



### 操盘建议

股指虽有回调，但关键位支撑有效，且政策面和资金面依旧偏多，整体多头格局未变。商品方面：综合供需面和盘面看，黑色链和能化链品种转弱信号相对明确。

操作上：

- 1.结合近期热点看，预计新兴成长行业涨势最明显，IC1512 前多耐心持有；
- 2.炉料需求萎缩，现价加速下跌，I1601、JM1601 新空入场；
- 3.原油反弹格局难以持续，L1601 及 TA601 继续试空。。

### 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(%)	止损	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/10/15	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/10/15	6250	0.00%	无	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2015/10/15	农产品	单边做多SR1601	5%	3星	2015/10/9	5680	-0.35%	无	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/10/15	工业品	单边做多CU1512	5%	4星	2015/10/12	40000	-0.17%	无	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/10/15		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	0.87%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/15	总计		20%	总收益率		78.05%		观察值		/				
2015/10/15	调入策略	单边做多IC1512				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>股指整体维持涨势，IC 前多继续持有</p> <p>周三（10 月 14 日），A 股全天震荡调整，钢铁、有色等二线蓝筹一度助力指数突破 3300 关口。但题材股获利回吐压力较大，强势板块多数于尾盘滑落，A 股收跌约 1%。此前四个交易日，A 股连续走升并累涨近 8%。</p> <p>截至收盘，上证综指跌 0.93%报 3262.44 点；深证成指跌 1.27%报 10901.48 点。两市全天成交金额 7683 亿元人民币，上日成交金额为 7654 亿元人民币。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>仅钢铁、有色金属板块小幅收涨。汽车、家用电器、建筑材料、非银金融、纺织服装、公用事业板块均下挫 2%左右。</p> <p>概念指数方面：燃料电池指数涨约 3%。稀土永磁、充电桩、体育、高铁指数均录得 1%以上升幅。迪斯尼、上海本地重组、无人机、国资改革、天津自贸区指数均跌 3%左右。</p> <p>主题行业方面：主题指数涨少跌多，其中领涨的海运指数小涨 0.87%，汽车指数跌幅超 3%。。价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 29.1，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 13.9，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 79.3，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)。</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 148 和 49；中证 500 期指主力合约较季月价差为 425，远月合约低估水平仍较高。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月零售销售环比+0.1%，预期+0.2%；2.欧元区 8 月工业产出环比-0.5%，符合预期；3.国内 9 月 PPI 同比-5.9%，连续第 43 个月下滑，宽松政策导向将延续；4.新发 10 年国债票面利率为 2.99%，为自 2008 年 12 月来首次跌破 3%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据国家能源局，“十三五”风电规划将偏重政策调整，对不限电地区指标上不封顶；2.中国证券业协会就《机构间私募产品报价与服务系统质押式回购业务指引》征求意见；3.国内 22 家上市券商 9 月净利润环比-19.72%。</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 1.8795%，涨 0.4bp；7 天期报 2.4086%，涨 2.6bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9% 涨 0bp；7 天期报 2.397% 涨 3.5bp。</p> <p>股指虽有回调，但关键位支撑依旧有效。另从近期资金面看，宏观流动性宽松趋势将延续；而市场风险偏好亦有提升，均利于其整体维持多头格局。再结合近期热点看，新兴成长行业依旧具备相对最佳的推涨动力。</p> <p>操作上：IC1512 前多耐心持有。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

<p>铜锌镍</p>	<p>铜锌仍为多头格局 沪镍新多等待</p> <p>周三铜锌镍日内均有小幅回调，夜盘均较强劲，小幅收涨，结合盘面和资金面看，铜锌下方支撑均较良好，沪镍或呈震荡偏强格局。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月零售销售环比+0.1%，预期+0.2%；2.欧元区 8 月工业产出环比-0.5%，符合预期；3.国内 9 月 PPI 同比-5.9%，连续第 43 个月下滑，宽松政策导向将延续。</p> <p>总体看，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 14 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39820 元/吨，较前日上涨 120 元/吨；较沪铜近月合约升水 110 元/吨；临近交割，现货将维持升水，或将吸引长单继续收货，下游未有明显买进，整体成交以期现套利交易者为主。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14580 元/吨 较前日下跌 30 元/吨；较沪锌近月合约升水 85 元/吨；早盘锌价再度回调，保值盘继续流出，后锌价至近期高位，炼厂调价，成交放缓，尾盘锌价震荡下行，保值货源继续流出，但下游买兴不高，市场成交清淡。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 77750 元/吨，较前日上涨 100 元/吨；较沪镍近月合约贴水 1660 元/吨；进口镍持续到货，市场货源增加，现货持续贴水，但下游按需采购，整体成交一般。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 10 月 14 日，伦铜现货价为 5317 美元/吨，较 3 月合约升水 18 美元/吨；伦铜库存为 29.72 万吨，较前日减少 3425 吨；上期所铜仓单为 4.28 万吨，较前日增加 4088 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 7.54(进口比值为 7.6)，进口亏损为 307 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1792.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 24.75 美元/吨；伦锌库存为 58.83 万吨，较前日减少 750 吨；上期所锌仓单为 4.77 万吨，较前日增加 4164 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 7.98(进口比值为 8.08)，进口亏损为 179 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10442 美元/吨，较 3 月合约贴水 38 美元/吨；伦镍库存为 43.9 万吨，较前日减少 702 吨；上期所镍仓单为 2.43 万吨，较前日减少 482 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 7.61)，进口亏损约为 355 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)预计 2015 年铜矿开采投资将降至 2012 年高位一半，明年或为 2007 年以来最低水平；(2)赞比亚预期今年铜矿产量将较去年的 70.8 万吨下降 15%至 60 万吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，铜矿供给端收缩有望持续提振铜价，锌基本面暂无增量利空压制，且两者下方均线支撑效用均依然良好，仍为多头格局；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
------------	---	--------------------	---------------------



