），A股全天窄幅震荡，银行板块表现坚挺，国防军工午后放量拉升，券商股则在尾盘滑落，A股最终小涨，当月则收跌，连跌四月。此前，6-8月份，A股累计下挫三成。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.48%报3052.78点；深证成指涨0.39%报9988.25点。两市全天成交金额3707亿元人民币，为年内最低单日成交额，上日为4204亿元人民币。上证综指、深证成指当周表现分别为下跌1.28%、上涨0.84%，当月则分跌4.78%、5.32%。中小板指收盘涨0.54%，当周涨1%，当月跌4.96%。创业板指收盘跌0.76%，当周涨3%，当月涨4.3%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>国防军工板块大涨近5%，汽车、家电、银行涨1%以上。房地产、钢铁、有色金属均小涨。</p> <p>概念指数方面：航母指数涨约5%。燃料电池、土地流转、高端装备制造、太阳能发电、新能源均涨2%左右。</p> <p>主题行业方面：航天军工指数大涨6.37%，办公用品、汽车和摩托车指数涨幅超2.6%；能源设备指数领跌，互联网、日用化工和软件指数跌幅超1%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为81.6，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为33.5，有理论上反套空间；中证500主力合约期现基差为205.9，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132.2和70.2，中证500期指主力合约较季月价差为357.8，三者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9月新增非农就业人数为14.2万，远不及预期值+20.1万；2.美国9月ISM制造业PMI值为50.2，创新低，预期为50.6；3.欧元区9月CPI初值同比-0.1%，预期+0.0%；4.国内9月官方制造业PMI值为49.8，预期为49.7；5.IMF将2015年全球经济增速预期由3.3下调至3.1%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.截止9月，国内央行外汇储备为3.51万亿美元，上月值为3.56万亿美元；2.央行允许境外央行类机构进入银行间外汇市场，开展包括即期、远期、掉期和期权等交易；3.央行、银监会下调不限购城市最低首付款比例，另与财政部、住建部全面推行公积金异地贷款业务；4.国内9月百城新建住宅均价环比+0.28%，已连续5月上涨；同比+1.36%，较上月扩大1.21%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率总体上调，银行间同业拆借隔夜品种报1.989%，涨8.2bp；7天期报2.408%，跌1.1bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9949%，涨10.2bp；7天期报2.3788%，</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>涨 2.0bp。</p> <p>国庆长假期间宏观基本面数据整体偏多，且全球主要股指涨幅均较大，利于股指续涨。另从基差看，股指低估，做多亦有安全边际。从分类指数看，结合市场风格偏好以及微观价格结构看，中证 500 指数涨势弹性相对最大。</p> <p>操作上：IC1510 新多入场，在 5900 下离场。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">沪铜新多入场 锌镍暂观望</p> <p>国庆前铜锌镍均有反弹，结合盘面和技术面来看，铜锌短期底部已探明，再度下跌可能性不大，沪镍暂缺增量利多提振，继续上行空间有限。</p> <p>长假期间宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月新增非农就业人数为 14.2 万，远不及预期值+20.1 万；2.美国 9 月 ISM 制造业 PMI 值为 50.2，创新低，预期为 50.6；3.欧元区 9 月 CPI 初值同比-0.1%，预期+0.0%；4.国内 9 月官方制造业 PMI 值为 49.8，预期为 49.7；5.IMF 将 2015 年全球经济增速预期由 3.3 下调至 3.1%。</p> <p>综合看，宏观面对有色金属整体影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 9 月 30 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38290 元/吨,较前日上涨 260 元/吨;较沪铜近月合约贴水 20 元/吨;期铜反弹,节前市场较为冷清,持货商急于节前换现,调降升水出货,而整体市场成交量大幅缩减,现货贴水成交,整体成交清淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 13880 元/吨,较前日上涨 130 元/吨;较沪锌近月合约升水 60 元/吨;锌价有所反弹,少量仓单流出,贸易商挺价意愿较强,下游少有入市,多以进入休假状态,市场供需两淡。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 75450 元/吨,较前日上涨 550 元/吨;较沪镍近月合约升水 50 元/吨;贸易商节前多休市,下游少量采购,出货量以金川镍为主,午后镍价上行,采购减少,节前整体成交平淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 10 月 7 日,伦铜现货价为 5196 美元/吨,较 3 月合约升水 9 美元/吨;伦铜库存为 30.81 万吨,较前日减少 4125 吨;上期所铜仓单为 3.69 万吨,较前日减少 300 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 7.62(进口比值为 7.64),进口亏损为 106 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1670.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 22.75 美元/吨;伦锌库存为 58.87 万吨,较前日减少 1950 吨;上期所锌仓单为 3.88 万吨,较前日减少 1851 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 8.24(进口比值为 8.22),进口盈利为 26 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10131 美元/吨,较 3 月合约贴水 39 美元/吨;伦镍库存为 44.64 万吨,较前日减少 2634 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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

