



操盘建议

目前宏观流动性宽松，且市场风险偏好明显提升，均利于股指延续涨势；新兴成长行业热点题材较丰富，预计中证 500 指数表现仍相对更佳。商品方面，综合供需面和技术面看，主要品种处弱势格局，预计轮番下跌概率较大。

操作上：

1. IC1512 轻仓试多，在 6580 下离场；
2. 需求不佳，炉料跌势难改，I1601、JM1601 空单耐心持有；
3. 供需面偏空，反弹乏力，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
2015/10/28	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/10/26	6700	-0.23%	无	/	偏多	偏多	/	2.5	不变
2015/10/28		单边做空I1601	5%	4星	2015/10/22	8400	1.19%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/28	工业品	单边做空I1601	5%	4星	2015/10/23	366	0.00%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/28		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	2.45%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/28	总计		20%				80.17%		夏普值				/	
2015/10/28	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，获取详细资讯。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	股指维持涨势，IC 继续试多 周二(10月27日)，A股低开后杀跌，盘初一度下挫近3%至3332点位置，之后连续震荡反弹。午后军工股批量涨停提升市场人气，A股成功翻红，收盘价创下近两月新高。盘面上，120余只非ST股涨停。 截至周五收盘，上证综指涨0.14%报3434.34点；深证成指涨0.6%报11758.41点。中小板指收盘涨0.5%。创业板指收盘涨1.44%。两市全天成交金额9918亿元人民币，上日成交金额为1.11万亿元人民币。 申万一级行业板块方面： 申万一级行业多数走升。国防军工板块暴涨逾7%。传媒板块涨2%。综合、电子、计算机、纺织服装、休闲服务板块均收升1%以上。房地产、银行、采掘板块小幅收低。 概念指数方面：航母指数涨6.9%。卫星导航、健康中国指数均大涨5%左右。此外，军民融合、通用航空、安防监控、网络彩票、第三方支付、高端装备、智慧医疗、次新股指数均涨3%左右。 当日沪深300主力合约期现基差为114.3，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为35.1，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为328，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23，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为219，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国9月耐用品订单环比-1.2%，预期-1.5%；2.截止9月，全国规模以上工业企业实现利润总额同比-1.7%，持续下滑；3.国开行以10年为周期，平均利率1.2%向多家上市公司定向增资，实行点对点“放水”。 行业主要消息如下： 1.重市场、促调整、转方式、引民资这四方面将是“十三五”期间国企改革重点任务；2.据悉，伞形信托产品已基本清理完毕，大量单一结构化信托终止；3.能源“十三五”或明年上报，规划方向集中于能源消费量控制与清洁能源发展等。 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1.76%(-5.3bp，日涨跌幅，下同)；7天期报2.2727%(-7.9bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8%(-4bp)；7天期报2.297%(-4.1bp)；2.上周(10月19日-23日)国内股市新增投资者数量为33万，环比+11.8%。 目前宏观流动性宽松，且市场风险偏好亦明显提升，从大类资产配置价值看，均利于股指延续涨势。从分类指数看，新兴成长行业热点题材依旧较丰富，对资金面吸引力相对更强，预计中证500指数整体表现仍相对更佳。	研发部 李光军	021-38296183

	操作上，IC1512 轻仓试多，在 6580 下离场。		
铜 锌 镍	铜镍持多头思路 沪锌暂观望 周二铜镍小幅反弹，沪锌仍呈震荡整理态势，结合盘面和技术面看，铜镍下方支撑效用加强，沪锌暂缺持续性推涨动能，后市持续震荡概率较大。 当日宏观面无重要消息及影响。 现货方面 (1)截止 2015-10-27，上海金属网 1#铜现货价格 39025 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪铜近月合约贴水 95 元/吨，上午期铜下跌，贸易商仍有挺价意愿，但市场货源充足且下游需求较差，现货贴水迅速扩大，下午期铜翻红，贴水受制，下游仍较谨慎，整体成交平淡。 (2)当日，0#锌现货价格 14245 元/吨，较上日上升 45 元/吨，较近月合约升水为 30 元/吨，炼厂持续出货，部分贸易商在升水较低之际少量补货，下午锌价小涨，升水有所下滑，贸易商出货积极，下游采购热情不高，整体成交低迷。 (3)当日，1#镍现货价格为 77450 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较近月合约贴水 630 元/吨 当日金川公司下调价格至 77600 元/吨，现货贴水扩大，下游观望为主，下午期镍反弹，贸易商逢低接货意愿增加，下游在未见明确涨势之际，备货较为谨慎。 相关数据方面: (1)截止 10 月 27 日，伦铜现货价为 5229 美元/吨，较 3 月合约升水 9 美元/吨；伦铜库存为 27.4 万吨，较前日下降 3875 吨；上期所铜仓单为 3.92 万吨，较前日增加 1023 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 7.6)，进口亏损为 456 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1720.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.5 美元/吨；伦锌库存为 57.68 万吨，较前日减少 1325 吨；上期所锌仓单为 5.35 万吨，较前日下降 200 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 8.11(进口比值为 8.11)，进口亏损为 12 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 10547 美元/吨，较 3 月合约贴水 23 美元/吨；伦镍库存为 42.82 万吨，较前日下降 138 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 7.61)，进口亏损约为 683 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面平静。 当日无重点关注数据及事件。 总体看，沪铜企稳信号较为明确，沪镍下方支撑效用加强，且其均暂无增量利空因素压制，后市有望呈震荡偏强走势，建议均持多头思路；沪锌暂缺新增推涨动能，建议观察其均线支撑效用。 操作上，沪铜前多持有，沪镍 Ni1601 新多于 79000 下方入场，以 78350 止损，沪锌暂观望。	研发部 贾舒畅	021-38296218

