

操盘建议

股指虽有较大幅度回调，但结合基本面和盘面看，其未转空，且在关键位支撑依旧有效，预计续跌空间有限。商品方面，从供需面和技术面看，能化链和黑色金属链品种下行趋势明确，空单安全性高。

操作上：

1. 市场风格偏好或转向主板蓝筹行业，IF1512 轻仓试多，在 3180 下离场；
2. 库存大增致油价继续承压，L1601 及 TA601 空单持有；
3. 铁矿需求减弱，现价持续回落，I1601 新空可尝试。

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
2015/10/22	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/10/19	3350	-3.10%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	不变
2015/10/22	工业品	单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	0.00%	N	/	中性	偏空	偏空	3	调入
2015/10/22	工业品	单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	0.35%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/22	总计		15%	总收益率			77.18%	夏普值			/			
2015/10/22	调入策略	单边做空L1601					调出策略	单边做多CU1512						

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	股指未转空，IF 轻仓试多 周三（10月21日），A股早盘强势震荡，午后开盘触及3447点后连续杀跌，获利盘喷薄而出，创业板、中小板指双双重挫6%左右，A股跌幅一度达4.6%。临近收盘中国石油、中国石化、银行股出现拉升，力保A股收于3300点上方。盘面上，超八百只非ST股收盘跌停。 截至收盘，上证综指跌3.06%报3320.68点；深证成指跌5.87%报10915.99点；中小板指收盘跌5.89%。创业板指收盘跌6.63%。两市全天成交金额1.17万亿元人民币，上日成交金额为9040亿元人民币。 申万一级行业板块方面： 银行板块独涨，升幅为2.63%。工商银行收涨6%，光大银行、中信银行、交通银行、民生银行均录得5%左右升幅。国防军工、汽车板块均重挫7%以上。化工、电子、传媒、机械设备、计算机均跌逾6%。非银金融跌约4%。 概念指数方面：各指数全线下挫，智能汽车、智慧农业、体育、卫星导航、风力发电、核能核电指数均重挫8%以上。 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130.5，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为89.4，有理论上反套空间；中证500主力合约期现基差为233.9，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107和35，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为211，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 国务院召开常务会议，部署加深上海自贸区金融改革试点；2. 央行最新进行MLF（中期借贷便利）操作，规模1055亿，期限6个月，利率3.35%；3. 截止9月，国企利润总额为1.74万亿，同比-8.2%。 行业主要消息如下： 1. “健康中国”有望写入十三五规划文件，带来市场空间预计将达10万亿；2. 据中证协，将拟设立撤单/报单比上限等控制指标，对程序化交易指令实施审核。 资金面情况如下： 1. 当日货币市场利率小幅下跌，银行间同业拆借隔夜品种报1.905%（+0.2bp，日涨跌，下同）；7天期报2.394%（+0bp）；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8795%（-1.1bp）；7天期报2.3771%（-0.4bp）；2. 截至10月20日，沪深两市融资余额为9930亿元，连续第9日增加。 股指虽有较大幅度回调，但结合基本面和盘面看，其无转空信号，且在关键位支撑依旧有效，预计续跌空间有限。从分类指数看，市场风格偏好或转向主板蓝筹行业，即沪深300指数表现预期相对稳	研发部 李光军	021-38296183

