兴业期货早会通报 2015.10.27

操盘建议

从盘面和市场情绪看，股指整体维持多头特征；但目前资金主动追涨意愿不强，故新多轻仓为宜，而中小成长题材热点较多，上涨弹性仍最大。商品方面，原油弱势格局加重，能化品向下驱动依旧明确。

操作上：

1. IC1512 继续试多，在 6580 下离场；
2. 塑料宽松格局明显，L1601 空单持有；
3. 油脂供需面不佳，且阻力加重，棕榈油及豆油空单持有。

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
2015/10/27	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/10/26	6700	-0.89%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	不变
2015/10/27	工业品	单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	1.90%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/27		单边做空I1601	5%	4星	2015/10/23	366	0.13%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/27		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	0.87%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/27	总计		20%	总收益率			79.83%	夏普值			/			
2015/10/27	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

擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	股指维持偏多特征，IC 轻仓试多 周一（10 月 26 日），A 股全天维持强势震荡态势，汽车、农业、环保股表现较为活跃，题材股出现分化。 截至周五收盘，上证综指涨 0.5%报 3429.58 点；深证成指涨 0.73%报 11687.77 点；中小板指收盘涨 0.84%。创业板指收盘跌 0.43%。两市全天成交金额 1.11 万亿元人民币，上日成交金额为 1.04 万亿元人民币。 申万一级行业板块方面： 申万一级行业多数走升。电气设备、汽车板块均涨逾 2%。机械设备、国防军工、农林牧渔、非银金融、化工、有色金属升幅均超过 1%。房地产、医药生物、传媒板块小幅下滑。 概念指数方面：能源互联网指数劲升 6.6%。去 IOE、智慧农业、美丽中国、机器人、工业 4.0、土地流转、太阳能发电、云计算指数均大涨 4%左右。上周五暴涨的健康中国指数收盘仅微升。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 119.1，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 33.6，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 321.8，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 100 和 26，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 266，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 9 月新屋销售总数为 46.8 万户，预期为 55 万户；2.截止 9 月，全国铁路完成货运量为 25.3 亿吨，同比-11.4%，较上月继续下滑。 行业主要消息如下： 1.截止 9 月，银行业境内资产和负债总额分别为 187.9 和 173.5 万亿，同比+15%和+14.2%；2.德国总理默克尔将于 10 月 29-30 日访问我国，中德工业 4.0 的合作将是此次双方洽谈重点。 资金面情况如下： 1.当日货币市场利率回落，银行间同业拆借隔夜品种报 1.84%(-6.9bp，日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.338%(-6.3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.8153%(-7.2bp)；7 天期报 2.3517%(-3.2bp)；2.截至 10 月 23 日，沪深两市融资余额合计为 10076 亿元，再度破万亿。 从盘面和市场情绪看，股指下方支撑信号继续增强。再结合宏观政策导向看，整体亦利于其续涨。综合看，股指整体维持多头特征；但从持仓变化看，目前资金主动追涨意愿不强，故新多轻仓为宜。 操作上：IC1512 继续试多，在 6580 下离场。	研发部 李光军	021-38296183
	沪铜多单持有 锌镍暂观望 周一铜锌镍均有小幅回落，结合盘面和技术面看，铜锌下方支撑		

铜锌镍	效用有所减弱，沪镍关键位阻力有效，后市难有突破走势。 当日宏观面无重要消息及影响。 现货方面 (1)截止 2015-10-26，上海金属网 1#铜现货价格 39125 元/吨，较上日下跌 435 元/吨，较沪铜近月合约贴水 35 元/吨， 沪铜继续回落，因贸易商回归市场较多，市场供应增加，持货商仍有挺价意愿，但下游及中间商入市较少，市场报价持续走低，在下游仍无接货意愿的前提下，贴水或将扩大。 (2)当日，0#锌现货价格 14200 元/吨，较上日下跌 25 元/吨，较近月合约升水为 10 元/吨，锌价持续震荡，炼厂出货仍较正常，进口货源持续充斥市场，供应端压力不减，部分贸易商逢低升水接货较为积极，下游按需采购，整体交投以中间商为主。 (3)当日，1#镍现货价格为 77950 元/吨，较上日上涨 450 元/吨，较近月合约贴水 400 元/吨 当日金川公司上调价格至 78300 元/吨，期镍受宏观面因素影响，上午价格走高，现货价格较为坚挺，下游多以观望为主，下午翻绿，下游越发谨慎，多按需采购，成交一般。 相关数据方面: (1)截止 10 月 26 日，伦铜现货价为 5201.5 美元/吨，较 3 月合约升水 14 美元/吨；伦铜库存为 27.8 万吨，较前日增加 350 吨；上期所铜仓单为 3.82 万吨，较前日下降 50 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 348 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1719.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 26 美元/吨；伦锌库存为 57.81 万吨，较前日减少 125 吨；上期所锌仓单为 5.37 万吨，较前日下降 579 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 8.06(进口比值为 8.12)，进口亏损为 105 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 10430 美元/吨，较 3 月合约贴水 33 美元/吨；伦镍库存为 42.84 万吨，较前日下降 1350 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 7.54(进口比值为 7.62)，进口亏损约为 834 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面： (1)据上期所，上海地区镍期货交割仓库库容经调整后累计扩大 3 万吨。 当日重点关注数据及事件如下： (1)9:30 国内 9 月规模以上工业企业利润；(2)20:30 美国 9 月耐用品订单情况； 总体看，沪铜虽有回调，但供应端扰动、LME 库存持续缩减或为铜价提供一定支撑，建议持多头思路，近期精锌炼厂出货积极，整体供应压力较大，且下游需求乏力，后市难有提振；沪镍库容扩大表明精镍库存高企，或施压镍价，建议锌镍暂观望。 操作上，沪铜前多持有，锌镍暂观望。	研发部 贾舒畅	021-38296218

