



操盘建议

综合宏观政策导向、大类资产配置价值看，股市仍为最直接利多受益标的；而从题材热点看，新兴成长板块表现最强，预期中证 500 指数维持领涨格局。商品方面，结合供需面和技术面看，黑色链品种表现相对最弱。

操作上：

1. 换月临近，而远月低估程度仍较高，IC1512 新多入场；
2. 钢厂减产致焦煤现价大跌，且做空资金入场亿元强烈，JM1601 尝试新空；
3. 油脂支撑显现，豆油 Y1601 和棕榈油 P1601 前多持有。

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	
2015/10/13	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/10/13	6320	0.00%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	调入	
2015/10/13	农产品	单边做多SR1601	5%	3星	2015/10/9	5680	-0.70%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	不变	
2015/10/13	工业品	单边做多CU1512	5%	4星	2015/10/12	40000	-0.23%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变	
2015/10/13		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	0.70%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/10/13	总计		20%	总收益率			77.96%	夏普值		/					
2015/10/13	调入策略	单边做多IC1512				调出策略	单边做多IC1510/多P1601-空Y1601								
<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。 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！！ </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>股指延续多头格局，IC 仍相对最强</p> <p>周一（10月12日），A股小幅高开后单边上扬，午后涨幅一度超过4%，最高触及3318点，之后几近横盘整理，最终高收逾3%。个股方面，180余只非ST个股涨停。近三个交易日，A股累计上涨7.7%。</p> <p>截至收盘，上证综指涨3.28%报3287.66点；深证成指涨4%报10961.36点。两市全天成交金额9236亿元人民币，上日成交金额为5957亿元人民币。中小板指收盘涨4.13%。创业板指收盘涨4.52%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 申万一级行业全线上扬，仅银行板块升幅低于2%。计算机、化工、有色金属、家用电器、非银金融、机械设备、国防军工、农林牧渔等均大涨超4%。</p> <p>概念指数方面：智慧农业、无人机、3D打印、移动支付、智能物流、互联网金融、PM2.5指数均大涨7%左右。证金概念、机器人、广东国资改革、环保、次新股指数亦均录得5%以上升幅。</p> <p>主题行业方面：摩托车和林木指数大涨7%以上，软件、重型机械、环保发电设备也有良好表现；能源，机场和银行指数涨幅最小。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为26.7，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为7.2，处合理区间；中证500主力合约期现基差为76.1，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）。</p> <p>从月间价差水平看，沪深300、上证50期指主力合约较季月价差分别为109和59；中证500期指主力合约较季月价差为319，远月合约仍有较大程度的低估。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 十八届五中全会将于10月26日-29日召开，研究制定十三五规划重大问题；2. 截止9月，我国实际使用外资为5847.4亿元，同比+9%；3. 截至9月，全国城镇保障性安居工程已开工685万套，完成目标任务的92%。</p> <p>行业主要消息如下： 1. 发改委称，正抓紧制订“互联网+”、电子商务、大数据等重大行动计划；2. 国内前三季度光伏新增装机约10.5GW，同比+177%；另据能源局，未来8-10年不会停止光伏补贴；3. 工信部与上海市政府签署战略合作，将推进智能制造产业转型。</p> <p>资金面情况如下： 1. 当日货币市场利率整体持稳，银行间同业拆借隔夜品种报1.902%，跌0.2bp；7天期报2.397%，跌0.4bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8798%，涨0.4bp；7天期报2.3474%，跌0.9bp。</p> <p>从目前宏观政策导向、大类资产配置价值看，股指依旧为最直接利多受益标的。而综合近期盘面和微观价格结构看，市场乐观预期</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>亦得到印证，且有逐步增强迹象。从题材热点看，中小成长板块依旧相对最强，且中证 500 期指远月低估程度最高，故多单安全边际最佳。</p> <p>操作上：IC1510 前多继续持有。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">铜锌前多持有 沪镍暂离场</p> <p>周一铜锌镍均呈冲高回落之势，结合盘面和资金面看，铜锌关键位支撑效用较好，短期暂无转空信号，沪镍上方均线压力明显，或难有突破。</p> <p>当日宏观面无主要消息及重要影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 10 月 12 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40155 元/吨,较前日上涨 465 元/吨;较沪铜近月合约贴水 25 元/吨;期铜延续涨势,今日贸易商大都回归市场,成交较为活跃,下游在铜价高位之际观望增加,期铜涨势暂未传导致现货市场。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14660 元/吨,较前日上涨 400 元/吨;较沪锌近月合约贴水 55 元/吨;沪锌持续大涨,炼厂及贸易商在此带动下出货热情高涨,市场货源充裕,进口锌成交仍活跃,下游按需接货,成交较为活跃。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 78500 元/吨,较前日上涨 1350 元/吨;较沪镍近月合约贴水 510 元/吨;当日金川公司上调镍价至 79000 元/吨,沪镍延续涨势,下游态度较为谨慎,观望为主,整体成交一般。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 10 月 12 日,伦铜现货价为 5328.75 美元/吨,较 3 月合约升水 13.95 美元/吨;伦铜库存为 30.32 万吨,较前日减少 2025 吨;上期所铜仓单为 3.61 万吨,较前日减少 698 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 7.52(进口比值为 7.6),进口亏损为 420 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1820.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 22.5 美元/吨;伦锌库存为 58.99 万吨,较前日增加 2525 吨;上期所锌仓单为 4.34 万吨,较前日增加 4589 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 7.89(进口比值为 8.13),进口亏损为 449 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10614 美元/吨,较 3 月合约贴水 36.13 美元/吨;伦镍库存为 43.98 万吨,较前日减少 1698 吨;上期所镍仓单为 2.43 万吨,较前日略增 39 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 7.57(进口比值为 7.61),进口亏损约为 474 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：</p> <p>(1)13:30 国内 9 月进出口情况。</p> <p>总体看,嘉能可减产带来的提振有所削弱,但铜锌下方仍有支撑,且其暂无增量利空压制,仍建议维持偏多思路;沪镍未能突破 80000 元/吨关键位支撑,其续涨动能暂缺,建议观察其下方支撑效用。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

