



### 操盘建议

目前宏观政策面、行业基本面对股指暂缺增量驱动，且其低估已有较大程度恢复，而滞涨信号则逐步增强，预计震荡回调概率加大。商品方面，能化品及黑色链品种供需面、技术面均无转势信号，仍持空头思路；另从需求端看，有色金属转弱信号增强。

操作上：

1. IF1512 继续试空，在 3400 上离场；
2. 铁矿阻力明确，I1601 空单持有；
3. 沪铜新空介入，CU1512 在 39000 上离场。

### 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	
2015/12/2	金融衍生品	单边做空IF1512	5%	3星	2015/10/29	3320	-0.90%	■	/	/	偏空	偏空	2.5	不变	
2015/12/2		单边做空I1601	5%	4星	2015/10/22	8400	1.90%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/2	工业品	单边做空I1601	5%	4星	2015/10/23	366	1.09%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/2		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	2.54%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/2	总计		20%	总收益率			79.33%	显著值		/					
2015/12/2	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021-30296104，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](http://www.cifutures.com.cn)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指震荡回调概率较大，IF 继续试空</p> <p>上周(10月26日-30日)，在前一周末双降消息让指数略微高开，但经历前期持续上涨之后，市场的获利了结压力增大，指数波动加大同时结构出现分化，之前涨幅较大的中小成长板块当周经历较大幅度回调。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报 3383 点(-0.86%，周涨跌幅，下同)；深证成指报 11546 点(-0.5%)，中小板指报 7796 点(-0.36%)，创业板指报 2478 点(-2.37%)。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>本周申万行业下跌居多。其中，国防军工(+3.39%)和汽车行业(+1.42%)领涨，纺织服装(+1.14%)、计算机(+0.95%)、化工(+0.9%)、食品饮料(+0.54%)等行业收红；跌幅居前的行业有钢铁(-2.62%)，采掘(-2.54%)，医药生物(-2.52%)等。</p> <p>概念指数方面：</p> <p>当周概念指数涨幅居前的有锂电池指数(+5.37%)，去 IOE 指数(+5.14%)，航母指数(+4.76%)，北部湾自贸区指数(+4.53%)和云计算指数(+4.27%)跌幅居前的指数有智能 IC 指数(-5.61%)，基因检测指数(-5.56%)，黄金珠宝指数(-4.78%)。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 95，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 27，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 301，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 97 和 22，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 254，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月个人收入环比+0.1% 增速为近 6 月最低 预期+0.2%； 2.美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值为 90.0，预期为 92.5； 3.欧元区 10 月 CPI 初值同比+0.0%，符合预期；4.欧元区 9 月失业率为 10.8% 预期为 11.0% 5.国内 10 月官方制造业 PMI 值为 49.8，预期为 50。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.全国 10 月百城新宅均价环比+0.30%，同比+2.07%；2.据悉，住房公积金信贷资产证券化将提上日程；3.财政部决定对影视服务、离岸服务外包等适用增值税零税率政策，12 月 1 日起执行。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当周货币市场利率下降，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报 1.798%(-4.2bp，周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.291%(-4.7bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7593%(-5bp)；7 天期报 2.2961%(-3bp)；2.截至 10 月 29 日，沪深两市融资余额总计 10321.5 亿元；</p> <p>从宏观政策面、行业基本面看，股指暂缺增量驱动；再从盘面和微观结构价格看，其相对低估程度较前期有较大程度恢复，而滞涨</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>

