



### 操盘建议

综合基本面驱动因素、大类资产配置看，估值多头格局仍相对最明确；但其有滞涨信号，新多盈亏比不佳，故新单暂宜观望。商品方面：原油供需面有增量利空，能化品或有短空机会；而从基本面和技术面看，有色品种则维持偏多特征。

操作上：

1. IC1512 前多持有，新多暂等待；
2. 上方阻力或现，L1601 及 TA601 轻仓试空；
3. 沪铜 1512 前多耐心持有。

### 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	
2015/10/14	农产品	单边做多SR1601	5%	3星	2015/10/9	5680	-0.88%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	不变	
2015/10/14	工业品	单边做多CU1512	5%	4星	2015/10/12	40000	-0.87%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	不变	
2015/10/14		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	0.52%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/10/14	总计		15%	总收益率			77.70%	夏普值		/					
2015/10/14	调入策略	/				调出策略	单边做多IC1512								

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](http://www.cifutures.com.cn)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指略有滞涨信号，IC 新多暂观望</p> <p>周二( 10 月 13 日 )，A 股低开后全天维持震荡态势，盘中题材股、中小创个股表现仍活跃。午后 A 股数次翻红，收盘连续四日录得上涨，但量能较上日有所缩减。</p> <p>截至收盘，上证综指涨 0.17%报 3293.23 点；深证成指涨 0.74%报 11042.13 点。两市全天成交额 7654 亿元人民币，上日成交金额为 9236 亿元人民币。中小板指收盘涨 0.7%。创业板指收盘涨 1.09%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>仅采掘、非银金融、银行板块走低，但跌幅均不及 1%。电气设备、计算机涨超 2%。交通运输、传媒、商业贸易、农林牧渔、建筑材料、电子、国防军工、纺织服装均录得 1%以上涨幅。</p> <p>概念指数方面：</p> <p>充电桩指数大涨近 7%。核能核电指数涨 5.5%。传感器、上海本地重组、天津自贸区、新能源、特高压指数均升超 3%。</p> <p>主题行业方面：</p> <p>林木指数领涨，涨幅超 4%；化纤、多元金融和港口指数涨幅超 3.5%；能源设备下跌 1.1%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 30.2，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 8.95，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 113.5，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 131 和 53；中证 500 期指主力合约较季月价差为 341，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.国内 9 月出口同比-1.1%，预期-7.4%；进口同比-17.7%，预期-16.5%；2.发改委 13 日公布六条新批复的铁路建设项目，总投资额达到 2744.7 亿元；3.天威英利 10 亿元中票未能足额兑付，即已实质违约。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据悉，新兴产业规划拟列入“十三五”国家重点专项规划；2.截止 9 月，国内新能源汽车累计产销分别为 14.43 和 13.67 万辆，同比大增 200%和 230%；3.“十三五”光伏产业装机目标大致 1.5 亿千瓦，今年光伏总装机量预计在 18-20GW。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 1.9%，跌 0.2bp；7 天期报 2.397%，跌 0bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.8757%，跌 0.4bp；7 天期报 2.3821%，涨 3.5bp；2.截止 10 月 12 日，两市融资合计余额为 9450 亿元，创近一个月新高。</p> <p>综合基本面驱动因素、大类资产配置角度看，股指多头格局仍相</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>对最明确；但从短线看，其略有滞涨信号，再结合技术面看，其新多盈亏比不佳，故新单暂宜观望。操作上：IC1512 前多持有，新多暂等待。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;"><b>沪铜新多观望 锌镍维持多头思路</b></p> <p>周二铜锌镍均小幅回落，结合盘面和资金面看，锌镍下方支撑效用仍较明显，沪铜暂缺持续性推涨动能，短期或呈偏弱格局。</p> <p>当日宏观面无主要消息及重要影响。</p> <p><b>现货方面</b></p> <p>(1)截止 10 月 13 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39700 元/吨,较前日下跌 455 元/吨;较沪铜近月合约贴水 50 元/吨;期铜有所回落,贸易商逐步完成收货淡出市场,下游采购热情不高,整体成交仍以中间商为主。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14610 元/吨 较前日下跌 50 元/吨;较沪锌近月合约贴水 10 元/吨;早盘锌价回调,市场保值盘流出、炼厂出货无减少致市场流通货源充足,下游对锌价看空观望为主,成交较为清淡。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 77650 元/吨,较前日下跌 850 元/吨;较沪镍近月合约贴水 1360 元/吨;进口镍流入较多,贸易商以套盘交易为主,下游观望情绪浓厚,整体成交一般。</p> <p><b>相关数据方面</b></p> <p>(1)截止 10 月 13 日,伦铜现货价为 5287.75 美元/吨,较 3 月合约升水 14.75 美元/吨;伦铜库存为 30.06 万吨,较前日减少 2600 吨;上期所铜仓单为 3.87 万吨,较前日增加 2572 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 7.53(进口比值为 7.58),进口亏损为 279 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1797 美元/吨,较 3 月合约贴水 23 美元/吨;伦锌库存为 58.9 万吨,较前日减少 875 吨;上期所锌仓单为 4.36 万吨,较前日增加 125 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(进口比值为 8.12),进口亏损为 223 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10439.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 35.5 美元/吨;伦镍库存为 43.97 万吨,较前日减少 54 吨;上期所镍仓单为 2.48 万吨,较前日增加 530 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 7.58(进口比值为 7.59),进口亏损约为 82 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p><b>当日产业链消息方面:</b></p> <p>(1)据亚洲金属网,9 月我国压铸锌合金开工率涨至 50.03%,8 月开工率为 45.72%; (2)截止 9 月,我国镍生铁金属量 2.95 万吨,同比-20.58%。</p> <p><b>当日重点关注数据及事件如下:</b></p> <p>(1)9:30 国内 9 月 CPI 和 PPI 值;(2)17:00 欧元区 8 月工业产出情况;(3)20:30 美国 9 月零售销售情况。</p> <p>总体看,沪铜暂缺增量利多提振,建议观察其均线支撑效用,新多暂观望;下游开工率好转有望再度提振锌价,镍生铁金属产量降</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>