	健。 操作上：IF1512 轻仓试多，在 3180 下离场。		
铜 锌 镍	铜锌暂观望 沪镍仍持多头思路 周三铜镍夜盘小幅反弹，沪锌延续跌势，结合盘面和资金面看，铜锌暂缺持续性推涨动能，沪镍无增量利空压制，有望延续偏强格局。 当日宏观面无重要消息及影响事件。 现货方面 (1)截止 10 月 21 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39040 元/吨 较前日下跌 140 元/吨；较沪铜近月合约贴水 60 元/吨；沪铜低开，持货商出货意愿不强，报价坚挺，盘中铜价维持弱势，成交有所好转，贴水调升，但幅度有限，成交一般。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14340 元/吨 较前日下跌 20 元/吨；较沪锌近月合约升水 25 元/吨；上午期锌上涨，炼厂出货正常，成交较好，下午锌价波幅不大，升水较为稳定，贸易商补货较多，下游观望为主，成交一般。 (3)当日 1#镍现货均价为 76950 元/吨，较前日下跌 100 元/吨；较沪镍近月合约贴水 610 元/吨；期镍波动较小，日内显现企稳迹象，但贸易商和下游观望情绪浓厚，金川公司出货适中，整体成交一般。 相关数据方面 (1)截止 10 月 21 日，伦铜现货价为 5181.25 美元/吨，较 3 月合约升水 6.25 美元/吨；伦铜库存为 28.4 万吨，较前日减少 5025 吨；上期所铜仓单为 3.96 万吨，较前日下降 701 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 7.51(进口比值为 7.61)，进口亏损为 493 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1701 美元/吨，较 3 月合约贴水 29 美元/吨；伦锌库存为 58.12 万吨，较前日减少 1450 吨；上期所锌仓单为 5.46 万吨，较前日下降 302 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 8.03(进口比值为 8.11)，进口亏损为 140 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 10245.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 34.5 美元/吨；伦镍库存为 43.55 万吨，较前日上升 456 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 7.57(进口比值为 7.62) 进口亏损约为 489 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面： (1)截止 9 月，我国精铜累计进口同比-3.63%，降幅放缓；铜精矿累计进口同比+9.22%，后市精铜供应充足；(2)截止 9 月，我国镍矿当月进口 398.7 万吨，同比-14.38%，菲律宾雨季持续影响我国镍矿进口。 当日重点关注数据及事件如下： (1)19:45 欧洲央行利率决议；(2)22:00 美国 9 月成屋销售总数。 总体看，国内铜市供应压力增加，且其下方支撑渐失，下跌风险暂未完全释放，沪锌基本面暂缺指引，上方均线压制较为明显，建	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	议铜锌暂离场，供需面收紧或利多沪镍，建议仍持多头思路。 操作上，铜锌前多离场，沪镍多单继续持有。		
钢铁炉料	黑色链震荡偏弱，炉料新多仍可入场 昨日黑色链整体以震荡为主，但螺纹表现相对偏强，而铁矿表现相对偏弱，持仓上，空头主力增持铁矿减持螺纹迹象也较明显。 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 21 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-93 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-52 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 21 日，普氏报价 52.3 美元/吨(较上日-0.5)，折合盘面价格 418 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 410 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 453 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 435 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 458 元/吨。 3、海运市场报价 截止 10 月 20 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 12.133(较上日+0.733)，澳洲线运费为 5.140(较上日+0.165)。 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势维稳，市场供需两淡。截止 10 月 21 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-185 元/吨。 昨日热卷价格弱势运行。截止 10 月 21 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1830 元/吨(较上日-10)，上海为 1910(较上日-10)，热卷 01 合约较现货升水-52 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 21 日 螺纹利润-430 元/吨(+10) 热轧利润-625 元/吨 (较上日+1)。 综合来看：近期钢厂减产增加，铁矿供应也现回升迹象，使得其现价也持续下跌。而盘面上，虽因铁矿贴水幅度偏高，近期以震荡为主，但随着期现价差逐步收窄，后市续跌动力仍强，预计铁矿近月跌至 350 一带概率较高。 操作上：JM1601、I1601 新空可入场。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤继续探底，维持空头思路 昨日动力煤延续此前跌势，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 21 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 372 元/吨(较上日-1.5)。		

动力煤	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 21 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 383.94 元/吨(较上日-2.37)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 10 月 21 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 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 21 日，六大电厂煤炭库存 1388.5 万吨，较上周+18.8 万吨，可用天数 29.48 天，较上周+1.06 天，日耗煤 47.10 万吨/天，较上周-1.09 万吨/天。电厂日耗持续低位，且库存偏高。 秦皇岛港方面： 截止 10 月 21 日，秦皇岛港库存 738 万吨，较上日-6 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 55 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。	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 21 日，PX 价格为 797 美元/吨 CFR 中国，下跌 4 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 30。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4600，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5080 元/吨，下跌 50。PTA 开工率在 64.7%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6000 元/吨 聚酯开工率至 75.9%。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。逸盛大连 375 万吨计划检修。桐昆石化 150 万吨装置停车。扬子石化 60 万吨装置重启，逸盛海南重启。 综合：PTA 震荡收跌。短期 PTA 检修致供给略偏紧，但当前 PTA 企业加工费较好，负荷提升预期加强；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
	塑料弱势震荡，空单轻仓持有 上游方面： 美国原油库存大增 800 万桶致油价承压。WTI 原油 12 月合约收于 45.26 美元/桶，下跌 2.81%；布伦特原油 12 月合约收于 47.89		

塑料	美元/桶，下跌 1.68%。 现货方面， LLDPE 现货继续阴跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8700 元/吨；华东地区现货价格为 8550-8850 元/吨；华南地区现货价格为 8900-9250 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8390，成交较好。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7000-7350，华东地区价格为 7150-7400，煤化工料华北地区拍卖价 7010，成交一般。华北地区粉料价格在 6700，下调 200。 装置方面： 中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置本月 25 日试车。中原石化 26 万吨 LLDPE 装置停车，16 万吨 PP 装置停车。宁夏宝丰重启。蒲城清洁能源 30 万吨 PE 及 40 万吨 PP 装置停车。 综合：L1601 及 PP1601 日内低位运行。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	触及年内低点 沪胶空单适当止盈 周三沪胶日内震荡下行，夜盘跌幅扩大，结合盘面和资金面看，其关键位支撑再度下移，短期内有望再度下探。 现货方面： 10 月 21 日国营标一胶上海市场报价为 10250 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-30 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11800 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： (1)据海关数据，我国 9 月天然橡胶累计进口同比+1.6%，合成橡胶累计进口同比+13%。 综合看：沪胶再度下行，其基本面仍暂无明显利多信号，国际油价低位震荡，难以提供指引，预计沪胶弱势难改，但目前价位已触及年内低点，建议前空适当止盈，注意其触底反弹风险。 操作建议：RU1601 前空少量持有。	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