



操盘建议

国内第3季度主要经济指标符合预期，对股指无增量利空影响；而各类题材热点表现活跃，利于吸引增量资金入场；再结合盘面看，市场风险偏好亦有明显提升。综合看，股指仍有上行空间。商品方面，能化品向下驱动明确。

操作上：

1. IF1512 继续试多，在 3230 下离场；
2. 原油延续弱势，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
2015/10/20	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/10/19	3350	-1.79%	■	/	偏多	偏多	/	2.5	不变
2015/10/20	工业品	单边做多CU1512	5%	4星	2015/10/12	40000	-2.01%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/10/20		单边做空L1601	5%	4星	2015/9/30	570	0.17%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/20	总计		15%	总收益率			77.72%	夏普值			/			
2015/10/20	调入策略	/					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！！														

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	股指仍有上行空间，IF 继续试多 周一（10月19日），A股盘中走势一波三折，早盘冲高，一度涨近1%至3423点，午后走低，最多下跌1%，尾盘虽有所回升，最终仍小幅低收。盘面上，新能源汽车股批量涨停。 截至收盘，上证综指跌0.14%报3386.70点；深证成指涨0.14%报11391.01点，中小板指收盘跌0.09%。创业板指收盘跌0.63%。两市全天成交金额9955亿元人民币 申万一级行业板块方面： 申万一级行业涨跌参半。汽车板块涨2.6%。非银金融、纺织服装、休闲服务板块均升约1.5%。银行板块小幅下滑，国防军工板块下挫逾2%。 概念指数方面：新能源汽车指数涨4%。体育、充电桩、在线教育、高校、锂电池、职业教育指数均录得3%左右升幅。 主题行业方面：汽车指数涨幅超5%，办公用品、居家用品指数涨幅均超3%；航天军工、燃气指数领的。 价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为152，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为50，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为391，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91和24，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为193，处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.国内第3季度GDP同比+6.9%，创新低，但好于预期+6.8%；2.国内前9月城镇固定资产投资同比+10.3%，预期+10.8%；3.国内前9月社会消费品零售总额同比+10.5%，符合预期；4.国内前9月规模以上工业增加值同比+6.2%，预期+6.3%；5.全国前9月全社会用电量累计同比+0.8%，前值为+1.0%；6.国内前9月累计财政收入同比+7.6%，累计财政支出+16.4%。 行业主要消息如下： 1.国务院发布实行市场准入负面清单制度的意见，明确提出推广时间表；2.《互联网+智慧能源(能源互联网)行动计划》初稿进入征求意见阶段，年内或可出台，预计其市场规模在5万亿以上；3.工信部正制订《制造业走出去战略规划》，预计相关优势产业如船舶，高铁，核电等行业将受益。 资金面情况如下： 1.当日货币市场利率保持稳定，银行间同业拆借隔夜品种报1.902%(+0.3bp,日涨跌，下同)；7天期报2.395%(+0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8788%(+0.2bp)；7天期报2.3735%(-0.5bp)。 国内第3季度主要经济指标虽依旧偏弱，但符合预期，对行情无增量利空影响；且从宽松政策导向和宏观流动性看，对股指呈偏多	研发部 李光军	021-38296183

