



操盘建议

从宏观政策面和流动性看,对股市有增量利多;再结合盘面和价格结构变化看,市场乐观情绪亦渐增强,股指将延续涨势。商品方面,因供给收缩预期增强、且嘉能可股价大幅回升,致有色品种大涨,亦带动市场氛围明显好转,主要品种整体维持多头思路。

操作上:

1. 中小成长板块涨幅预期最大, IC1510 尝试新多, 在 6300 下离场;
2. 沪铜涨势稳健, CU1512 多单耐心持有。

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
2015/10/12	金融衍生品	单边做多IC1510	5%	3星	2015/9/23	6070	5.53%	■	/	偏多	偏多	/	2.5	不变
2015/10/12	农产品	多P1601-空Y1601	10%	3星	2015/9/30	-940	-1.07%	■	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/10/12		单边做多SR1601	5%	3星	2015/10/9	5680	0.17%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/10/12	工业品	单边做多CU1512	5%	4星	2015/10/12	40000	0.00%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	调入
2015/10/12		单边做空ZM1601	5%	4星	2015/9/30	570	-1.55%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/12	总计		30%	总收益率		75.64%		买者值		/				
2015/10/12	调入策略	单边做多CU1512				调出策略		单边做空ZM1612						

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>股指增量利多显现，IC 继续试多</p> <p>周五（10月9日），A股延续上日反弹势头，盘中震荡上扬，保险、券商、有色金属股领涨，A股最终高收逾1%，两日内累计录得4%以上涨幅。盘面上，近百只非ST个股收盘涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨1.27%报3183.15点；深证成指涨1.4%报10540.19点。两市全天成交额5957亿元人民币，上日成交金额为5866亿元人民币。当周，上证综指、深证成指分别上涨4.27%、5.53%。中小板指收盘涨1.35%，当周涨5.22%，连涨三周。创业板指收盘涨1.2%，当周升6.4%，同样连续三周上扬。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>仅休闲服务板块小幅下跌。有色金属板块涨3.1%，非银金融板块涨3%。机械设备、电气设备、国防军工、电子、农林牧渔均涨约2%。</p> <p>概念指数方面：充电桩、机器人、智慧农业、工业4.0、燃料电池指数均大涨超4%。体育、水利水电、无人机、卫星导航、风力发电、稀土永磁等均录得3%左右升幅。</p> <p>主题行业方面：摩托车指数、基本金属和燃气指数大涨4%以上，能源设备指数领跌，下跌1.73%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为30.1，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为11.9，处合理区间；中证500主力合约期现基差为63.3，处合理区间（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）。综合近日期现价差走势看，市场情绪或有好转。</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61；中证500期指主力合约较季月价差为396，远月合约仍有较大程度的低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国8月批发库存环比+0.1%，预期+0.0%；2.欧洲央行行长德拉吉称，经济前景仍面临下行风险，已做好政策储备；3.央行推广信贷资产质押再贷款试点，利于稳增长和形成新的基础货币投放渠道。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.国务院发布关于加快电动汽车充电基础设施建设的指导意见；2.截至10月9日，据业绩预告，已有近650家上市公司前三季度实现盈利正增长；3.证监会拟对3家券商暂停新开证券账户1个月。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率整体下调，银行间同业拆借隔夜品种报1.904%，跌0.2bp；7天期报2.4%，涨0.1bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8753%跌0.1bp，7天期报2.3566%跌5.3bp。</p> <p>从宏观政策面和流动性看，对股市有量利多提振。而从近日盘面和价格结构变化看，市场乐观情绪亦在逐步增强。综合看，预计股指整体将延续上行态势，而结合市场风格偏好看，中小成长板块涨势预期依旧最大。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>操作上：IC1510 尝试新多，在 6300 下离场。</p>		
