



操盘建议

综合宏观面流动性和宽松政策导向看，股指存潜在利多；另从价格结构、估值水平看，估值仍相对低估，做多安全边际较高。商品方面，中东局势趋紧进一步提振油价，直接利好能化品。

操作上：

1. 中证 500 指数涨势弹性仍最大，但短线续涨受阻，IC1510 前多持有，新单暂观望；
2. 成本和需求端均有利多，TA601 多单耐心持有；
3. 白糖供应偏紧预期加强，且外盘大涨，SR1601 新多入场。

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 |
|-----------|-------|---------------|-------|------|-----------|------------|----------|-----|----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2015/10/9 | 金融衍生品 | 单边做多IC1510 | 5% | 3星 | 2015/9/23 | 6070 | 2.06% | 无 | / | 偏多 | 偏多 | / | 2.5 | 不变 |
| 2015/10/9 | 农产品 | 多P1601-空Y1601 | 10% | 3星 | 2015/9/30 | -940 | -0.80% | 无 | / | / | 偏多 | 偏多 | 3 | 不变 |
| 2015/10/9 | | 单边做多SR1601 | 5% | 3星 | 2015/10/9 | 5680 | 0.00% | 无 | / | / | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 调入 |
| 2015/10/9 | 工业品 | 单边做空ZN1512 | 5% | 4星 | 2015/9/29 | 13485 | -0.63% | 无 | / | 中性 | 偏空 | 偏空 | 2 | 不变 |
| 2015/10/9 | | 单边做空JM1601 | 5% | 4星 | 2015/9/30 | 570 | -0.61% | 无 | / | 中性 | 偏空 | 偏空 | 3 | 不变 |
| 2015/10/9 | 总计 | | 30% | 总收益率 | | 78.63% | | 震荡值 | | / | | | | |
| 2015/10/9 | 调入策略 | 单边做多SR1601 | | 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>股指整体仍处涨势，IC 新多暂观望</p> <p>周四（10月8日），A股早盘高开后维持震荡态势，银行保险股午后涨幅有所回吐，A股收盘仍涨约3%。盘面上，有180余只非ST股涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨2.97%报3143.36点；深证成指涨4.07%报10394.73点。两市全天成交额5866亿元人民币，上日成交额为年内单日最低的3707亿元人民币。中小板指收盘涨3.81%。创业板指收盘涨5.17%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业普涨。计算机板块升幅超过5%，通信、农林牧渔、医药生物、家用电器、电子、汽车均涨逾4%。银行板块涨0.6%。</p> <p>概念指数方面：充电桩、网络安全、卫星导航、大数据、芯片国产化、医药电商、生物识别指数均收涨7%左右。</p> <p>主题行业方面：教育和软件指数领涨，升幅超7%，银行指数涨幅最小。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为81.7，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为20.3，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为177.3，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132和61；中证500期指主力合约较季月价差为305，三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.据美联储9月利率会议纪要，各委员一致认为加息前需谨慎等待更多信息；2.央行9月向国开行提供抵押补充贷款(PSL)为521亿元，利率为2.85%；3.商务部称，将对TPP协定案文进行全面、系统评估。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据悉，证监会即将发文全面支持新三板市场发展；2.发改委与保监会发文，将支持保险机构通过债券等参与重大工程投资；3.深圳将支持新能源汽车发展，将对车辆购置和基础设施建设进行财政补贴；4.据中金所，9月期指交易规模较8月大降逾90%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率下调，银行间同业拆借隔夜品种报1.909%，跌8.0bp；7天期报2.4%，跌0.8bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.882%，跌11.3bp；7天期报2.3644%，跌1.4bp。</p> <p>综合宏观面流动性和宽松政策导向看，股指仍有潜在利多因素。另从微观期现基差、合约间价差及估值水平看，股指依旧处相对低估状态，做多存在较高的安全边际。从具体分类指数看，中证500指数涨势弹性仍最大，但短线有续涨受阻迹象。</p> <p>操作上：IC1510前多持有，新单观望。</p> | 研发部 李光军 | 021- 38296183 |

