

操盘建议

综合股市和债市近日表现看，宏观流动性宽松预期仍在进一步增强，且市场对风险资产配置情绪也明显提升，均利于股指延续涨势。商品方面：结合原油走势及下游需求看，能化品将维持跌势；另油脂下行信号显现，空单盈亏比预计较佳。

操作上：

1. IF1512 多单持有，在 3280 下离场；
2. L1601 及 TA601 空单继续持有；
3. 豆油 Y1601 尝试新空，在 5620 上离场。

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
2015/10/21	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/10/19	3350	0.24%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	不变
2015/10/21	工业品	单边做多CU1512	5%	4星	2015/10/12	40000	-1.97%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/10/21		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	0.10%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/21	总计		15%				78.75%		夏普值				/	
2015/10/21	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！！

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	股指将延续涨势，IF 多单持有 周二（10月20日），A股盘中多数时间维持震荡态势，题材股、中小盘股表现活跃。尾盘建筑板块急速拉升带动A股收复3400关口并最终高收1%以上。中国交建、中国电建、中国铁建、中国中铁尾盘集体放量飘涨。 截至收盘，上证综指涨1.14%报3425.33点；深证成指涨1.81%报11597.08点；中小板指收盘涨2.23%。创业板指收盘涨3.19%。两市全天成交金额9040亿元人民币。 申万一级行业板块方面： 申万一级行业普涨：通信、商业贸易、计算机、建筑装饰板块涨均近4%。传媒、国防军工、机械设备、电子板块亦均涨超2%。银行、非银金融板块小涨。 概念指数方面：卫星导航、移动支付、生物识别、跨境电商、第三方支付、大数据、宽带提速、智能交通、能源互联网、互联网金融指数均大涨5%左右。一带一路、国家队指数收盘均涨逾2%。 主题行业方面：互联网指数大涨6%以上，软件、建筑和通信设备指数涨幅也在4%以上；航空、汽车指数小跌1%。 价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为150，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为60，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为379，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109和34，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为240，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国9月新屋开工总数120.6万户，预期为114.2万户；2.2015年专项建设债总规模为3000亿，利率低至1.2%。 行业主要消息如下： 1.发改委等多部委组织7省推PPP项目，总投资约9400亿元，涉及市政、公路、轨道交通、机场、水利、能源等多领域。 资金面情况如下： 1.当日货币市场利率持稳，银行间同业拆借隔夜品种报1.903%(+0.1bp,日涨跌，下同)；7天期报2.394%(-0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8908%(+1.2bp)；7天期报2.3815%(+0.8bp)；2.截至10月19日，两市融资余额合计为9821.89亿元，连续8日增加。 综合股市和债市近日表现看，宏观流动性宽松预期仍在进一步增强，且市场对风险资产配置情绪也明显提升，均利于股指延续涨势。 操作上：IF1512多单持有，在3280下离场。	研发部 李光军	021-38296183
	下方支撑显现 铜锌镍前多持有 周二铜锌镍在持续下探后均有小幅反弹，结合盘面和资金面看，		