	<p>操作上，铜锌前多继续持有，沪镍暂离场。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色弱势下行，原空单耐心持有</p> <p>昨日黑色链以震荡下跌为主，其中煤焦走势最弱，均已跌回前期大阳线。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期受钢厂煤焦采购价格大幅下调，现货价格将普跌。截止10月12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-87.5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-53.5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12日，普氏报价55.9美元/吨(较上日-0.5)，折合盘面价格444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10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>昨日建筑钢材价格弱稳为主，钢坯市场表现活跃，价格出现跳涨，螺纹市场则较为平静，市场仍以观望居多。截止10月12日，北京HRB400 20mm(下同)为1890元/吨(较上日-10) 上海为1960元/吨(较上日+0)，螺纹钢01合约较现货升水-185元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势运行。截止10月12日，北京热卷4.75mm(下同)为1920元/吨(较上日-10) 上海为1900(较上日+0)，热卷01合约较现货升水-25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12日，螺纹利润-425元/吨(-2)，热轧利润-591元/吨(较上日-5)。</p> <p>综合来看：终端需求弱势，钢厂减产加速，市场对炉料需求持续下降预期强烈，短期相关品种仍将向下寻底。因此，铁矿、煤焦空单可继续耐心持有。</p> <p>操作上：JM1601、I1601空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>动力煤延续弱势，维持空头思路不变</p> <p>昨日动力煤再度弱势下行，价格也已重回前低附近。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>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12日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价379元/吨(较上日-1)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>外煤价格相对坚挺，导致内外煤价差持续倒挂。截止10月12日，</p>		



<p>动力煤</p>	<p>澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 394.55 元/吨(较上日+0.17)。(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 12 日，中国沿海煤炭运价指数报 397.41 点(较上日-1.22%)，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-0.97%)，国际船运费表现偏弱。</p> <p>电厂库存方面： 截止 10 月 12 日，六大电厂煤炭库存 1374 万吨，较上周+32.9 万吨，可用天数 29.17 天，较上周-0.7 天，日耗煤 47.10 万吨/天，较上周+2.20 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 12 日，秦皇岛港库存 717 万吨，较上日+11 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>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>供需矛盾开始积累，PTA 多单离场</p> <p>2015 年 10 月 12 日，PX 价格为 838 美元/吨 CFR 中国，下跌 1 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 140。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4700，小幅上涨 40。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5360 元/吨，下跌 10。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 76.3%。目前涤纶 POY 价格为 6600 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-650；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 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。近期 PTA 加工费回升明显致部分检修推迟，而下游来看，当前聚酯价格上行乏力，企业亏损再度恶化对价格无支撑。成本端来看油价出现回调带来利空影响。因此 PTA 多单离场。</p> <p>操作建议：TA601 多单离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料震荡盘整，空单尝试入场</p> <p>上游方面： 因 OPEC 增产及投资者获利了结，国际油价大幅回落。WTI 原油 11 月合约收于 47.93 美元/桶，下跌 4.41%；布伦特原油 12 月合约收于 50.63 美元/桶，下跌 4.02%。</p>		



<p>塑料</p>	<p>现货方面， LLDPE 现货小涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8650-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9000 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 8670，全部成交。 PP 现货稳定。PP 华北地区价格为 7350-7550，华东地区价格为 7550-7750，煤化工料华东库价格在 7570，全部成交。华北地区粉料价格在 7100 附近。 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。 综合：LLDPE 及 PP 日内震荡盘整。前期油价反弹带动现货市场情绪好转，下游出现一定的补库现象支撑短期现货价格；但目前聚烯烃供需宽松仍是中长期趋势，且农膜旺季将过，未来市场缺乏炒作热点。整体而言聚烯烃可逢高布置空单， 单边策略：L1601 少量介入空单。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>暂缺增量利空 沪胶空单离场 周一沪胶日内高开高走，夜盘上涨动能减弱，小幅收跌。 现货方面： 10 月 12 日国营标一胶上海市场报价为 10600 元/吨（+200，日环比涨跌，下同），与近月基差 5 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11900 元/吨（含 17% 税）（+100）。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）。 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。 当日产业链消息方面平静。 综合看：沪胶或于其 40 日均线上方企稳，虽基本面仍无转多迹象，但近日其走势多受整体氛围带动，与基本面关系较弱，且现货近期较为强劲，建议继续关注其下方均线支撑效用，空单暂离场。 操作建议：RU1601 暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</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