



操盘建议

当日将公布国内第3季度主要经济指标，预计对行情无明显负面影响。综合宏观政策导向、行业基本面和资金面看，股指多头格局未变，而各分类板块轮动上涨为大概率。商品方面，能化品及黑色链品种驱动因素相对明确，整体弱势难改。

操作上：

1. 主板蓝筹行业将补涨，IF1512 新多入场，在 3300 下离场；
2. 油价反弹乏力，L1601 及 TA601 空单持有；
3. 需求不旺，炉料反弹空间有限，I1601、JM1601 空单耐心持有。

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
2015/10/19	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/10/19	3350	0.00%	■	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2015/10/19	工业品	单边做多CU1512	5%	4星	2015/10/12	40000	-0.73%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/10/19		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	0.70%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变
总计			15%	总收益率			79.52%	夏普值			/			
2015/10/19	调入策略	单边做多IF1512					调出策略	单边做多IC1512/单边做多SR1601						
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

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	行业将呈轮涨格局，IF 新多入场 上周（10月12日-16日），A股全周呈现单边上扬走势，各板块普涨，计算机、国防军工、电气设备、传媒等行业领涨。国庆节后两周，A股累计上涨11%。 截至周五收盘，上证综指报3391.35点，逼近3400点关口；深证成指报11374.83点，中小板指报7710.47点，创业板指报2449.03点。本周，上证综指、深证成指、中小板指和创业板指分别上涨6.54%、7.92%、8.09%和10.48%。 申万一级行业板块方面： 本周申万一级行业普遍上涨。其中，计算机(+11.49%)和国防军工(+11.49%)领涨，涨幅紧随其后的电气设备(+10.50%)、传媒(+10.17%)、通信(+9.55%)、化工(+9.24%)和机械设备(+9.20%)都有不错表现；涨幅居后的行业是银行(+2.02%)，食品饮料(+4.11%)，综合行业(+4.48%)等。 概念指数方面：当周领涨的概念指数前三分别为核能核电指数(+18.38%)，互联网金融指数(+18.08%)，充电桩指数(+17.94%)；涨幅比较靠后的概念指数有海南旅游岛指数(+3.30%)，在线旅游指数(+3.92%)，美丽中国指数(+4.66%)和沪股通50指数(+4.70%)等。 价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为16.1，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为41.4，有理论上反套空间；中证500主力合约期现基差为406.4，有理论上反套空间(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)。 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88.6和18.4，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为179.2，较前期有明显收窄。 宏观面主要消息如下： 1.美国10月密歇根大学消费者信心指数初值为92.1，预期为89；2.美国9月工业产出环比-0.2%，符合预期；3.欧元区9月CPI环比+0.2%符合预期；4.国内金融机构口径9月外汇占款环比下降7613亿元，创单月最大降幅。 行业主要消息如下： 1.截至周日已有1702家(占上市公司总数61.22%)上市公司发布三季度预告，近六成公司业绩预喜，钢铁、电气设备、农林渔牧、传媒和化工等业绩增速领跑；2.国务院发布推进海绵城市的指导意见，催生排雨涵水新观念；3.中资企业参与投资英国核电站项目谈判取得重要进展，中方将参与英国核电站项目建设；4.截止9月，国内保险业保费收入为1.9万亿，同比+19.5%；预计利润为2440亿，同比+95.1%。 资金面情况如下： 1.当周货币市场利率保持稳定，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报1.899%(-0.3bp,周涨跌，下同)；7天期报2.394%(-0.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.877%(-1bp)；7天期报	研发部 李光军	021-38296183

