



操盘建议

股指前期存量推涨因素影响减弱化，预计陷入震荡。从市场情绪和风格偏好看，预期短期内主板蓝筹表现相对强于中小成长板块，即上证 50 指数强于中证 500 指数。商品方面，主要品种整体有转弱迹象，空单安全性进一步提高。

操作上：

1. IF1512 前多离场；另可多 IH1512-空 IC1512；
2. 塑料供给宽松格局明显，L1601 继续试空；
3. 铁矿需求弱势致现价连跌，I1601 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 (%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/10/23	金融衍生品	多2*IH1512-空 IC1512	5%	3星	2015/10/23	200	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2015/10/23	工业品	单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	-0.65%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/23		单边做空I1601	5%	4星	2015/10/23	366	0.00%	N	/	中性	偏空	偏空	3	调入
2015/10/23		单边做空IH1601	5%	4星	2015/9/30	570	0.08%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/23	总计		20%	总收益率			77.26%	夏普值			/			
2015/10/23	调入策略	单边做空L1601/多2*IH1512-空IC1512					调出策略	单边做多IF1512						

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

擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	股指或陷入震荡，可多IH、空IC 周四（10月22日），A股早盘多数时间于高位震荡整理，午后开盘后震荡下滑，一度跌逾1%至3282点，之后军工、建筑股带动各板块拉升，力挺A股转涨并高收1.4%。盘面上，230余只非ST股涨停。 截至收盘，上证综指涨1.45%报3368.74点；深证成指涨3.56%报11305.10点。中小板指收盘涨3.51%。创业板指收盘涨4.84%。两市全天成交额8920亿元人民币，上日成交额为1.17万亿元人民币。 申万一级行业板块方面： 银行板块独跌，跌幅为1.47%。医药生物板块大涨5.06%。国防军工、商业贸易、通信、综合、计算机、纺织服装、电子、房地产、有色金属板块均录得4%左右升幅。 概念指数方面：各指数全线走高。基因检测、民营医院、智慧医疗、医药电商、养老产业、生物识别、食品安全指数均大涨7%左右。国企改革、迪士尼、移动支付、互联网金融指数升幅均超5%，表现同样突出。 当日沪深300主力合约期现基差为119.5，有理论上反套空间；上证50期指主力合约期现基差为40.8，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为298.1，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111和40，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为276，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国9月成屋销售总数年化555万户，预期539万户；2.欧洲央行维持利率不变，符合预期，但有进一步宽松政策导向；3.据悉，2015年专项建设债规模或翻倍至6000亿，以支持稳增长。 行业主要消息如下： 1.李克强总理强调要加快发展节能与新能源汽车，促进产业制造升级；2.据悉，我国将考虑整合三大航空公司业务；3.据悉，“十三五”规划中纺织工业将推出一批智能制造工程；4.我国保险业前三季度保费收入达1.9万亿，同比+19.5%。 资金面情况如下： 1.当日货币市场利率总体持稳，银行间同业拆借隔夜品种报1.904%(-0.1bp,日涨跌，下同)；7天期报2.396%(+0.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8837%(+0.4bp)；7天期报2.3789%(+0.2bp)。 综合近日盘面看，股指整体无转空信号。但结合基本面和资金面看，前期存量推涨因素影响减弱，预计其陷入震荡概率较大。再从市场情绪和风格偏好看，预期短期内主板蓝筹板块表现相对强于中小成长板块，即上证50指数相对强于中证500指数。	研发部 李光军	021-38296183

	操作上：IF1512 前多离场；另可多 IH1512，空 IC1512。 下方支撑良好 铜锌镍或处多头市 周四铜锌镍均有反弹，结合盘面和资金面看，铜锌关键位支撑有效，涨势有望延续，沪镍支撑上移，短期内有望呈偏强格局。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 9 月成屋销售总数年化 555 万户，预期为 539 万户；2. 欧洲央行维持利率不变，符合预期，但有进一步宽松政策导向。 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 22 日,上海金属网 1#铜现货均价为 39260 元/吨，较前日上涨 185 元/吨；较沪铜近月合约升水 90 元/吨；沪铜震荡整理，持货商出货意愿较低，且报价坚挺，下游采购意愿不高，整体成交一般。 (2)当日 0#锌现货均价为 14150 元/吨，较前日下跌 165 元/吨；较沪锌近月合约升水 75 元/吨；期锌下行，炼厂部分出货，因进口货源较多，市场整体供大于求，升水维持稳定，下游按需采购，整体交投清淡。 (3)当日 1#镍现货均价为 77650 元/吨，较前日上涨 800 元/吨；较沪镍近月合约贴水 450 元/吨；当日金川公司上调镍价至 77800 元/吨，沪镍企稳，贸易商高位出货积极，下游则接货意愿不高，市场整体成交不及昨日。 相关数据方面 (1)截止 10 月 22 日，伦铜现货价为 5242 美元/吨，较 3 月合约升水 9.94 美元/吨；伦铜库存为 28.03 万吨，较前日减少 3775 吨；上期所铜仓单为 3.88 万吨，较前日下降 749 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 7.52(进口比值为 7.6)，进口亏损为 422 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1726.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 24.9 美元/吨；伦锌库存为 58.01 万吨，较前日减少 1450 吨；上期所锌仓单为 5.44 万吨，较前日下降 202 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 8.05(进口比值为 8.12)，进口亏损为 113 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 10405 美元/吨，较 3 月合约贴水 31.73 美元/吨；伦镍库存为 43.42 万吨，较前日下降 1218 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 7.55(进口比值为 7.62)，进口亏损约为 614 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面: (1)自由港麦克米伦将削减 4.5 万吨铜产出。 当日重点关注数据及事件如下： (1)16:00 欧元区 10 月制造业 PMI 初值；(2)21:45 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值； 总体看，此次减产再度引发市场对铜矿供应收紧预期，沪铜有望		
铜 锌 镍		研发部 贾舒畅	021- 38296218