铜 锌 镍	三者关键位支撑均有效，短期内再度下探概率不大。 当日宏观面无重要消息及影响事件。 现货方面 (1)截止 10 月 20 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39180 元/吨，较前日下跌 360 元/吨；较沪铜近月合约平水；沪铜再度回落，下游在观望过后逐步跟进，采购情绪小幅改善，贴水转为平水，整体活跃度较高。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14360 元/吨，较前日下跌 160 元/吨；较沪锌近月合约升水 75 元/吨；锌价走低，市场保值货继续流出，炼厂出货正常，部分贸易商补货，下游少量备货，整体成交略有改善。 (3)当日 1#镍现货均价为 77050 元/吨，较前日下跌 1450 元/吨；较沪镍近月合约贴水 670 元/吨；当日金川公司下调镍价至 77300 元/吨，观望情绪浓厚，下游采购减少，市场活跃度降低。 相关数据方面 (1)截止 10 月 20 日，伦铜现货价为 5205.25 美元/吨，较 3 月合约升水 4.25 美元/吨；伦铜库存为 28.91 万吨，较前日减少 4500 吨；上期所铜仓单为 4.03 万吨，较前日下降 1598 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 7.62)，进口亏损为 501 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1737.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 30.25 美元/吨；伦锌库存为 58.33 万吨，较前日减少 2925 吨；上期所锌仓单为 5.49 万吨，较前日下降 326 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 219 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 10367 美元/吨，较 3 月合约贴水 33 美元/吨；伦镍库存为 43.5 万吨，较前日下降 2646 吨；上期所镍仓单为 2.67 万吨，较前日持平；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 7.59(进口比值为 7.64)，进口亏损约为 548 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，我国精铜累计产量 575.38 万吨，同比 +1.15%，增速大幅下滑；(2)截止 2015 年 9 月，我国精炼镍累计产量 26.72 万吨，同比-8.04%。 当日无重点关注数据及事件。 总体看，铜锌均现底部探明迹象，且其供需面暂无利空压制，建议仍持多头思路，沪镍下方均线支撑效用良好，且其供应收紧有望提振镍价，建议前多继续持拿。 操作上，铜锌镍前多继续持有。	研发部 贾舒畅	021-38296218
	黑色链震荡偏弱，炉料轻仓做空为宜 昨日黑色链以震荡偏弱为主，其中螺纹钢增仓创出新低，炉料走势则相对纠结。 一、炉料现货动态： 1、煤焦		

钢铁炉料	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 20 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 近期铁矿石现货市场继续小幅下挫，市场成交清淡。截止 10 月 20 日，普氏报价 52.8 美元/吨(较上日-0.3)，折合盘面价格 421 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 410 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 453 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 440 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 463 元/吨。 3、海运市场报价 截止 10 月 19 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 11.400(较上日+0.180)，澳洲线运费为 4.975(较上日+0.098)。 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，当前市场供需两淡，价格虽稳但上涨难度亦较大。截止 10 月 20 日，北京 HRB400 20mm(下同) 为 1850 元/吨(较上日+0)，上海为 1940 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 01 合约较现货升水-203 元/吨。 昨日热卷价格弱势运行。截止 10 月 20 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1840 元/吨(较上日-20)，上海为 1920(较上日+0)，热卷 01 合约较现货升水-71 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 20 日，螺纹利润-430 元/吨(+10)，热轧利润-625 元/吨(较上日+1)。 综合来看：当前钢厂仍在逐步减产，炉料基本面弱势明显。而盘面上因各品种期价均有大幅贴水，使得多空资金分歧较大，短期价格以震荡为主。考虑到当前现价也在持续下跌，预计短期盘整后向下突破概率相对较大，策略上以轻仓做空为宜。 操作上：JM1601、I1601 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	电厂需求疲弱，动力煤继续探底 昨日动力煤延续弱势，价格继续向下探底。 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 20 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 20 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 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 398.80 点(较上日 +0.46%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报	研发部 沈皓	021-38296187

	747(较上日-0.93%), 国际船运费表现偏弱。 电厂库存方面： 截止 10 月 20 日，六大电厂煤炭库存 1356.4 万吨，较上周+4 万吨，可用天数 30.76 天，较上周+0.97 天，日 耗煤 44.10 万吨/天，较上周-1.30 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 20 日，秦皇岛港库存 744 万吨，较上日+27 万吨。秦皇岛预到船舶数 23 艘，锚地船舶数 45 艘。近 期港口船舶依然稀少，港口库存则持稳为主。 综合来看：用电状况依然低迷，且动力煤港口库存偏高，使得其基本面弱势明显。因此，后市郑煤仍将以探底走势为主，维持空头思路。 操作上：TC1601 空单持有。		
橡胶	推涨动能不足 沪胶反弹空间有限 周二沪胶日内震荡偏弱，夜盘小幅反弹，结合盘面和技术面看，胶价短期底部或已探明，其效用有待进一步确认。 现货方面： 10 月 20 日国营标一胶上海市场报价为 10250 元/吨 (-50，日环比涨跌，下同)，与近月基差-30 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11700 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)。 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：沪胶下探寻底或已完成，但其基本面暂无持续性推涨动能，继续上行动力不强，建议继续观察其关键位支撑情况，新单暂观望。 操作建议：RU1601 前空继续持有，新单暂观望。	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