	性质。从中观行业看，各类题材热点表现活跃，利于吸引增量资金入场。再结合盘面和量能看，市场风险偏好较前期亦有明显提升。综合看，预计股指仍有较大上行空间。 操作上：IF1512 继续试多，在 3230 下离场。		
铜 锌 镍	关键位支撑下移 铜锌镍新单暂观望 周一铜锌镍均有回落，结合盘面和资金面看，铜锌暂无增量利空压制，进一步下探概率不大，沪镍下方暂有支撑，其效用有待观察。 当日宏观面主要消息如下： 1.国内第 3 季度 GDP 同比+6.9%，创新低，但好于预期+6.8%； 2.国内前 9 月城镇固定资产投资同比+10.3%，预期+10.8%；3.全国前 9 月全社会用电量累计同比+0.8%，前值为+1.0%。 总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 10 月 19 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39540 元/吨，较前日下跌 410 元/吨；较沪铜近月合约贴水 10 元/吨；沪铜小幅下跌，市场部分交割货源流出，供给较为充足，现铜由升水转为贴水，中间商热情下降，下游观望居多，整体交投平淡。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14520 元/吨 较前日下跌 50 元/吨；较沪锌近月合约升水 90 元/吨；锌价震荡偏弱，炼厂出货正常，下游按需采购，锌价走低拉低市场人气，整体成交无改善。 (3)当日 1#镍现货均价为 78500 元/吨，较前日下跌 650 元/吨；较沪镍近月合约贴水 490 元/吨；期镍回落，供应和采购均较为低迷，市场较为冷清。 相关数据方面 (1)截止 10 月 19 日，伦铜现货价为 5208.5 美元/吨，较 3 月合约升水 3 美元/吨；伦铜库存为 29.36 万吨，较前日增加 625 吨；上期所铜仓单为 4.19 万吨，较前日下降 500 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 7.62)，进口亏损为 665 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1768.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 26 美元/吨；伦锌库存为 58.62 万吨，较前日减少 2325 吨；上期所锌仓单为 5.53 万吨，较前日下降 677 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 7.94(进口比值为 8.1)，进口亏损为 298 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 10347.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 33.5 美元/吨；伦镍库存为 43.76 万吨，较前日下降 618 吨；上期所镍仓单为 2.67 万吨，较前日增加 2015 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 7.56(进口比值为 7.63)，进口亏损约为 699 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面： (1)据 SMM，9 月主要锌冶炼厂开工率为 83.46%，环比+3.98%。 当日重点关注数据如下： (1)20:30 美国 9 月新屋开工总数；(2)20:30 美国 9 月营建许可总数；	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	总体看，沪铜短期底部或已探明，再度下跌可能性较小，锌基本面持续好转，整体仍处反弹之势，建议观察铜锌下方支撑效用；沪镍下方仍有支撑，且其供需面暂无明显转空信号，建议仍持多头思路。 操作上，铜锌镍前多继续持有，新单暂观望。		
钢铁炉料	黑色链弱势震荡，暂持空头思路不变 昨日黑色链整体呈现弱势，但品种间有所分化。螺纹午后大幅增仓跌至新低，而焦煤则日内冲高回落，铁矿和焦炭则以小幅震荡为主。 一、炉料现货动态： 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 19 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-95 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-51 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石市场继续小幅下挫，市场成交清淡。截止 10 月 19 日，普氏报价 53.1 美元/吨(较上日-0.7)，折合盘面价格 423 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 415 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 459 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 469 元/吨。 3、海运市场报价 截止 10 月 16 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 11.220(较上日-0.030)，澳洲线运费为 4.877(较上日-0.041)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格弱稳为主，虽各地主导钢厂对近期产量有所控制，但因成交数量有限，价格上涨难度依然较大。截止 10 月 19 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1850 元/吨(较上日-10)，上海为 1940 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 01 合约较现货升水-193 元/吨。 昨日热卷价格弱势运行。截止 10 月 19 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1860 元/吨(较上日+0)，上海为 1920(较上日+0)，热卷 01 合约较现货升水-74 元/吨。 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 19 日，螺纹利润-440 元/吨(+2)，热轧利润-626 元/吨(较上日-1)。 综合来看：终端需求弱势，钢厂减产加速，黑色链基本面整体仍为弱势。但同时也需注意各品种盘面价格已有较大幅度贴水，短线走势或有反复。因此，黑色空单宜轻仓持有，新空逢反弹入场。 操作上：JM1601、I1601 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤跌至新低，维持空头思路不变		

动力煤	昨日动力煤盘中虽有所上涨，但随后便逐步回落，整体跌势仍无改观。 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，使得现价仍将延续弱势。截止 10 月 19 日，秦皇岛动 力煤 Q5500 大卡报价 373.5 元/吨(较上日-1)。 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 19 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 389.83 元/吨(较上日-0.79)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 10 月 19 日，中国沿海煤炭运价指数报 396.97 点(较上日 +0.61%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干 散货指数报价报 754(较上日-1.57%)，国际船运费表现偏弱。 电厂库存方面： 截止 10 月 19 日，六大电厂煤炭库存 1331 万吨，较上周-43 万吨，可用天数 27.61 天，较上周-1.56 天，日耗 煤 48.21 万吨/天，较上周+1.10 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 19 日，秦皇岛港库存 760 万吨，较上日+7 万吨。秦 皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 48 艘。近期 港口船舶依然稀少，港口库存则持稳为主。 综合来看：下游用电状况依然低迷，动力煤需求难现转机，且港 口库存持续积压，致使后市价格仍将继续弱势运行。因 此，郑煤可 维持空头思路不变。 操作上：TC1601 空单持有。	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	供需矛盾将逐步积累，空单轻仓持有 2015 年 10 月 19 日，PX 价格为 812 美元/吨 CFR 中国，上涨 0.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 100。 现货市场： PTA 现货成交价格 4600，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 5130 元/吨，持平。PTA 开工 率在 59.9%。 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-520；涤纶短纤价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-30。江浙织机开工率至 73%。 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 日内收跌。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	研发部 潘增恩	021- 38296185

	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。		
塑料	塑料继续下跌，空单持有 上游方面： 中国经济数据增速放缓及伊朗实施核协议后将很快恢复石油出口迹象打压油价。WTI 原油 12 月合约收于 46.57 美元/桶，下跌 2.41%；布伦特原油 12 月合约收于 48.91 美元/桶，下跌 3.15%。 现货方面， LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8450-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8600-8900 元/吨；华南地区现货价格为 8950-9250 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8465，成交较好。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7100-7350，华东地区价格为 7200-7500，煤化工料华北地区拍卖价 7120，成交差。华北地区粉料价格在 6900，上调 400。 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：L1601 及 PP1601 日内继续下跌。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。 单边策略：L1601 空单持有。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	暂无利多提振 沪胶仍处空头市 周一沪胶再度下跌，下方支撑尽失，结合盘面和基本面看，其后市或为震荡偏弱格局。 现货方面： 10 月 19 日国营标一胶上海市场报价为 10300 元/吨（-200，日环比涨跌，下同）与近月基差-70 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 11700 元/吨（含 17%税）（-200）。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。 当日产业链消息方面平静。 综合看：原油大跌、现货持续低迷、基本面仍无改善致沪胶持续破位下跌，其关键位支撑下移明显，且暂缺增量利多因素提振，或持续下探，建议仍持空头思路。 操作建议：RU1601 前空继续持有。	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