钢铁炉料	黑色链震荡下行，维持空头思路 昨日黑色链呈现震荡下行格局，其中各品种均表现出远月更弱的迹象，而持仓量仍无明显变动，亦体现当前多空分歧并 不明显。 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 26 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-92.5 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-54.5 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 26 日，普氏报价 50.8 美元/吨（较上日-1），折合盘面价格 408 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 442 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 430 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 452 元/吨。 3、海运市场报价 截止 10 月 26 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 12.165(较上日-0.288)，澳洲线运费为 5.132(较上日-0.100)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格有所分化，华东市场小幅涨价，成交也有所增加，但市场追涨形态不强；而北方市场则延续跌势。截 止 10 月 26 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1840 元/吨(较上日+0)，上海为 1950 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 01 合约较现货升 水-209 元/吨。 昨日热卷价格弱势运行。截止 10 月 26 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1790 元/吨(较上日+0) ,上海为 1910(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 26 日，螺纹利润-434 元/吨(+4)，热轧利润-658 元/吨(较上日+1)。 综合来看：钢厂减产格局依然明朗，后期炉料基本面矛盾仍将继续积累，价格震荡偏弱的走势也将持续。因此，铁矿石 、焦煤继续维持偏空思路，新空仍可入场。 操作上： I1601、JM1601 新空可入场。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤跌势加速，维持空头思路 昨日动力煤跌势加速，价格继续探至新低。 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 26 日，秦皇岛动 力煤 Q5500 大卡报价 364.5 元/吨(较上日-4.5)。 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 26 日，		

动力煤	澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为 380.78元/吨(较上日-0.98)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 10 月 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 414.61 点(较上日+1.88%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干 散货指数报价报774(较上日-1.53%)，国际船运费表现偏弱。 电厂库存方面： 截止 10 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1347.1 万吨，较上周+16.1 万吨，可用天数 26.62 天，较上周-0.99 天， 日耗煤 50.60 万吨/天，较上周+2.40 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 26 日，秦皇岛港库存 673 万吨，较上日-10 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘 ,锚地船舶数 37 艘。近 期港口船舶依然稀少，港口库存则持稳为主。 综合来看：下游电厂需求依然低迷，加之主要煤企价格战越演越烈，导致郑煤价格也继续下探。后市价格仍无企稳迹象 ，因此，原多单继续持有，新空以轻仓介入，反弹加空为宜。 操作上：TC1601 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	供需短期偏紧，PTA 空单离场观望 2015 年 10 月 26 日，PX 价格为 807 美元/吨 CFR 中国，下跌 2 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 27。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4720，持平。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5070 元/吨，暂稳。PTA 开工率在 68.9%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6030 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-640；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。 综合: PTA 日内震荡盘整，短期走势相对其它能化品偏强。PTA 装置检修，供给略偏紧致现货价格坚挺，但目前 PTA 生产利润好转明显，部分检修装置正逐步重启，且当前下游涤丝价格疲弱，因此预计短期价格呈区间震荡走势。 操作建议：TA601 空单观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
	塑料破位下跌，空单持有 上游方面: 担忧成品油供给增加，库存积累，国际油价下跌。WTI 原油 12 月合约收于 43.73 美元/桶，下跌 1.95%；布伦特原油 12 月合约收于 47.46 美元/桶，下跌 0.17%。 现货方面，		

塑料	LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8350-8700 元/吨；华东地区现货价格为 8500-8900 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 8340，成交较好。 PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 6950-7150，华东地区价格为 7000-7150，煤化工料华东地区拍卖价 7050，无成交。华北地区粉料价格在 6700-6900。 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。宁夏宝丰 30 万吨聚乙烯故障停车。延长榆林 30 万吨全密度停车 1 周。 综合： L1601 及 PP1601 日内低开低走，继续破位下跌。塑料中长期宽松格局较为明显，因此价格以弱势为主，但近期煤化工装置运行故障增多，短期价格在连续下跌后存在一定的反弹动力，操作上宜逢反弹介入新空单。 单边策略： L1601 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	弱势难改 沪胶持空头思路 周一沪胶日内震荡收跌，夜盘受原油弱势拖累跌幅扩大，结合盘面和技术面看，沪胶短期内寻底尚未完成，有望进一步下探。 现货方面： 10 月 26 日国营标一胶上海市场报价为 10200 元/吨（-50，日环比涨跌，下同），与近月基差 205 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11500 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 9200 元/吨（-200）。 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：沪胶持续跌势，天胶各主产区仍处割胶季，加之上期所及保税区仍旧高企，基本面仍利空胶价；从技术面看，Ru1601 合约仍处其所有均线下方，且暂无底部企稳迹象，后市持续探底为大概率事件，建议仍持空头思路。 操作建议：RU1601 前空持有。	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