	2.378%(-3bp)；2.截至 10 月 16 日，两市融资余额合计为 9660.9 亿元，连续一周持续上升。 综合宏观政策面、行业基本面和资金面看，股指仍存在增量上行驱动因素，多头格局未变。再从分类指数看，轮动上涨为大概率，预计代表主板蓝筹行业的沪深 300 指数表现将相对更强。 操作上：IF1512 新多入场，在 3300 下离场。		
铜 锌 镍	铜锌新多暂等待 沪镍仍处多头市 上周铜锌均呈震荡下行格局，沪镍走势强劲，上行势头不减，结合盘面和资金面看，铜锌关键位支撑下移，沪镍下方均线支撑效用良好，其偏强格局有望延续。 当周宏观面主要消息如下： 美国： 1.美国 9 月零售销售环比+0.1%，预期+0.2%；2.美国 9 月工业产出环比-0.2%，符合预期；3.美国 9 月核心 CPI 环比+0.2%，预期+0.1%，但仍处低水平；4.美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值为 92.1，预期为 89。 欧元区： 1.欧元区 9 月 CPI 环比+0.2%，符合预期；2.欧元区 8 月工业产出环比-0.5%，符合预期； 其他地区： 1.国内 9 月 M2 货币供应同比+13.1%，符合预期；2.国内 9 月新增人民币贷款 1.05 万亿，创新高，预期为 9000 亿；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。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止 10 月 16 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39950 元/吨，较前日下跌 215 元/吨；较沪铜近月合约升水 50 元/吨；当周现货市场以中间商为主，成交一度活跃，下游则在铜价上行之际观望情绪增加，整体交投有所好转。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14570 元/吨 较前日下跌 80 元/吨；较沪锌近月合约升水 30 元/吨；当周在锌价冲高之际市场保值盘持续流出，且炼厂出货整体较为正常，进口品牌持续充斥市场，下游采购热情不高，整体成交平淡。 (3)当日 1#镍现货均价为 79150 元/吨，较前日上涨 500 元/吨；较沪镍近月合约贴水 440 元/吨；当周金川公司共上调两次镍价至 79000 元/吨，进口镍持续到货，俄镍供应增加，金川略有惜售，整体成交以贸易商套盘交易为主。 相关数据方面 (1)截止 10 月 16 日，伦铜现货价为 5303.5 美元/吨，较 3 月合约升水 19.5 美元/吨；伦铜库存为 29.29 万吨，较前周减少 3525 吨；上期所铜仓单为 4.24 万吨，较前周增加 5561 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 7.49(进口比值为 7.61)，进口亏损为 607 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1777.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.25	研发部 贾舒畅	021-38296218

	美元/吨；伦锌库存为 58.85 万吨，较前周减少 600 吨；上期所锌仓单为 5.59 万吨，较前周增加 1.71 万吨；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 7.97(进口比值为 8.09)，进口亏损为 219 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 10554.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 36.25 美元/吨；伦镍库存为 43.83 万吨，较前周增加 5300 吨；上期所镍仓单为 2.47 万吨，较前周增加 470 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 7.6(进口比值为 7.61)，进口亏损约为 169 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面： (1)截止 2015 年 9 月，我国铜精矿累计进口同比+9.3%，增速下滑，因供给端扰动较多致矿石供应受限；(2)截止 9 月，我国镍生铁金属量 2.95 万吨，同比-20.58%。 当周重点关注数据如下： (1)10-19 国内 9 月固定资产投资、社会消费品零售情况；(2)10-19 国内 9 月规模以上工业增加值；(3)10-20 美国 9 月新屋开工及营建许可总数；(4)10-22 欧洲央行利率决议；(5)10-22 美国 9 月成屋销售总数；(6)10-23 欧元区 10 月制造业 PMI 初值；(7)10-23 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值。 总体看，铜锌支撑虽有下移，但其均暂无增量利空压制，多头格局暂持续；镍市供需面好转、伦镍走势强劲有望持续提振镍价，建议仍持多头思路。 操作上，沪镍前多继续持有，铜锌新多暂观望。		
钢铁炉料	钢厂减产逐步发酵，炉料反弹空间受限 上周黑色链呈持续下跌态势，螺纹、焦煤均下破新低，此前较强的铁矿石跌幅也明显扩大。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 上周煤焦现货市场延续弱势，主要钢厂继续以下调煤焦价格为主。截止 10 月 16 日，天津港一级冶金焦平仓价 830/吨(+0)，焦炭 1601 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(+0)，焦煤 1601 期价较现价升水-64 元/吨。 2、铁矿石 上周铁矿石价格从高位持续回落。截止 10 月 16 日，普氏指数报价 53.80 美元/吨(较上周-2.8)，折合盘面价格 428 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 420 元/吨(较上周-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(较上周-5)，折合盘面价 469 元/吨。 3、海运市场报价 截止 10 月 15 日，国际矿石运费近期以下跌为主。巴西线运费为 11.250(较上周-0.217)，澳洲线运费为 4.918(较上周- 0.555)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周建筑钢材价格延续低迷，市场观望气氛较重。截止 10 月	研发部 沈皓	021- 38296187