铜 锌 镍	<p style="text-align: center;">涨势有望延续 铜锌镍前多持有</p> <p>上周铜锌镍均呈偏强走势，其中铜锌涨幅较大，结合盘面和资金面来看，铜锌下方均线支撑效用加强，沪镍震荡区间上移，短期三者暂无增量利空压制，或维持偏强格局。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 8 月批发库存环比+0.1%，预期+0.0%；2.欧洲央行行长德拉吉称，经济前景仍面临下行风险，已做好政策储备；3.央行推广信贷资产质押再贷款试点，利于稳增长和形成新的基础货币投放渠道。</p> <p>综合看，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 10 月 9 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39690 元/吨,较前日上涨 270 元/吨 ;较沪铜近月合约贴水 10 元/吨 ;期铜延续涨势,现货小幅贴水,早间持货商出货较为积极,后出货受阻,成交转为清淡,下游观望情绪浓厚。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14260 元/吨,较前日上涨 260 元/吨;较沪锌近月合约升水 15 元/吨;沪锌暴涨,带动炼厂出货热情,市场流通货源持续增加,但下游追涨情绪不高,仍按需采购,整体成交以进口锌为主。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 77150 元/吨,较前日上涨 400 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 77100 元/吨,沪镍大涨,贸易商出货积极,市场上进口镍流入,货源增加,下游按需采购,成交一般。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 10 月 9 日,伦铜现货价为 5310.25 美元/吨,较 3 月合约升水 15.89 美元/吨;伦铜库存为 30.52 万吨,较前日减少 250 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 7.58(进口比值为 7.62),进口亏损为 197 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1816.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 20.27 美元/吨;伦锌库存为 58.74 万吨,较前日减少 575 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 8.07(进口比值为 8.17),进口亏损为 182 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10463 美元/吨,较 3 月合约贴水 37.83 美元/吨;伦镍库存为 44.15 万吨,较前日减少 2100 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 7.6(进口比值为 7.62),进口亏损约为 281 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面：</p> <p>(1) 因锌价低迷,嘉能可宣布削减 50 万吨锌产量,相当于全球产量 4%,且计划四季度继续减产 10 万吨锌产量;(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</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>23万吨过剩转为13万吨短缺。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)10-13 国内9月进出口情况；(2)10-14 国内9月CPI和PPI值；(3)10-14 欧元区8月工业产出情况；(4)10-14 美国9月零售销售情况；(5)10-16 美国9月工业产出情况；(6)10-16 美国10月密歇根大学消费者信心指数初值。</p> <p>总体看，嘉能可减产计划致锌市预期由过剩转为短缺，致锌价大幅反弹，铜镍跟随涨势；此举有望引发市场对矿商再度减产预期，或持续推动基本金属上行，且其暂无增量利空压制，铜锌镍涨势有望持续。</p> <p>操作上，铜锌镍前多继续持有。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>钢厂减产迹象加重，炉料新空可尝试</p> <p>昨日黑色链表现强劲，其中铁矿石盘中一度涨停。而夜盘走势则转弱，其中焦炭更是跌去前日涨幅。技术上看，焦炭、螺纹走势最弱，焦煤上方阻力也明显，铁矿则相对偏强。</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10月9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-41元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场成交清淡，但卖方报价依然坚挺。截止10月9日，普氏报价56.40美元/吨(较上日+0.45)，折合盘面价格445元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价425元/吨(较上日-5)，折合盘面价格469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10月9日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为11.467(较上日-0.118)，澳洲线运费为5.473(较上日-0.018)。</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>昨日建筑钢材价格持稳为主，但节后首日市场成交较为清淡。截止10月9日，北京HRB400 20mm(下同)为1900元/吨(较上日+0)，上海为1960元/吨(较上日-20)，螺纹钢01合约较现货升水-180元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势运行。截止10月9日，北京热卷4.75mm(下同)为1920元/吨(较上日-10)，上海为1880(较上日+0)，热卷01合约较现货升水-8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10月9日，螺纹利润-423元/吨(-5)，热轧利润-586元/吨(较上日-4)。</p> <p>综合来看：虽周五受市场整体偏多氛围影响，黑色链出现大涨。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>但从基本上，终端需求惨淡，钢厂利润恶化，市场预期其将加速减产，对于炉料利空明显。因此，黑色链继续以空头思路为主，其中最看空煤焦，其次为铁矿与螺纹。</p> <p>操作上：JM1601 新空止损于 583；I1601 新空止损于 388。</p>		
