

操盘建议

央行双降政策利于进一步降低融资成本、提升宏观流动性，对股指为直接增量推涨因素；再结合盘面和市场情绪看，其续涨突破概率较大。而多头氛围预期下，中小成长板块弹性更大，预计中证 500 指数标准相对更佳，商品方面，近日能化品下跌动能大量消耗，短线或止跌反弹；但从供需面看，其上行空间有限。

操作上：

1. IC1512 新多入场，在 6600 下离场；
2. 塑料宽松格局明确，L1601 新空在 8450 上入场。

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
2015/10/26	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/10/26	200	0.00%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2015/10/26	工业品	单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	0.17%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/26		单边做空I1601	5%	4星	2015/10/23	366	-0.80%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/26		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	0.26%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/26	总计		20%	总收益率			77.77%	夏普值			/			
2015/10/26	调入策略	单边做多IC1512					调出策略	多2*IH1512-空IC1512						
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	股指增量驱动显现，IC 新多入场 上周（10月19日-23日），A股经历周三大跌3%之后，周四周五在题材股带动下，中小成长板块爆发，连续两日上涨超1%，故上周A股市场总体呈上涨态势。 截至周五收盘，上证综指报 3412 点（+0.62%，周涨跌幅），突破 3400 点关口，深证成指报 11603 点（+2.01%），中小板指报 7824 点（+1.47%），创业板指报 2538 点（+3.65%）。 申万一级行业板块方面： 本周申万一级行业涨跌出现分化。其中，医药生物(+6.05%)和通信(+4.38%)领涨，综合(+3.94%)、商务贸易(+3.73%)、房地产(+3.19%)、纺织服装(+2.95%)涨幅居次；跌幅居前的行业有交通运输(-2.24%)，农林牧渔(-1.72%)，国防军工(-1.21%)等。 概念指数方面：当周与“健康中国”主题相关的概念指数上涨强劲，生物识别指数单周上涨 13.63%，紧随其后的有在线教育(+11.23%)、基因检测（+10.95%），民营医院（+10.53%），养老产业（+9.90%）和智慧医疗（+9.67%）；跌幅居前的指数有新疆区域振兴（-3.75%），核能核电（-3.65%），风力发电（-2.19%）。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 94.4，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 24，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 230.2，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 106 和 27，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。从近日合约间价差变化看，市场悲观预期较前期明显好转。 宏观面主要消息如下： 1.美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值位 54.0，预期为 52.7；2.欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 52.0，预期为 51.7；3.央行分别降息和降准 0.25%和 0.5%，另放开存款利率上限；4.十八届五中全会今日起在京召开，将进一步研究制定“十三五”规划建议。 行业主要消息如下： 1.证监会公布对 12 宗操纵股价案行政处罚决定，罚没资金超 20 亿；2.证监会主席肖钢强调要大力推动多层次资本市场建设，更好为实体经济服务；3.截至 9 月，全国电子信息产品进出口总额 9343 亿美元,同比-1.3%，规模以上电子信息制造业增加值同比+10.7%。 资金面情况如下： 1.当周货币市场利率持稳，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报 1.909%(+0.5bp，周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.401%(+0.5bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.8873%(+0.4bp)；7 天期报 2.3833%(+0.4bp)；2.截至 10 月 22 日，沪深两市融资余额合计为 9983 亿，逼近万亿。 央行双降政策利于进一步降低社会融资成本、提升宏观流动性；再结合盘面和市场情绪看，因增量驱动因素显现，预计其续涨突破	研发部 李光军	021-38296183

