



操盘建议

结合目前盘面和资金面看，股指上方阻力有增强迹象，但从宏观面看，其暂无趋势性转空信号，故新空宜轻仓。商品方面：综合基本面看，原油大涨暂视为技术性修复，持续性有限；其它主要品种维持跌势，仍有创新低动力，而技术面亦有印证。

操作上：

1. IF1512 新空入场，在 3380 上离场；
2. L1601 及 TA601 新空逢高入场；
3. 铁矿需求不振，现价加速下跌，I1601 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
2015/10/29	金融衍生品	单边做空IF1512	5%	3星	2015/10/29	3320	0.00%	N	/	/	偏空	偏空	2.5	调入
2015/10/29		单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	1.48%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/29	工业品	单边做空I1601	5%	4星	2015/10/23	366	2.45%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/29		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	2.28%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/10/29		总计	20%				79.91%			震荡值			/	
2015/10/29	调入策略					单边做空IF1512		调出策略					单边做多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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指短线阻力显现，IC 前多离场</p> <p>周三（10月28日），A股盘中多数时间于低位震荡调整，尾盘券商、传媒、军工板块跌幅扩大带动指数下杀。A股收盘跌1.7%，并击穿五日、十日、六十日均线。</p> <p>截至收盘，上证综指跌1.72%报3375.20点；深证成指跌2.25%报11494.35点。中小板指收盘跌2.58%。创业板指收盘跌3.07%。两市全天成交额9155亿元人民币，上日成交额为9918亿元人民币。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业全数走低。银行板块尾盘拉升未果，收跌0.6%。国防军工板块重挫5%。传媒、商业贸易、非银金融、通信板块均跌3%以上。此外，计算机、房地产、医药生物板块均低收逾2%。</p> <p>概念指数方面：新疆区域振兴指数独涨，升幅为1.5%。养老产业、卫星导航、移动支付、生物识别、智能物流、健康中国指数均录得5%左右跌幅。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为111.9，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为31.7，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为365.5，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）。</p> <p>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95和30，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为221.4，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，但12月加息预期升温；2.财政部已确定两批223个PPP示范项目，总投资达8146亿元；3.据悉，我国将于年底前宣布下调上网电价以提振经济；</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.截止9月，国企新增负债总和超11万亿元，意味其仍在加杠杆；2.新一轮电力体制改革正在向核心区推进，售电侧改革、交易体制改革等五大核心配套方案发布在即；3.证监会调整再融资审核政策，要求定价基准日前停牌时间不超20个交易日。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率小幅回落，银行间同业拆借隔夜品种报1.796%(-0.4bp，日涨跌幅，下同)；7天期报2.292%(-0.5bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7617%(+0bp)；7天期报2.2578%(-1.5bp)。</p> <p>股指回调幅度较大，结合盘面和资金面看，其阻力有增强迹象；但从宏观流动性、及大类资产配置价值看，其整体暂无转空迹象，新多可待逢低入场机会。</p> <p>操作上，IC1512前多离场，新单暂观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铜镍新多观望 沪锌静待入场机会</p> <p>周三铜锌偏弱运行，沪镍持续横盘整理，结合盘面和技术面看，</p>		

<p>铜锌 镍</p>	<p>铜锌关键位支撑有效，沪镍震荡区间小幅上移，下方仍有支撑。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，但 12 月加息预期升温，对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-10-28，上海金属网 1#铜现货价格 39050 元/吨，较上日上涨 25 元/吨，较沪铜近月合约贴水 60 元/吨，沪铜横盘整理，在波动至较高位置之际持货商高位换现意愿较强，不惜贴水出货，但月末因素影响市场需求，且市场供应充足，贴水较昨日扩大，整体成交平淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格 14200 元/吨，较上日下降 45 元/吨，较近月合约平水，0#锌炼厂正常出货，贸易商同样出货意愿较高，市场货源充足，下游需求不足，整体成交偏弱。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 77650 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较近月合约贴水 810 元/吨 当日金川公司上调价格至 77900 元/吨，镍价窄幅波动，贸易商观望情绪浓厚，整体成交不及昨日。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 10 月 28 日，伦铜现货价为 5210.75 美元/吨，较 3 月合约升水 6.75 美元/吨；伦铜库存为 27.34 万吨，较前日下降 725 吨；上期所铜仓单为 3.92 万吨，较前日增加 22 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 7.5 (进口比值为 7.6)，进口亏损为 551 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1720.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.25 美元/吨；伦锌库存为 57.49 万吨，较前日减少 1950 吨；上期所锌仓单为 5.48 万吨，较前日上升 1284 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 8.12)，进口亏损为 32 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10585 美元/吨，较 3 月合约贴水 10 美元/吨；伦镍库存为 42.82 万吨，较前日基本持平；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 838 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)智利 Antofagasta 公司将其 2015 年铜产量目标再度调降致 63.5 万吨，远低于最初的 71 万吨；(2)菲律宾最大镍生产商亚洲镍业表示，今年其镍矿出口将达到创纪录的 1900 万吨，同比+11.73%，其中约 90%将出口往中国。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)18:00 欧元区 10 月经济景气指数；(2)20:30 美国第 3 季度实际 GDP 初值；</p> <p>总体看，供给预期缩减或提振铜价，但其下方支撑效用有待观察，建议新多暂观望；沪锌下方支撑减弱，且其缺乏利多提振，暂无入场机会；镍市供给预期增加致上行空间有限，但其下方仍有支撑，建议沪镍新多观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
-----------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>操作上，铜镍前多持有，新多暂观望，沪锌暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链弱势下行，铁矿近月领跌</p> <p>昨日黑色链整体弱势下行，其中铁矿石领跌，且近月合约跌幅最为明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>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28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-62.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石现货市场继续下挫，市场成交清淡。截止10月28日，普氏报价 49.25 美元/吨(较上日-1.75)，折合盘面价格 395元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 385 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 426 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 415 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 436 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止10月27日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 11.258(较上日-0.682)，澳洲线运费为 4.764(较上日-0.195)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日建筑钢材价格整体持稳，华东市场延续近期小幅拉涨格局，成交有所提高，华北市场则因进入淡季，价格弱稳。截止10月28日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1860 元/吨(较上日+20)，上海为 1960 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 01 合约较现货升水-224元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势运行。截止10月28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-86 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>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28日，螺纹利润-414元/吨(+9)，热轧利润-653元/吨(较上日+2)。</p> <p>综合来看：在终端需求疲弱，钢厂减产背景下，炉料各品种现货、期货价格轮番下跌，短期内无止跌信号。而近期螺纹华东价格略微强势，主要为区域性货源有限，贸易商、钢厂顺势抬价所致，但整体市场供给仍为宽松，故对黑色链提振非常有限。因此，建议后市黑色继续持空头思路。</p> <p>操作上：I1601、JM1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>动力煤低位震荡，维持空头思路</p> <p>昨日动力煤继续在低位小幅盘整，弱势依然延续。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>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</p>		



