



操盘建议

综合近日盘面和资金面看，股指滞涨迹象增强；而宏观政策面利多、前期热点题材整体推涨影响暂弱化，前多离场。商品方面，从供需面和技术面看，主要品种跌势未改，仍宜持空头思路。

操作上：

1. IF1512 继续试空，在 3380 上离场；
2. 现货加速下跌，铁矿涨势难持续，I1601 新空入场；
3. 原油续涨乏力，能化品延续弱势，L1601 及 TA601 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	
2015/10/30	金融衍生品	单边做空IF1512	5%	3星	2015/10/29	3320	0.60%	H	/	/	偏空	偏空	2.5	不变	
2015/10/30	工业品	单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	1.36%	H	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/10/30		单边做空I1601	5%	4星	2015/10/23	366	0.68%	H	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/10/30		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	2.10%	H	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/10/30	总计		20%	总收益率			79.11%	夏普值		/					
2015/10/30	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	<p>股指滞涨迹象增强，IF 继续试空</p> <p>周四（10月29日），A股全天震荡整理，午后一度重返3400点上方，但尾盘各板块普遍滑落，A股最终仅小涨。盘面上，70余只非ST个股涨停，特力A、潜能恒信、海欣食品、梅雁吉祥等妖股再度集体封板。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.36%报3387.32点；深证成指涨0.63%报11566.66点。中小板指收盘涨0.62%。创业板指收平。两市全天成交金额7486亿元人民币，上日成交金额为9155亿元人民币。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>仅非银金融、银行、钢铁板块小幅收跌。家用电器、商业贸易、国防军工、化工、房地产、建筑材料、汽车、纺织服装、食品饮料、农林牧渔、通信板块均涨逾1%。</p> <p>概念指数方面：美丽中国、粤港澳自贸区指数均大涨3%以上。体育、广东国企改革、创投、新三板、土地流转、上海本地重组指数均录得2%左右升幅。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为93.3，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为20，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为327，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101和26，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为261，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国三季度实际GDP初值环比+1.5%，预期+1.6%；2.欧元区10月经济景气指数为105.9，预期为105.1；3.十八届五中全会通过关于制定十三五规划的建议。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.截止9月，国内124券商实现营收4380.43亿元，累计实现净利润1924.65亿元；2.上交所、中金所与德意志交易所签署协议，将成立合资公司中欧国际交易所。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率小涨，银行间同业拆借隔夜品种报1.798%(+0.2bp，日涨跌幅，下同)；7天期报2.291%(-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2.2989%(+4.1bp)。</p> <p>综合近日期现市场盘面和资金面看，股指滞涨迹象增强。而宏观政策面因素、前期热点题材整体推涨影响暂弱化，前多可离场，激进者则可试空。</p> <p>操作上，IF1512新空在3380上离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>锌镍持多头思路 沪铜新空入场</p> <p>周四铜锌镍均震荡下行，铜锌下跌幅度较大，结合盘面和技术面看，沪铜跌势较为顺畅，锌镍下方仍有支撑，短期内反弹可期。</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>当日宏观面无主要消息及重要影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-10-29，上海金属网 1#铜现货价格 39050 元/吨，较上日持平，较沪铜近月合约贴水 40 元/吨，沪铜窄幅波动，持货商月末换现意愿强烈，市场供应较为充足，下游观望为主，月末因素致整体成交平淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格 14160 元/吨，较上日下降 40 元/吨，较近月合约贴水 10 元/吨，沪锌略有下跌，炼厂整体出货正常，贸易商出货较为积极，市场货源较为充裕，现货转为小幅贴水，下游按需采购，贸易商逢低补货积极，整体成交有所改善。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 77850 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较近月合约贴水 560 元/吨；期镍企稳，现货价格同样较为坚挺，俄镍进口货源减少，下游需求仍无明显改善，市场交投一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 10 月 29 日，伦铜现货价为 5142.5 美元/吨，较 3 月合约升水 12.87 美元/吨；伦铜库存为 27.02 万吨，较前日下降 3150 吨；上期所铜仓单为 4.15 万吨，较前日增加 2301 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 7.61)，进口亏损为 552 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1687.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.61 美元/吨；伦锌库存为 57.34 万吨，较前日减少 1475 吨；上期所锌仓单为 5.82 万吨，较前日上升 3381 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 8.12(进口比值为 8.13)，进口亏损为 21 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10364 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.11 美元/吨；伦镍库存为 42.75 万吨，较前日下降 708 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 793 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</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 CPI 初值；(2)18:00 欧元区 9 月失业率；(3)20:30 美国 9 月核心 PCE 物价指数；(4)22:00 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值；</p> <p>总体看，供给预期缩减对铜价提振有限，铜价偏弱运行，其暂无止跌迹象，建议持空头思路；沪锌暂无增量利空压制，建议短多尝试；沪镍下方仍有支撑，建议持多头思路。