	<p>镍 3 月合约实际比值为 7.73(进口比值为 7.65), 进口盈利约为 789 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面:</p> <p>(1)据 INSG, 2015 年原生镍将过剩 4.9 万吨;(2)据 ICSG, 2015 年全球铜市将由前期预估的过剩 36 万吨转为供需平衡, 明年将由 23 万吨过剩转为 13 万吨短缺;(3)嘉能可股价连续上涨, 其执行长称铜矿减产将推高铜价。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)10:00 国内 9 月 M2 货币供应量。</p> <p>总体看, 受铜市供需面转多、嘉能可股价回升提振, 长假期间伦铜企稳上行, 预计国内市场补涨可能性较大, 建议新多入场; 沪锌底部或已探明, 且暂无利空压制, 其有望跟随外盘涨势, 建议新多入场; 沪镍或受累于全球过剩预期, 短期观望为宜。</p> <p>操作上, 沪铜 Cu1512 新多于 38400 下方入场, 以 37600 止损, 沪锌 Zn1512 新多于 13820 下方入场, 以 13300 止损, 沪镍暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>节中钢材成交清淡, 后市黑色偏弱走势难改 节前黑色链整体依然偏弱, 各品种下行趋势明朗。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期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 30 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-70.5 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-48.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>节中铁矿石以小幅下跌为主。截止 10 月 6 日 普氏报价 54.90 美元/吨 (较上日-0.75), 折合盘面价格 438 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 29 日, 国际矿石运费整体趋强。巴西线运费为 13.706(较上日-0.455), 澳洲线运费为 6.155(较上日-0.040)。</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>节中建筑钢材成交弱于往年, 价格窄幅弱势波动为主。截止 9 月 30 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 1910 元/吨(较上日+0), 上海为 1990 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 01 合约较现货升水-230 元/吨。</p> <p>节中热卷价格弱势运行。截止 9 月 30 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 1930 元/吨(较上日+0), 上海为 1890(较上日-10), 热卷 01 合约较现货升水-37 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</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>

	<p>止 9 月 30 日，螺纹利润-414 元/吨(-6)，热轧利润-581 元/吨(较上日-6)。</p> <p>综合来看：黑色链需求依然弱势，节日期间市场成交也较为清淡，价格仅小幅波动。节后随着钢材旺季继续淡去，钢价仍将下跌，亦将使得黑色链整体跌势难改。因此，建议黑色链继续维持逢高抛空思路。</p> <p>操作上：JM1601 空单持有，I1601 新空在 375 上入场。</p>		
动力煤	<p>电厂煤耗处新低，郑煤空头思路难改</p> <p>节前动力煤呈减仓上行走势，但与节前因素有相关，整体并无走强迹象。</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 30 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 380 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 30 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 392.63 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 30 日，中国沿海煤炭运价指数报 406.80 点(较上日-0.81%)，国内船运费弱势下跌为主；波罗的海干散货指数报价报 926(较上日-1.8%)，国际船运费近期整体偏强。</p> <p>电厂库存方面： 截止 9 月 30 日，六大电厂煤炭库存 1396 万吨，较上周+45.4 万吨，可用天数 28.61 天，较上周+1.65 天，日耗煤 48.79 万吨/天，较上周-1.30 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 30 日，秦皇岛港库存 630 万吨，较上日+3.78 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 21 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
橡胶	<p>暂缺指引 沪胶前空离场</p> <p>节前沪胶低开低走，尾盘小幅收跌，结合盘面和技术面看，短期沪胶关键位支撑有效，再度下跌空间有限。</p> <p>现货方面： 9 月 30 日国营标一胶上海市场报价为 10200 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，与近月基差-125 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</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218



	<p>干燥；海南及云南主产区仍有降雨。</p> <p>轮胎企业开工率： 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： (1)截止 9 月 30 日，上期所库存 20.63 万吨(+1.01)，仓单 15.54 万吨 (-0.2)；(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>长假期间产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：节前沪胶呈震荡下跌态势，震荡区间再度下移，从基本面看，国内需求仍旧疲弱，无力提振胶价，而国际预期有所好转，或刺激胶价上行，但仍缺乏实质性提振，其上行空间有限，建议沪胶前空暂离场。</p> <p>操作建议：RU1601 暂观望。</p>		
--	---	--	--

免责条款

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