



操盘建议

综合宏观基本面和市场情绪看，股指整体将延续多头格局。另从行业营收指标、潜在题材热点及价格结构等看，中小及新兴成长行业相对应的中证 500 指数涨势弹性依旧最佳。商品方面：黑色链和能化链品种向下驱动因素较明显，且技术面亦有印证。

操作上：

1. IC1512 多单盈亏比预期较好，继续持有；
2. 钢厂减产，炉料需求加速萎缩，JM1601、I1601 继续试空；
3. L1601 及 TA601 空单持有。

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
2015/10/16	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/10/15	6250	5.76%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2015/10/16	农产品	单边做多SR1601	5%	3星	2015/10/9	5680	-0.93%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/10/16	工业品	单边做多CU1512	5%	4星	2015/10/12	40000	-0.10%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/10/16		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	1.20%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/16		总计	20%		总收益率		80.84%		买普值			/		
2015/10/16	调入策略			/				调出策略				/		

详细说明：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>推涨因素相对明确，IC 多单继续持有</p> <p>周四（10月15日），A股全天呈现单边上扬走势，各板块普涨，通信、军工、计算机股升幅居前。A股收高逾2%并站上3300关口。</p> <p>截至收盘，上证综指涨2.32%报3338.07点；深证成指涨3.01%报11229.38点。两市全天成交金额8248亿元人民币，上日成交金额为7683亿元人民币。中小板指收盘涨3.09%。创业板指收盘涨4.32%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业集体走高。通信、国防军工、计算机板块大涨逾4%。传媒、电子、纺织服装、化工、商业贸易板块均涨超3%。非银金融板块涨2.9%，银行板块收升1.2%。</p> <p>概念指数方面：移动互联网、卫星导航、移动支付、生物识别、移动转售、芯片国产化、国资改革、智能汽车指数均大涨5%以上。上海本地重组、体育、航母、锂电池指数升幅均超过4%。</p> <p>主题行业方面：互联网和林木指数大涨6%以上，其他软件、电信、航天军工、通信设备等涨幅也超过5%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-6.98，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为0.9，处合理区间；中证500主力合约期现基差为25.6，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155和35；中证500期指主力合约较季月价差为345，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9月核心CPI环比+0.2%，预期+0.1%，但仍处低水平；</p> <p>2.国内9月M2货币供应同比+13.1%，符合预期；3.国内9月新增人民币贷款1.05万亿，创新高，预期为9000亿。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据悉，国投公司试点改革方案获批，中粮试点方案亦已完成，央企改革正稳步推进；2.中小板全部767家上市公司（仅余一家）均已发布前三季度业绩预告，业绩同比增长的占比达62%。</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1.8785%，跌0.1bp；7天期报2.3867%，跌2.2bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9%，涨0.1bp；7天期报2.397%，涨0bp；2.截至10月14日，两市融资月合计为9548.6亿元，连续第5日增加。</p> <p>综合近日盘面看，市场情绪良好，且宏观面数据亦有支撑，股指整体涨势将延续。另从行业营收指标、潜在题材热点、远月价差大幅倒挂等驱动因素看，中小及新兴成长行业依旧为近期热点，做多盈亏比最佳。</p> <p>操作上：IC1512多单继续持有。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">下方支撑良好 铜锌镍前多持有</p> <p>周四铜锌略有回调，沪镍延续涨势，结合盘面和资金面看，铜锌关键位支撑效用依旧较好，沪镍震荡区间上移，有望维持偏强格局。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月核心 CPI 环比+0.2%，预期+0.1%，但仍处低水平； 2.国内 9 月 M2 货币供应同比+13.1%，符合预期；3.国内 9 月新增人民币贷款 1.05 万亿，创新高，预期为 9000 亿。</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 15 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40165 元/吨，较前日上涨 345 元/吨；较沪铜近月合约升水 115 元/吨；贸易商在盘面小幅回落之际出货换货较为频繁，市场成交一度活跃，期铜走势强劲，成交逐步受制，整体成交仍以贸易商为主，下游观望增加。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14650 元/吨 较前日上涨 70 元/吨；较沪锌近月合约贴水 15 元/吨；锌价冲高回落之际保值盘继续流出，炼厂正常出货，市场货源充足，但下游成交有限，致现货出现贴水，整体成交清淡。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 78650 元/吨，较前日上涨 900 元/吨；较沪镍近月合约升水 50 元/吨；当日金川公司上调镍价至 79000 元/吨，进口镍持续到货，俄镍供应增加，金川惜售，整体成交一般。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 10 月 15 日，伦铜现货价为 5324.5 美元/吨，较 3 月合约升水 17.5 美元/吨；伦铜库存为 29.37 万吨，较前日减少 3525 吨；上期所铜仓单为 4.4 万吨，较前日增加 1176 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 7.6)，进口亏损为 388 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1802.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.75 美元/吨；伦锌库存为 58.72 万吨，较前日减少 1050 吨；上期所锌仓单为 5.44 万吨，较前日增加 6709 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 7.96(进口比值为 8.08)，进口亏损为 211 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 43.86 万吨，较前日减少 420 吨；上期所镍仓单为 2.4 万吨，较前日减少 275 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 7.54(进口比值为 7.61)，进口亏损约为 702 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日重点关注数据如下：</p> <p>(1)17:00 欧元区 9 月 CPI 终值 (2)21:15 美国 9 月工业产出情况； (3)22:00 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值；</p> <p>总体看，铜锌下方均线支撑效用依然良好，且基本面仍无转空信号，建议维持多头思路，伦镍走势较为强劲，且沪镍下方支撑上移，或企稳上行，其多头格局不改。</p> <p>操作上，铜锌镍前多继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>钢厂减产继续发酵，炉料价格弱势下行 昨日黑色链小幅震荡偏弱，整体下行趋势依然没有改变。</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15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-92.5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-57.5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15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 420元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 464元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445元/吨(较上日-5)，折合盘面价 469元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止10月14日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 11.490(较上日-0.335)，澳洲线运费为 5.186(较上日-0.209)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格企稳为主，市场变化不大，需求仍无改观。截止10月15日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1870元/吨(较上日+0)，上海为 1940元/吨(较上日-10)，螺纹钢 01 合约较现货升水-175元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势运行。截止10月15日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1880元/吨(较上日-20)，上海为 1910(较上日+0)，热卷 01 合约较现货升水-41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15日，螺纹利润-436元/吨(+0)，热轧利润-606元/吨(较上日-9)。</p> <p>综合来看：钢厂减产效应仍在发酵，使得当前下游炉料需求加速萎缩，其中铁矿石港口成交下降明显，现价也已连续数日下调。因此，后市铁矿以及煤焦整体仍将延续跌势，新空仍可入场。</p> <p>操作上：JM1601、I1601 新空可入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤继续向下新低，空头思路为主 昨日动力煤延续震荡偏弱走势，向下创出新低。</p> <p>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15日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 374.5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15日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 390.61元/吨(较上日+0)。 (注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p>		