	16 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 1860 元/吨(较上周-40) 上 海 为 1940 元/吨(较上周-20), 螺纹钢 1601 合约较现货升水-166 元/吨。 上周热卷价格以弱势下跌为主。截止 10 月 16 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 1860 元/吨(较上周-60), 上海为 1920(较上周+30), 热卷 1601 合约较现货升水-54 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润整体仍处于低位。截止 10 月 16 日, 螺纹利润-442 元/吨(较上周-25), 热轧利润-625 元/吨(较上周-43)。 综合来看: 钢厂减产仍在发酵, 使得炉料需求承压下行, 价格整体向下趋势依然明朗。因此, 后市整体依然维持做空思 路, 但同时因期价贴水幅度, 不宜重仓追空。 操作上: I1601、JM1601 空单持有, I1601 新空在 380 入场。		
动力煤	动力煤持续下挫, 维持空头思路不变 上周动力煤大幅下挫, 跌至新低, 持仓量较上周也出现放大。 国内现货方面: 上周港口煤价大幅下跌。截止 10 月 16 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 374.5 元/吨(较上周-5.50)。 国际现货方面: 当前内外煤价差继续倒挂, 贸易商观望气氛浓厚。截止 10 月 16 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 390.61(较上周 +2.02)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面: 截止 10 月 16 日, 中国沿海煤炭运价指数报 394.57 点(较上周-2.74%), 国内运费继续下跌; 波罗的海干散货指数报价报 766(较上周-6.24%), 国际船运费以下跌为主。 电厂库存方面: 截止 10 月 16 日, 六大电厂煤炭库存 1344.8 万吨, 较上周-15.3 万吨, 可用天数 27.67 天, 较上周-0.78 天, 日耗 48.60 万吨/ 天, 较上周+0.79 万吨/天。近期日耗仍处于低位, 电厂对煤炭需求弱势。 秦皇岛港方面: 截止 10 月 16 日, 秦皇岛港库存 740 万吨, 较上周+4.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘, 锚地船舶数 37 艘。港口成交依然未现 好转, 港口库存持稳为主。 综合来看: 电厂需求持续弱势, 大型煤企业也连续下调报价, 使得本周郑煤出现大跌。后市动力煤基本面仍难现转机, 故郑煤继续维持空头思路。 操作上: TC1601 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	供需矛盾将逐步积累, 少量尝试空单 2015 年 10 月 16 日, PX 价格为 811.5 美元/吨 CFR 中国, 上涨 2.5 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 80。 现货市场: PTA 现货成交价格 4620, 暂稳。PTA 外盘实际成交价格 600		

PTA	美元/吨。MEG 华东现货报价在 5130 元/吨，下跌 50。PTA 开工率在 59.1%。 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 20。江浙织机开工率至 72%。 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。 综合：PTA 上周震荡走低。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。 操作建议：TA601 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料震荡收跌，空单继续持有 上游方面： 油价连续 4 日收跌后空头回补及运行钻机数量再度下降带动油价反弹。WTI 原油 12 月合约收于 47.72 美元/桶，上涨 1.81%；布伦特原油 12 月合约收于 50.55 美元/桶，上涨 1.55%。 现货方面： LLDPE 现货上周下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8700-8900 元/吨；华南地区现货价格为 8950-9250 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工送到价报 8650。 PP 现货上周下跌。PP 华北地区价格为 7150-7350，华东地区价格为 7280-7500，煤化工料暂无拍卖。华北地区粉料价格在 6500 附近。 装置方面： 神华神木 60 万吨 MTO 新装置预计 11 月份试车；中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置到开车。中原石化 26 万吨 LLDPE 装置停车，16 万吨 PP 装置停车；宁夏宝丰 30 万吨全密度 10 月 15 日停车。蒲城清洁能源 40 万吨 PP 装置继续停车。 综合：上周 LLDPE 及 PP 未能延续国庆节后反弹走势，从高点逐步回落。前期油价反弹带来的炒作气氛难以持续。供需基本面来看，当前石化企业装置检修偏少而中煤蒙大投产预期也使得市场对未来供给较为悲观，需求端来看农膜旺季将结束，需求无明显支撑。因此聚烯烃弱势格局难改，宜空头思路对待，逢反弹加空。 单边策略：L1601 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
	下方暂无支撑 沪胶有望持续下探 上周沪胶呈震荡下行格局，结合盘面和技术面看，其下方关键位再度下移，短期内或持续下探寻底。 现货方面：		

橡胶	10月16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-70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少有降雨,越南天气以晴朗为主,印尼雨量较大,我国海南与云南主产区以多云为主。 轮胎企业开工率: 截止2015年10月16日,山东地区全钢胎开工率为65.92,国内半钢胎开工率为68.43,开工率均大幅回升。 库存动态: (1)截止10月16日,上期所库存21.73万吨(+0.53),上期所注册仓单15.4万吨(-0.2);(2)截止9月30日,青岛保税区橡胶库存合计18.16万吨(较9月16日增加1.53万吨),其中天然橡胶15.7万吨,复合胶0.7万吨。 当周产业链消息方面: (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。;(3)据海关总署,我国9月天然及合成橡胶进口46万吨,同比+44%;(4)泰国政府称或释放橡胶库存,于11月前分批卖出。 综合看:保税区库存仍持续上升,供需面压力仍无缓解,胶价跌至所有均线下方,且基本面暂无支撑,进一步下探可能性较大,建议持空头思路。 操作建议:RU1601新空于11500上方入场,以11800止损。	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