	概率较大。从分类指数看，多头氛围预期下，中小成长板块弹性更大，预计中证 500 指数表现相对更佳。 操作上：IC1512 新多入场，在 6600 下离场。		
铜 锌 镍	暂无利空压制 铜锌镍均处多头市 上周铜锌整体运行区间下移，沪镍反弹走势较为明显，结合盘面和技术面看，铜镍震荡筑底，沪锌关键位支撑暂有效，三者后市下行概率较小。 当周宏观面主要消息如下： 美国： 1.美国 9 月成屋销售总数年化 555 万户，预期为 539 万户；2.美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 54.0，预期为 52.7。 欧元区： 1.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；2.欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 52.0，预期为 51.7。 其他地区： 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%；4.央行分别降息和降准 0.25%和 0.5%，另放开存款利率上限。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止 2015-10-23，上海金属网 1#铜现货升水 20 元/吨，周初期铜回落明显，持货商试图拉高升水出货，无奈因部分交割货源流出，市场供应充裕，下游少有响应，后铜价企稳反弹，持货商挺价意愿仍较强，且市场货源逐渐收紧，下游采购热情稍有改善，本周整体交投一般。 (2)当日，0#锌现货升水为 15 元/吨，本周期锌持续回落，炼厂出货较为正常，进口货源持续增加，市场供应压力较大，贸易商报价积极，下游需求疲软，备货意愿不高，持货商持续调降升水以求成交，整体市场以中间商成交为主。 (3)当日，1#镍现货贴水 670 元/吨；当周金川公司调价两次至 77800 元/吨，周初镍价降幅较大，贸易商因之前高位接货，捂货不出，前期进口货源暂未进入市场，市场供给较少，下游在镍价低迷之际稍有备货，后镍价反弹，贸易商积极出货，但下游库存充足，接货意愿不高，本周整体成交清淡。 相关数据方面： (1)截止 10 月 23 日，伦铜现货价为 5183.25 美元/吨，较 3 月合约升水 9.25 美元/吨；伦铜库存为 27.76 万吨，较前日减少 3775 吨；上期所铜仓单为 3.82 万吨，较前周下降 4151 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 7.54(进口比值为 7.61)，进口亏损为 389 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1732.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 27.75 美元/吨；伦锌库存为 57.83 万吨，较前日减少 1450 吨；上期所锌仓单为 5.43 万吨，较前周下降 1607 吨；以沪锌收盘价测算，则沪锌	研发部 贾舒畅	021-38296218

	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134元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为10488.5美元/吨,较3月合约贴水34.5美元/吨;伦镍库存为42.97万吨,较前日下降1218吨;上期所镍仓单为2.67万吨,较前周上升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7.6(进口比值为7.62),进口亏损约为205元/吨(不考虑融资收益)。 当周产业链消息方面: (1)自由港麦克米伦将削减4.5万吨铜产出;(2)周五,智利铜业委员会再度调降智利2015铜产量至568万吨,较初次预估下调32万吨;(3)截止2015年9月,我国精炼镍累计产量26.72万吨,同比-8.04%;(4)据SMM,9月主要锌冶炼厂开工率为83.46%,环比+3.98%。 当周重点关注数据及事件如下: (1)10-26 美国9月新屋销售总数;(2)10-27 国内9月规模以上工业企业利润;(3)10-27 美国9月耐用品订单情况;(4)10-29 美联储利率决议;(5)10-29 美国第3季度实际GDP初值;(6)10-30 欧元区10月CPI初值;(7)10-30 欧元区9月失业率;(8)10-30 美国9月核心PCE物价指数;(11)10-30 美国10月密歇根大学消费者信心指数终值; 总体看,铜市供给预期再度收紧,有望给尚处筑底阶段的沪铜以提振,后市或呈偏强格局;锌镍供需面暂无利空因素,且其下方均有支撑,下行概率较小,建议均持多头思路。 操作上,铜锌镍前多持有。		
钢铁炉料	黑色链震荡偏弱,空单耐心持有 上周黑色链以弱势震荡为主,而成交、持仓量均有所萎缩,市场分歧并不强烈。 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23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-91.5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-52元/吨。 2、铁矿石 上周铁矿石价格从高位继续回落。截止10月23日,普氏指数报价51.80美元/吨(较上周-2),折合盘面价格414元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价400元/吨(较上周-20),折合盘面价格442元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价430元/吨(较上周-15),折合盘面价452元/吨。 3、海运市场报价 截止10月22日,国际矿石运费近期依然偏弱。巴西线运费为12.453(较上周+1.20),澳洲线运费为5.232(较上周+0.314)。 二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况	研发部 沈皓	021-38296187