动力煤	<p>大型煤企再降价，郑煤延续空头思路</p> <p>昨日动力煤小幅反弹，但在 370 一带阻力位明显。</p> <p>国内现货方面： 近期国内港口煤价，且周五大型煤企再推价格优惠政策。截止 10 月 9 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 10 月 9 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 392.81 元/吨(较上日 +0.18)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 10 月 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 402.32 点(较上日 -0.82%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散 货指数报价报 809(较上日-2.85%)，国际船运费表现偏弱。</p> <p>电厂库存方面： 截止 10 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1342.1 万吨，较上周-27.3 万吨，可用天数 27.67 天，较上周-1.4 天，日 耗煤 48.50 万吨/天，较上周+1.40 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 9 日，秦皇岛港库存 725.5 万吨，较上日-5.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 24 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：电厂日耗低迷，港口库存积压，以及大型煤企再度间接调低报价。这均将使得后市动力煤仍将延续跌势。因此，郑煤继续以空头思路对待。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>PTA 成本端有支撑，多单轻仓持有</p> <p>2015 年 10 月 10 日，PX 价格为 839 美元/吨 CFR 中国，上涨 16 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 4660，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5370 元/吨，下跌 50。PTA 开工率在 58%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6000 元/吨；聚酯开工率至 77%。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 62%。</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。逸盛海南停车。逸盛大连 375 万吨计划</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>10月21日-11月5日检修。桐昆石化150万吨装置检修推迟。恒力石化150万吨装置停车。</p> <p>综合: PTA日内震荡高位震荡, 进入10月后PTA检修计划部分落实, 但受加工利润改善影响检修计划较预期减少, 短期PTA供需基本稳定。成本端来看, 油价仍有走强动力, 因此成本端支撑仍较强, 多单可轻仓持有。</p> <p>操作建议: TA601多单持有。</p>		
塑料	<p>塑料反弹持续性不强, 不宜追高</p> <p>上游方面: 油价持续反弹后周五震荡盘整, 目前供需预期继续改善。WTI原油11月合约收于49.97美元/桶, 下跌0.06%; 布伦特原油12月合约收于52.75美元/桶, 下跌1.18%。</p> <p>现货方面: LLDPE现货反弹。华北地区LLDPE现货价格为8650-8800元/吨; 华东地区现货价格为8750-8900元/吨; 华南地区现货价格为9000-9200元/吨。华北地区LLDPE煤化工料拍卖价8650, 成交较好。</p> <p>PP现货下跌。PP华北地区价格为7450-7650, 华东地区价格为7500-7750, 煤化工料华东库价格在7530, 全部成交。华北地区粉料价格在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日内大幅收涨, 短期油价上涨缓和和市场气氛, 现货反弹带动期价走高, 但目前农膜旺季将过, 而新装置供给压力仍存, 未来供需面偏空, 因此价格反弹有限, 不宜追高。</p> <p>单边策略: L1601不宜继续追高。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>暂无转势信号 沪胶维持偏空思路</p> <p>上周沪胶在大宗商品普涨的带动下呈偏强格局, 结合盘面和资金面看, 其震荡区间有望上移, 短期或冲击12000元/吨阻力。</p> <p>现货方面: 10月9日国营标一胶上海市场报价为10400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)+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: 预计本周泰国及马来西亚降雨不减; 越南与印尼雨量减小, 海南及云南主产区略有降雨。</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:</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>(1)截止 9 月 30 日,上期所库存 20.63 万吨(+1.01),截止 2015 年 10 月 9 日,上期所注册仓单 15.6 万吨(-0.04);(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 ANRPC,2015 年成员国天胶产量料增 1.9% ;(2)截止 2015 年 9 月,我国重卡销售 4 万辆,同比-27% ;(3)因胶价低迷,越南胶农弃割砍树现象普遍。</p> <p>综合看:沪胶大幅上行,但其基本面暂未出现明显利好信号,该反弹由整体大宗商品普涨带动,短期或难延续,从技术面看,沪胶下方均线支撑效用较好,但上方 60 日均线压制仍存,暂缺持续推涨动能,建议沪胶维持逢高抛空思路。</p> <p>操作建议:RU1601 新空于 11800 上方入场,以 12100 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