</p> <p>操作上，沪镍前多持有，沪锌 Zn1601 短多于 13850 下方入场，以 13750 止损，沪铜 Cu1601 新空于 38600 上方入场，以 39000 止损。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链小幅震荡，铁矿新空入场</p> <p>昨日黑色链以小幅震荡为主，其中近月铁矿石主力分歧继续扩大，连续两日大幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>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 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-104 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 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 近期铁矿石现货市场继续下挫，市场成交清淡。截止 10 月 29 日，普氏报价 49.65 美元/吨(较上日+0.4)，折合盘面价格 399 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 385 元/吨(较上日+0)，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 截止 10 月 28 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 11.350(较上日+0.092)，澳洲线运费为 4.773(较上日+0.009)。</p> <p>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 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：因下游需求疲弱明显，前几日有所拉涨的螺纹价格已现滞涨，成交也大幅回落，后市预计价格将重回跌势。而炉料则在钢厂减产背景下，价格也将以跌势为主。</p> <p>操作上：I1601、JM1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>动力煤低位震荡，维持空头思路 昨日动力煤继续在底部小幅震荡，量能连日出现萎缩。</p> <p>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 29 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 360.5 元/吨(较上日-1.5)。</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 29 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 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 431.46 点(较上日</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>+1.05%), 国内船运费有小幅上升; 波罗的海干散 货指数报价报 736(较上日-0.41%), 国际船运费表现偏弱。</p> <p>电厂库存方面: 截止 10 月 29 日, 六大电厂煤炭库存 1333.3 万吨, 较上周-55.1 万吨, 可用天数 25.54 天, 较上周-2.68 天, 日耗煤 52.20 万吨/天, 较上周+3.00 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 29 日, 秦皇岛港库存 653.5 万吨, 较上日+0 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘, 锚地船舶数 28 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>沈皓</p>	<p>38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 震荡盘整, 新空可择机入场</p> <p>2015 年 10 月 29 日, PX 价格为 804 美元/吨 CFR 中国, 上涨 9.5 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-30。</p> <p>现货市场: PTA 现货成交价格 4650, 持稳。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, 持稳。PTA 开工率在 68.9%。</p> <p>下游方面: 聚酯切片价格在 6000 元/吨; 聚酯开工率至 76%。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: 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>塑料</p>	<p>塑料高开低走, 空单持有</p> <p>上游方面: 油价震荡盘整。WTI 原油 12 月合约收于 45.75 美元/桶, 下跌 0.93%; 布伦特原油 12 月合约收于 48.61 美元/桶, 下跌 0.39%。</p> <p>现货方面, LLDPE 现货小幅上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8700 元/吨; 华东地区现货价格为 8500-8800 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 8385, 成交较好。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 6800-7050, 华东地区价格为 6900-7100, 煤化工料华东地区拍卖价 6960, 成交较好。华北地区</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



	<p>粉料价格在 6500-6600。</p> <p>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。宁夏宝丰 30 万吨聚乙烯故障停车。抚顺石化全密度短停。</p> <p>综合：隔夜原油大幅上涨，但聚烯烃日内高开低走，基本上宽松的供给制约了价格的反弹，空单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1601 空单持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶底部震荡 区间操作为宜</p> <p>周四沪胶日内反弹走势较为明显，夜盘延续涨势，小幅收涨，结合盘面和技术面看，其探底或已完成，后市有望呈底部震荡格局。</p> <p>现货方面： 10 月 29 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 15 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： 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： (1)马来西亚宣布将给予小户胶农现金补贴；(2)泰国内阁批准补贴方案以降低小户胶农负担。</p> <p>综合看：橡胶主产国宣布补贴小户胶农，预计对产量增量影响有限，但其仍一定程度上利空橡胶基本面，对胶价无提振，从技术面看，其底部信号较为明确，后市有望呈底部震荡走势，区间操作为宜。</p> <p>操作建议：RU1601 于 10800-11050 区间操作。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

免责声明

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