| | | | |
|----------------------|---|--------------------|---------------------|
| <p>铜 锌 镍</p> | <p style="text-align: center;">铜锌前多持有 沪镍新多尝试</p> <p>周四铜锌冲高回落，沪镍呈震荡偏强走势，结合盘面和资金面来看，铜锌暂无增量利空，短期仍有上行空间，沪镍下方均线支撑明显，或仍呈震荡偏强格局。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 10 月 8 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39420 元/吨,较前日上涨 1130 元/吨;较沪铜近月合约升水 10 元/吨;期铜节后补涨,但持货商及炼厂节前备货充足,市场整体需求较弱,因此整体成交平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14000 元/吨,较前日上涨 120 元/吨;较沪锌近月合约升水 95 元/吨;节后炼厂出货增加,但贸易商接货热情下降,现货持续升水,贸易商出货积极,但下游观望为主,成交清淡。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 76750 元/吨,较前日上涨 1300 元/吨;较沪镍近月合约升水 520 元/吨;当日金川公司上调镍价至 76800 元/吨,节后首个交易日成交略有恢复,下游接货热情不高。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 10 月 8 日,伦铜现货价为 5148.5 美元/吨,较 3 月合约升水 13.93 美元/吨;伦铜库存为 30.55 万吨,较前日减少 2625 吨;上期所铜仓单为 3.69 万吨,较前日持平。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 7.57(进口比值为 7.63),进口亏损为 294 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1644.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 23.48 美元/吨;伦锌库存为 58.79 万吨,较前日减少 725 吨;上期所锌仓单为 3.91 万吨,较前日增加 275 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 8.12(进口比值为 8.21),进口亏损为 142 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10138 美元/吨,较 3 月合约贴水 36.57 美元/吨;伦镍库存为 44.36 万吨,较前日减少 2808 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 7.68(进口比值为 7.64),进口盈利约为 405 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看,铜锌冲高回落,但下方均线支撑良好,整体仍处偏强格局,建议前多持有;伦镍延续强势,沪镍有望跟涨,且其暂无增量利空压制,建议新多轻仓尝试。</p> <p>操作上,铜锌前多持有,沪镍 Ni1601 新多于 77900 下方入场,以 77000 止损。</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021-38296218</p> |
| | <p style="text-align: center;">铁矿港口库存大降,短期以观望为主</p> <p>昨日黑色链盘中一度小幅冲高,但随后便再度下行。其中铁矿石相对偏强,多头主力增仓明显,后市关注 380 处阻力。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> | | |

| | | | |
|-------------|---|-------------------|---------------------|
| <p>钢铁炉料</p> | <p>1、煤焦 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 10 月 8 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-73.5 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 -46.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场成交清淡，但卖方报价依然坚挺。截止 10 月 8 日，普氏报价 55.95 美元/吨(较上日+1.15)，折合盘面价格 445 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 截止 10 月 7 日，国际矿石运费整体趋强。巴西线运费为 12.155(较上日-0.615)，澳洲线运费为 5.714(较上日-0.122)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格持稳为主，但节后首日市场成交较为清淡。截止 10 月 8 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1900 元/吨(较上日-10)，上海为 1980 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 01 合约较现货升水 -215 元/吨。 昨日热卷价格弱势运行。截止 10 月 8 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1930 元/吨(较上日+0)，上海为 1880(较上日-10)，热卷 01 合约较现货升水-27 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 随着钢价再度回落，铁矿价格坚挺，钢材冶炼利润下滑。截止 10 月 8 日，螺纹利润-413 元/吨(+1)，热轧利润-580 元/吨(较上日+1)。</p> <p>综合来看：下游钢材市场延续低迷，且随着用钢旺季的逐步淡去，后市需求情况更不乐观。而铁矿石受节中港口库存出现大幅下降，短期相对偏强走势亦将延续，但主因与港口天气有较大关系，故也不宜看多。因此，螺纹、煤焦维持偏空思路，铁矿暂观望。 操作上：JM1601 空单持有，I1601 暂观望。</p> | <p>研发部 沈皓</p> | <p>021-38296187</p> |
| | <p>节中港口库存大增，郑煤空头思路不改 昨日动力煤高开一度冲高，随后则弱势下行，整体并未走出底部震荡格局。 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 10 月 08 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 380 元/吨(较上日+0)。 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 10 月 08 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 392.63 元/吨(较上日+0)。 (注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：</p> | | |



| | | | |
|------------|--|--------------------|--------------------------|
| <p>动力煤</p> | <p>截止 10 月 08 日，中国沿海煤炭运价指数报 405.67 点(较上日-0.28%)，国内船运费弱势下跌为主；波罗的海干 散货指数报价报 841(较上日-3.22%)，国际船运费近期再度转弱。</p> <p>电厂库存方面： 截止 10 月 08 日，六大电厂煤炭库存 1353 万吨，较上周-24 万吨，可用天数 28.49 天，较上周-0.14 天，日耗 煤 47.49 万吨/天，较上周-0.61 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 10 月 08 日，秦皇岛港库存 735 万吨，较上周+90 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 18 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：电厂需求延续弱势，且节中港口库存出现明显积压，导致后市煤价下行压力依然较大。因此，郑煤可延续空 头思路。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p> | <p>研发部 沈皓</p> | <p>021- 38296187</p> |
| <p>橡胶</p> | <p>沪胶弱势不改 新空轻仓尝试</p> <p>周四沪胶高开低走，夜盘小幅收跌，结合盘面和资金面看，其暂缺增量利多提振，短期或仍处震荡偏弱格局。</p> <p>现货方面： 10 月 8 日国营标一胶上海市场报价为 10400 元/吨(+200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-80 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)据 ANRPC，2015 年成员国天胶产量料增 1.9%。</p> <p>综合看：节后沪胶仍呈底部震荡格局，但基本面尚未出现明显改善，在下游需求无回暖迹象的情况下或将压制沪胶走势；从技术面看，其上方均线压制重重，短期暂缺推涨动能，建议沪胶新空尝试。</p> <p>操作建议：RU1601 新空于 11360 上方入场，以 11700 止损。</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