	<p>幅明显，且沪镍下方均线支撑效用良好，建议锌镍维持多头思路。</p> <p>操作上，铜锌前多持有，沪镍 Ni1601 新多于 79250 下方入场，以 78600 止损。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链低位震荡，空单暂轻仓为宜</p> <p>昨日黑色链以震荡盘整为主，盘中虽一度有所反弹，但整体弱势并未改变。</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 13 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-88.5 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 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场小幅下跌，市场观望气氛偏重。截止 10 月 13 日，普氏报价 55.9 美元/吨(较上日-1)，折合盘面价格 438 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上日+0)，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 12 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 11.535(较上日+0.068)，澳洲线运费为 5.564(较上日+0.091)。</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>昨日建筑钢材价格虽有所上升，但市场仍以观望居多。截止 10 月 13 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-188 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势运行。截止 10 月 13 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-27 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 13 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：钢厂减产逐步增多，炉料需求亦将加速萎缩，对铁矿、煤焦均形成利空。另一方面，期价大幅贴水为做空的主要风险，但考虑到基本面持续恶化，价格反弹高点亦将持续下降。因此，当前点位，炉料空单宜轻仓，逢反弹新空可入场。</p> <p>操作上：JM1601、I1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>需求持续弱势，郑煤空单持有</p> <p>昨日动力煤继续弱势下行，关注前低附近支撑。</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</p>		



<p>动力煤</p>	<p>月 13 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 378.5 元/吨(较上日-2)。                      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 13 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 393.31 元/吨(较上日-1.24)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)                      海运方面：                      截止 10 月 13 日, 中国沿海煤炭运价指数报 396.35 点(较上日 -0.27%), 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%), 国际船运费表现偏弱。                      电厂库存方面：                      截止 10 月 13 日, 六大电厂煤炭库存 1352.4 万吨, 较上周+0.7 万吨, 可用天数 29.79 天, 较上周-0.18 天, 日耗煤 45.40 万吨/天, 较上周+0.30 万吨/天。电厂日耗降至新低, 且库存偏高。                      秦皇岛港方面：                      截止 10 月 13 日, 秦皇岛港库存 727 万吨, 较上日+10 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 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。                      综合来看：电厂需求延续弱势, 港口库存又处于高位, 短期动力煤价格仍将以下跌为主。因此, 郑煤维持空头思路。                      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, 少量尝试空单                      2015 年 10 月 13 日, PX 价格为 828 美元/吨 CFR 中国, 下跌 10 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 130。                      现货市场：                      PTA 现货成交价格在 4640, 小幅下跌 60。PTA 外盘实际成交价格 在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5300 元/吨, 下跌 60。PTA 开工率在 58%。                      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-580；涤纶短纤价格为 7000 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-30。江浙织机开工率至 65%。                      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。江阴汉邦 60 万吨装置重启。                      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 可少量尝试空单。                      操作建议：TA601 尝试空单。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料震荡盘整, 空单入场                      上游方面:</p>		



<p>塑料</p>	<p>IEA 报告显示油市供给过剩仍将持续至 2016 年，国际油价继续承压下跌。WTI 原油 12 月合约收于 47.08 美元/桶，下跌 1.11%；布伦特原油 12 月合约收于 49.66 美元/桶，下跌 1.17%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8800 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 8595，全部成交。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7300-7500，华东地区价格为 7450-7600，煤化工料华东库价格在 7530，无成交。华北地区粉料价格在 6900 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>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 日内低开后震荡盘整，尾盘跌幅有所收窄。前期油价上涨带来的气氛回升正逐步冷却，聚烯烃供需宽松的基本面将再度主导行情，因此 L1601 及 PP1601 空单入场。相对价差方面，PP 上游丙烯疲弱且粉料跌幅较大，PP 将继续弱于 LLDPE。</p> <p>单边策略：L1601 及 PP1601 空单入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>下方支撑良好 沪胶短多尝试</p> <p>周二沪胶日内低位震荡，尾盘小幅收跌，夜盘走势较为强劲，涨幅明显。</p> <p>现货方面：</p> <p>10 月 13 日国营标一胶上海市场报价为 10500 元/吨（-100，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 +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：</p> <p>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>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)据海关总署，我国 9 月天然及合成橡胶进口 46 万吨，同比 +44%；(2)泰国政府称或释放橡胶库存，于 11 月前分批卖出。</p> <p>综合看：橡胶进口大增，或部分改善市场对国内需求的预期，从技术面看，下方均线支撑效用较为明显，短期有望震荡上行，建议短多轻仓尝试。</p> <p>操作建议：RU1601 于 11840 下方入场，以 11630 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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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