<p>动力煤</p>	<p>将延续弱势。截止 10 月 27 日 秦皇岛动 力煤 Q5500 大卡报价 362 元/吨(较上日+0)。</p> <p>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 27 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 380.19 元/吨(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 10 月 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 426.96 点(较上日 +1.67%)，国内船运费有小幅上升；波罗的海干散 货指数报价报 739(较上日-2.63%)，国际船运费表现偏弱。</p> <p>电厂库存方面： 截止 10 月 27 日，六大电厂煤炭库存 1329.9 万吨，较上周-58.6 万吨，可用天数 25.62 天，较上周-3.86 天，日耗煤 51.91 万吨/天，较上周+4.80 万吨/天。电厂日耗持续低位，且库存偏高。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 10 月 27 日，秦皇岛港库存 653.5 万吨，较上日-0.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 34 艘。 近期港口船舶依然稀少，港口库存则持稳为主。</p> <p>综合来看：下游用电需求仍无起色，后市现货价格仍将以弱势下行为主。而郑煤虽连续大跌后，期价贴水有所扩大，但 在现货价格下跌背景下，反弹空间有限。因此，郑煤空单轻仓持有，日内反弹即可加仓。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 反弹空间受限，新空可择机入场</p> <p>2015 年 10 月 28 日，PX 价格为 794 美元/吨 CFR 中国，下跌 5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 20。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4650，下跌 60。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4900 元/吨，下跌 30。PTA 开工率在 68.9%。</p> <p>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 6850 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 20。江浙织机开工率至 73%。</p> <p>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。</p> <p>综合:隔夜原油大幅收涨带动 PTA 走强 ,但当前 PTA 开工率回升明显 ,且下游聚酯生产亏损严重 ,因此 PTA 反弹空间有限 价格在 4550 至 4750 之间区间震荡概率较大。</p> <p>操作建议：TA601 新空在 4700 入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
	<p>原油大幅反弹，塑料新空择机入场</p> <p>上游方面:</p>		



塑料	<p>美国原油及成品油库存好于预期及空头回补带动期价大涨。WTI 原油 12 月合约收于 46.18 美元/桶，上涨 6.43%；布伦特原油 12 月合约收于 49.12 美元/桶，上涨 4.44%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货低位企稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8350-8650 元/吨；华东地区现货价格为 8500-8750 元/吨；华南地区现货价格为 8850-9150 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8330，成交较好。</p> <p>PP 现货继续阴跌。PP 华北地区价格为 6800-7000，华东地区价格为 6900-7100，煤化工料华东地区拍卖价 6900，成交较好。华北地区粉料价格在 6600-6700。</p> <p>装置方面：</p> <p>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。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。抚顺石化全密度短停。</p> <p>综合：隔夜原油大幅上涨，将带动市场气氛有所改善，短线聚烯烃有反弹动力，但供给宽松的基本面难以改变，L1601 新空在 8500 附近介入。</p> <p>单边策略：L1601 新空逢高入场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>沪胶触底反弹 区间操作为宜</p> <p>周三沪胶日内震荡偏弱，夜盘反弹较为强势，结合盘面和资金面看，其短期内探底或已完成，后市或仍呈底部震荡走势。</p> <p>现货方面：</p> <p>10 月 28 日国营标一胶上海市场报价为 9800 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差 55 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11300 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）。</p> <p>产区天气：</p> <p>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。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)截止 2015 年 9 月，我国轮胎累计出口 3.39 亿条，同比-5.9%； (2)截止 2015 年 9 月，我国轮胎外胎累计产量 7 亿条，同比-16%。</p> <p>综合看：沪胶本面再度恶化，整体运行区间大幅下移，同时现货持续弱势预示沪胶短期内难有提振；从技术面看，沪胶触底反弹，其短期内探底或已完成，但暂无企稳信号，预计后市大概率呈底部震荡走势，建议持区间操作思路。</p> <p>操作建议：RU1601 于 10700-11050 区间操作。</p>	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证价，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