	上周建筑钢材价格弱稳为主，市场供需两淡。截止 10 月 23 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1840 元/吨(较上周-20)，上海为 1940 元/吨(较上周+0)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-196 元/吨。 上周热卷价格仍以下跌为主。截止 10 月 23 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1790 元/吨(较上周-70)，上海为 1910(较上周-10)，热卷 1601 合约较现货升水-66 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 23 日，螺纹利润-438 元/吨(较上周+4)，热轧利润-659 元/吨(较上周-34)。 综合来看：钢厂减产仍在增加，而铁矿、煤焦供给并无明显收缩，后市炉料基本面矛盾正在持续累计。后市走势预计仍将以震荡下行为主，因此，原空单耐心持有，逢反弹即可加仓。 操作上：I1601、JM1601 空单持有，I1601 新空在 375 入场。		
动力煤	用电需求清淡，动力煤跌势延续 上周动力煤加速下挫，继续创出新低，持仓、成交维持上周放量态势。 国内现货方面： 上周港口煤价继续大幅下跌。截止 10 月 23 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 369 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 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 381.16(较上周- 8.85)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 10 月 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 406.96 点(较上周+3.17%)，国内运费继续下跌；波罗的海干散货指数报价报 786(较上周+2.61%)，国际船运费以下跌为主。 电厂库存方面： 截止 10 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1367 万吨，较上周-22.2 万吨，可用天数 27.51 天，较上周-0.16 天，日耗 49.69 万吨/天，较上周+1.09 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 23 日，秦皇岛港库存 691 万吨，较上周-48.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 42 艘。港口成交依然未现好转，港口库存持稳为主。 综合来看：下游电厂需求弱势，产业链各环节库存也再度积压，加之大型煤企本月内已连续两次降价，均体现出当前动力煤市场极度悲观的氛围。因此，后市郑煤偏弱走势依然难改，建议继续维持偏空思路。 操作上：TC1601 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	供需短期偏紧，PTA 空单离场观望 2015 年 10 月 23 日，PX 价格为 809 美元/吨 CFR 中国，上涨 11 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 30。		

PTA	现货市场： PTA 现货成交价格在 4740，上涨 60。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 6500 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-650；涤纶短纤价格为 6800 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。上海石化 40 万吨装置停车。逸盛大连 375 万吨 10 月 25 日检修，停车 2 周。桐昆石化 150 万吨装置重启。 综合：PTA 日内增仓收涨。短期 PTA 检修致供给略偏紧致现货价格坚挺，但目前 PTA 生产利润好转明显且下游涤丝价格疲弱，因此 PTA 不宜过度追涨。 操作建议：TA601 空单观望。	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	塑料震荡收跌，空单轻仓持有 上游方面： 美元走强抵消中国降息所带来的利好影响。WTI 原油 12 月合约收于 44.73 美元/桶，下跌 1.17%；布伦特原油 12 月合约收于 48.08 美元/桶，持平。 现货方面， LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8600-8900 元/吨；华南地区现货价格为 8900-9250 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8420，成交较差。 PP 现货持稳，成交好转。PP 华北地区价格为 7000-7200，华东地区价格为 7000-7300，煤化工料华东地区拍卖价 7080，成交较好。华北地区粉料价格在 6700。 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：L1601 及 PP1601 日内低位震荡收跌。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。	研发部 潘增恩	021- 38296185
	震荡偏弱格局难改 沪胶持空头思路 上周沪胶下探寻底，前期关键位支撑再度下移，结合盘面看，其暂无企稳信号，下方支撑效用有待进一步观察。 现货方面： 10 月 23 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 11500 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		

橡胶	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 23 日，山东地区全钢胎开工率为 66.44，国内半钢胎开工率为 69.38，开工率延续升势。 库存动态： (1)截止 10 月 23 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 10 月 16 日，青岛保税区橡胶库存合计 19.86 万吨(较 9 月 30 日增加 1.7 万吨) 其中天然橡胶 17.24 万吨，复合胶 0.74 万吨。 当周产业链消息方面： (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：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，其供需面暂无好转迹象，从技术面看，沪胶企稳迹象暂不明显，且缺乏反弹动能，后市上行概率较小，建议前空少量持有。 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