<p>动力煤</p>	<p>截止 10 月 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 394.46 点(较上日-0.34%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干 散货指数报价报 787(较上日-2.11%)，国际船运费表现偏弱。</p> <p>电厂库存方面： 截止 10 月 15 日，六大电厂煤炭库存 1369.5 万吨，较上周-16.6 万吨，可用天数 28.8 天，较上周+0.31 天，日耗煤 46.41 万吨/天，较上周-1.09 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 15 日，秦皇岛港库存 739 万吨，较上日+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 32 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：电厂需求疲弱，现价大幅下跌，均使得郑煤期价继续承压下行，短期走势仍难扭转。因此，郑煤空单可继续 持有。</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 15 日，PX 价格为 809 美元/吨 CFR 中国，下跌 11 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 60。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4620，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5200 元/吨，持稳。PTA 开工率在 59.1%。</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 72%。</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，计划 20 日重启。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，计划 18 日附近重启。</p> <p>综合：PTA 日内继续震荡，价格重心有所下移。短期 PTA 检修致供给略偏紧，但当前 PTA 企业加工费较好，因此装置重启预期加强；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。因此 PTA 空单轻仓持有。</p> <p>操作建议：TA601 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料低位震荡，空单继续持有</p> <p>上游方面： 美股反弹及汽油走势扶助油价从低点走高。WTI 原油 12 月合约收于 47.41 美元/桶，上涨 0.7%；布伦特原油 12 月合约收于 50.33 美元/桶，上涨 1.51%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8500-8750 元/吨；华东地区现货价格为 8650-8900 元/吨；华南地区现货价格</p>		



塑料	<p>为 8950-9200 元/吨。今日神华暂无拍卖。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7200-7400，华东地区价格为 7300-7500，煤化工料无拍卖。华北地区粉料价格在 6700 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 日内低位震荡。聚烯烃供需宽松的基本面再度主导行情，因此 L1601 及 PP1601 空单可继续持有。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 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>沪胶震荡区间有望上移</p> <p>周四沪胶日内宽幅震荡，尾盘小幅收跌，夜盘跌幅扩大，但其下方仍有支撑，短期内或仍呈震荡格局。</p> <p>现货方面： 10 月 15 日国营标一胶上海市场报价为 10600 元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差 95 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11200 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）。</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>当日产业链消息方面： (1)据中汽协，截止 2015 年 9 月，我国汽车累计产量同比-0.82%，累计销量同比+0.31%，初现止跌迹象；(2)据中汽协，截止 2015 年 9 月，我国卡车累计销量同比-13.32%，累计产量同比-14.18%，降幅收窄。</p> <p>综合看：汽车行业对沪胶走势暂无提振，但现货小幅走强有望为胶价提供短期支撑，从技术面看，其下方均线支撑效用依然较好，胶价震荡区间有望上移，建议持偏强震荡思路。</p> <p>操作建议：RU1601 于 11600-11850 区间交易。</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218

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