	<p>沪镍关键位阻力效用较为明显，建议新多暂等待。 操作上，铜锌前多持有，沪镍新多暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链震荡偏弱，炉料新空可尝试 昨日黑色链延续震荡偏弱走势，其中此前最为强势的铁矿石近月合约近期略现转弱迹象。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 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 14 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-94.5 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-55.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场继续小幅下挫，市场成交清淡。截止 10 月 14 日，普氏报价 54.3 美元/吨(较上日-0.6)，折合盘面价格 431 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 截止 10 月 13 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 11.825(较上日+0.290)，澳洲线运费为 5.395(较上日-0.169)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格再度出现松动，主要受下游需求弱势所致。截止 10 月 14 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1870 元/吨(较上日-20)，上海为 1950 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 01 合约较现货升水-179 元/吨。 昨日热卷价格弱势运行。截止 10 月 14 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1900 元/吨(较上日-20)，上海为 1910(较上日+0)，热卷 01 合约较现货升水-36 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 14 日，螺纹利润-436 元/吨(-12)，热轧利润-606 元/吨(较上日-14)。 综合来看：当前钢厂减产压力巨大，使得上游炉料需求承压明显，其中前期较强的铁矿石，近期现价也持续回落，加之港口库存也再度回升，体现采购需求已有下滑迹象。因此，当前点位新空可轻仓尝试。 操作上：JM1601、I1601 新空可入场。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>动力煤增仓大跌，空头思路延续 昨日动力煤大幅增仓下跌，创出新低。 国内现货方面：近期国内港口煤价，且大型煤企再推价格优惠政策。截止 10 月 14 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 374.5 元/吨(较上日-2)。</p>		



<p>动力煤</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 14 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 390.61 元/吨(较上日-2.69)。(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 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 395.82 点(较上日-0.13%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 804(较上日-0.62%)，国际船运费表现偏弱。</p> <p>电厂库存方面：截止 10 月 14 日，六大电厂煤炭库存 1369.7 万吨，较上周+23.7 万吨，可用天数 28.42 天，较上周-0.4 天，日耗煤 48.19 万吨/天，较上周+1.49 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 14 日，秦皇岛港库存 737 万吨，较上日+10 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 30 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：因传某企业现货报价再度下调，导致今日盘面价格大跌。而数月来持续弱势的用电需求，以及港口库存的再度积压，则为本次再度降价的引线。因此，郑煤整体下行趋势依然明朗，建议维持空头思路。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>供需矛盾将逐步积累，少量尝试空单</p> <p>2015 年 10 月 14 日，PX 价格为 820 美元/吨 CFR 中国，下跌 7 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 120。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格 4620，小幅下跌 20。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5190 元/吨，下跌 110。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-500；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%。</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。江阴汉邦 60 万吨装置重启。</p> <p>综合：PTA 日内继续震荡。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。</p> <p>操作建议：TA601 尝试空单。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料日内下跌，空单可入场</p> <p>上游方面：全球原油供给过剩抵消美国减产影响，国际油价继续弱势。WTI 原油 12 月合约收于 46.77 美元/桶，下跌 0.66%；布伦特原油 12 月合约收于 49.58 美元/桶，下跌 0.22%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8530-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8700-9000 元/吨；华南地</p>		



<p>塑料</p>	<p>区现货价格为 9000-9200 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8520，全部成交。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7250-7450，华东地区价格为 7350-7600，煤化工料华北库价格在 7205，成交差。华北地区粉料价格在 6800 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。中原石化 26 万吨 LLDPE 装置检修。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内下跌。前期油价上涨带来的气氛改善再度冷却，聚烯烃供需宽松的基本面将再度主导行情，因此 L1601 及 PP1601 空单继续入场。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 新空可继续入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>暂缺利多提振 沪胶或处震荡市</p> <p>周三沪胶日内高开震荡，尾盘收平，夜盘走势较弱，小幅收跌。</p> <p>现货方面：</p> <p>10 月 14 日国营标一胶上海市场报价为 10500 元/吨（+0，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平静。</p> <p>综合看：橡胶基本面暂无利多因素提振，但其下 40 日均线支撑效用仍较良好，短期有望呈现震荡格局，建议持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1601 于 11650-11800 区间交易。</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

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

### 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

### 台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼 1013 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

### 杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室  
/1013 室

联系电话：0571-85828718

### 福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507817

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼  
412、416、417 室

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