	持续上行，锌镍筑底或已完成，下方支撑加强，且其均无增量利空压制，建议铜锌镍均持多头思路。 操作上，沪铜 Cu1512 新多于 39400 下方入场，以 38500 止损，沪锌 Zn1512 新多于 14100 下方入场，以 13700 止损，沪镍多单继续持有。		
钢铁炉料	黑色链震荡偏弱，铁矿空单仍可入场 昨日黑色链呈现冲高回落走势，整体跌势依然未变。从持仓看，铁矿空头主力入场意愿仍相对较强。 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 22 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 22 日，普氏报价 51.8 美元/吨(较上日-0.5)，折合盘面价格 414 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 448 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 430 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 452 元/吨。 3、海运市场报价 截止 10 月 21 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 12.430(较上日+0.297)，澳洲线运费为 5.236(较上日+0.096)。 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 22 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 22 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1790 元/吨(较上日-40)，上海为 1910(较上日+0)，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 22 日，螺纹利润-430 元/吨(+10)，热轧利润-625 元/吨(较上日+1)。 综合来看：钢厂减产仍在加速，而铁矿到港量并未减少，使得港口库存持续小幅回升，现价也连日下跌。因此，后市铁矿石跌势依然明显，预计主力合约将跌至 355-350 区间内。 操作上：I1601、JM1601 新空可入场。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤冲高回落，空头趋势未变 昨日动力煤冲高回落，尾盘则再度跌至新低。 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 22 日，秦皇岛动力煤 Q5500		

动力煤	大卡报价 369 元/吨(较上日-0.5)。 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 22 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 381.76 元/吨(较上日+0.6)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 10 月 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 402.87 点(较上日+0.79%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 780(较上日+2.36%)，国际船运费表现偏弱。 电厂库存方面：截止 10 月 22 日，六大电厂煤炭库存 1388.4 万吨，较上周+51.9 万吨，可用天数 28.22 天，较上周-0.58 天，日耗煤 49.20 万吨/天，较上周+2.79 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 22 日，秦皇岛港库存 722 万吨，较上日-16 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 47 艘。近期港口船舶依然稀少，港口库存则持稳为主。 综合来看：用电日耗延续低迷，电厂、港口库存压力较大，后市动力煤需求弱势难改，价格也将继续呈现探底走势。 操作上：TC1601 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	加工利润良好，空单轻仓持有 2015 年 10 月 22 日，PX 价格为 798.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 1.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 30。 现货市场：PTA 现货成交价格在 4680，上涨 80。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，暂稳。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-650；涤纶短纤价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-50。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 10 月 25 日检修。停车 2 周。桐昆石化 150 万吨装置停车，预计停车 1 周。 综合：PTA 日内反弹收涨。短期 PTA 检修致供给略偏紧致现货价格坚挺，但目前 PTA 生产利润好转明显，预计低开开工率难以持续，未来供给将增加，因此空单轻仓持有。 操作建议：TA601 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
	塑料冲高回落，新空择机入场 上游方面：受汽油价格上涨带动国际油价昨日反弹收涨。WTI 原油 12 月合约收于 45.49 美元/桶，上涨 0.51%；布伦特原油 12 月合约收于 48.22 美元/桶，收涨 0.77%。 现货方面，LLDPE 现货反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8500-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8650-8900 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 8470，全部成交。		



塑料	PP 现货持稳，成交好转。PP 华北地区价格为 7050-7350，华东地区价格为 7200-7400，煤化工料华东地区拍卖价 7140，成交较好。华北地区粉料价格在 6400，下调 200。 装置方面：因水质问题，中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置推迟试车。中原石化 26 万吨 LLDPE 装置停车，16 万吨 PP 装置停车。蒲城清洁能源 30 万吨 PE 及 40 万吨 PP 装置停车。 综合：受中煤蒙大新装置推迟试车消息刺激，L1601 及 PP1601 日内大幅冲高，但午后逐步回落。当前市场供需面无明确利多因素，供给宽松将是长期格局，价格以弱势为主。 单边策略：L1601 空单持有，逢反弹加仓。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	暂无企稳信号 沪胶前空少量持有 周四日内再度小幅收跌，夜盘走势较为强劲，小幅收涨，结合盘面和技术面看，沪胶筑底反弹信号暂不明确，其有待进一步观察。 现货方面： 10 月 22 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 110 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11700 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。 当日产业链消息方面平静。 综合看：后期进口天胶到港将逐步增加，保税区库存将随之攀升，且需求维持弱势，天胶基本面仍未有转势信号，沪胶底部企稳迹象但不明显，建议进一步观察其下方支撑效用，前空少量持有。 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

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

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

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼 1013 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

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室
/1013 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507817

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼
412、416、417 室

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