钢铁炉料	黑色链弱势未变，后市将继续探底 昨日黑色链走势出现分化，其中铁矿下探后震荡走高，焦炭则跌至新低。从主力持仓看，多空分歧较前几日略有增加。 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 27 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-101.5 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-64 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 27 日，普氏报价 51 美元/吨(较上日+0.25)，折合盘面价格 409 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 395 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 436 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 415 元/吨(较上日-15)，折合盘面价 436 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 11.940(较上日-0.225)，澳洲线运费为 4.959(较上日-0.173)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格继续分化，华东市场延续前日涨势，但成交出现回落，而其它市场则均以弱稳为主。截止 10 月 27 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 27 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 27 日，螺纹利润-434 元/吨(+4)，热轧利润-658 元/吨(较上日+1)。 综合来看：近期虽华东建材市场因部分货源不足，导致螺纹小幅拉涨，但市场整体需求弱势明显，一旦价格续涨，外地资源就将弥补缺口。因此，这波涨势难对盘面螺纹形成明显利多提振。而炉料则继续受到钢厂减产预期影响，后市价格仍将以震荡下行为主。 操作上：I1601、JM1601 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤低位震荡，偏弱走势延续 昨日动力煤在低位小幅反弹，但整体走势依然弱势明显。 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 362 元/吨(较上日-2.5)。 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 380.19 元/吨(较上日-0.60)。(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 419.95 点(较上日+1.29%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 759(较上日-1.94%)，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 1317.3 万吨，较上周-39.1 万吨，可用天数 27.39 天，较上周-3.37 天，日耗煤 48.09 万吨/天，较上周+3.99 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 654 万吨，较上日-19 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 36 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，煤企降价潮不断，虽今日盘面小幅反弹，但在基本面无好转前提下，幅度将极其有限，建议轻仓空单继续持有，逢反弹回补仓位。 操作上：TC1601 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	预期装置重启，PTA 震荡收跌 2015 年 10 月 27 日，PX 价格为 799 美元/吨 CFR 中国，下跌 8 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 4710，下跌 10。PTA 外盘实际成交价格 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4930 元/吨，下跌 140。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-520；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。逸盛大连 375 万吨 10 月 25 日检修，计划周末提前开车。 综合：受逸盛大化提前重启消息打压 PTA 日内下跌，当前 PTA 现货仍略偏紧，但目前开工率逐步回升至 70%左右，而下游聚酯则生产亏损较大，因此 PTA 短线预计维持震荡，但中长线仍偏空。 操作建议：TA601 暂观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
	塑料探底回升，空单部分减仓 上游方面： 油价低位震荡，市场担忧原油库存继续增加。WTI 原油 12 月合约收于 43.39 美元/桶，下跌 0.78%；布伦特原油 12 月合约收于 47.03 美元/桶，下跌 0.91%。 现货方面， LLDPE 现货略有下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8300-8650		

塑料	元/吨；华东地区现货价格为 8500-8750 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 8265，成交较好。 PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 6900-7100，华东地区价格为 7000-7150，煤化工料华东地区拍卖价 6990，成交较好。华北地区粉料价格在 6600-6800。 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 日内低开震荡走高，短期煤化工装置故障较多对市场较为悲观的气氛带来一定的提振，预计价格将出现震荡，因此前期空单可适量减仓，待反弹至 8500 附近再行介入。 单边策略：L1601 空单部分减仓。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	企稳信号暂不明确 沪胶前空少量持有 周二沪胶日内再度破位下跌，夜盘小幅反弹，结合盘面和技术面看，沪胶短期内探底完成信号暂不明确，后市震荡偏弱概率较大。 现货方面： 10 月 27 日国营标一胶上海市场报价为 9800 元/吨（-400，日环比涨跌，下同），与近月基差 20 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11300 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 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：沪胶初现底部信号，但基本面利空格局暂难缓解，且现货大幅下跌，致其企稳信号暂不明确；从技术面看，RU1601 合约有探底回升迹象，建议前期空单部分止盈离场，以防范其反弹风险。 操作建议：RU1601 前期空单少量持有。	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