	<p>信号则逐步增强。综合看，股指震荡回调概率加大，仍可继续试空。操作上，IF1512 新空在 3400 上离场。</p>		
铜 锌 镍	<p><b>铜锌持空头思路 沪镍暂观望</b></p> <p>上周铜锌下行趋势明显，沪镍震荡下行，结合盘面和资金面看，三者均跌至其均线下，短期内暂缺推涨动能，预计后市弱勢难改。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 9 月个人收入环比+0.1% 增速为近 6 月最低 预期+0.2%；</p> <p>2.美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值为 90.0，预期为 92.5；</p> <p>3.美联储维持利率不变，但 12 月加息预期升温。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 10 月 CPI 初值同比+0.0%，符合预期；2.欧元区 9 月失业率为 10.8%，预期为 11.0%。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.国内 10 月官方制造业 PMI 值为 49.8，预期为 50。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 2015-10-30，上海金属网 1#铜现货价格为 38750 元/吨，较上日下降 300 元/吨，较沪铜近月合约贴水 50 元/吨，当周沪铜震荡下行，周初贸易商回归市场，仍有挺价心态，但市场供应充足，难以成交，周中部分持货商但迫于月末换现，且市场供应充足，报价走低，中间商频繁入市低价收货，月末因素致下游心态谨慎，全周少有入市。</p> <p>(2) 当日，0#锌现货价格为 13950 元/吨，较上日下降 210 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨，本周沪锌震荡下行，0#锌炼厂整体出货正常，贸易商逢低升水补货，其出货较为积极，加之月末部分厂家抛售货源致整体市场供应充足，限制升水，下游本周按需稍采，无明显改善，在锌价下行之际整体成交趋于平淡。</p> <p>(3) 当日，1#镍现货价格为 76700 元/吨，较上日下降 1150 元/吨，较沪镍近月合约贴水 780 元/吨；当周期镍窄幅震荡，贸易商出货意愿不高，且近期进口镍到货减少，现货价格较为坚挺，周五期镍跌幅较大，市场惜售心态愈加明显，整体供应无增加趋势，但下游对镍市较为悲观，备货不积极，且心态较为谨慎，接货意愿下降，整体成交无改善。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 10 月 30 日，伦铜现货价为 5129.5 美元/吨，较 3 月合约升水 17.5 美元/吨；伦铜库存为 26.78 万吨，较前周下降 9800 吨；上期所铜仓单为 4.4 万吨，较前周加 5730 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 7.52(进口比值为 7.6)，进口亏损为 419 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1689 美元/吨，较 3 月合约贴水 21 美元/吨；伦锌库存为 57.15 万吨，较前周减少 6800 吨；上期所锌仓单为 5.86 万吨，较前周上升 4264 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 8.08(进口比值为 8.13)，进口亏损</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>为 87 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10046 美元/吨, 较 3 月合约贴水 14 美元/吨; 伦镍库存为 42.6 万吨, 较前周下降 3700 吨; 上期所镍仓单为 2.67 万吨, 较前周持平; 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 7.52(进口比值为 7.61), 进口亏损约为 921 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面:</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; (3)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。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1) 11-2 欧元区 10 月制造业 PMI 终值; (2)11-2 美国 9 月营建支出情况; (3)11-2 美国 10 月 ISM 制造业 PMI 值; (4)11-3 美国 9 月工厂订单情况; (5)11-4 美国 10 月 ADP 就业人数; (6)11-5 欧元区 9 月零售销售情况; (7)11-6 美国 10 月非农就业人数及失业率;</p> <p>总体看, 铜市供给缩减预期未能提供支撑, 沪铜跌至所有均线下方, 建议持空头思路; 沪锌破位下跌, 其暂无利多因素提振, 有望继续下行; 沪镍关键位支撑大幅下移, 后市或呈弱势震荡格局, 建议暂观望。</p> <p>操作上, 沪铜前空持有, 沪锌 Zn1601 新空于 13900 上方离场, 沪镍暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链需求弱势, 价格反弹空间有限</p> <p>上周黑色链延续震荡下行走势, 其中铁矿石近月合约多空分歧扩大明显。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>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 30 日, 天津港一级冶金焦平仓价 810/吨(-20), 焦炭 1601 期价较现价升水-87 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-65 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格继续加速回落。截止 10 月 30 日, 普氏指数报价 49.90 美元/吨(较上周-1.9), 折合盘面价格 400 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 380 元/吨(较上周-20), 折合盘面价格 420 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 410 元/吨(较上周-20), 折合盘面价 430 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 10 月 29 日, 国际矿石运费近期依然偏弱。巴西线运费为 11.363(较上周-1.090), 澳洲线运费为 4.777(较上周-0.455)。</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>上周建筑钢材价格持稳小幅反弹, 尤其华东市场涨势最强,</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>但因成交好转有限,后市反弹持续空间有限。截止 10 月 30 日 ,北京 HRB400 20mm(下同)为 1900 元/吨(较上周+60),上海为 1960 元/吨(较上周+20),螺纹钢 1601 合约较现货升水-232 元 /吨。</p> <p>上周热卷价格仍以下跌为主。截止 10 月 30 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 1780 元/吨(较上周-10),上海为 1890(较上周-20) ,热卷 1601 合约较现货升水-66 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润整体仍处于低位。截止 10 月 30 日,螺纹利润-417 元/吨(较上周+21),热轧利润-668 元/吨(较上周-9)。</p> <p>综合来看:下游钢材进入淡季,市场需求也将继续恶化,虽钢厂减产也将逐步加速,但并不足以使得钢价出现持续反弹。而炉料端则因钢厂需求下降,价格跌势亦将持续。因此,预计后市黑色链各品种仍将以轮番下跌为主。</p> <p>操作上: I1601、JM1601 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤低位震荡,弱勢格局延续</p> <p>上周动力煤继续向下探底,并未现企稳迹象。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>上周港口煤价继续大幅下跌。截止 10 月 30 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 369 元/吨(较上周-5.50)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>当前内外煤价差继续倒挂,贸易商观望气氛浓厚。截止 10 月 30 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)</p> <p>海运方面:</p> <p>截止 10 月 30 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。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 10 月 30 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。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 10 月 30 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。</p> <p>综合来看:近期动力煤基本面虽有小幅环比改善,但下游用电整体依然低迷,港口库存下降幅度也无明显,短期内仍难以改变煤价下行格局。因此,郑煤继续持空头思路,但因贴水幅度扩大,建议空单轻仓为宜,日内反弹可加仓。</p> <p>操作上: TC1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>PTA 短期区间震荡,观望为宜</p> <p>2015 年 10 月 30 日,PX 价格为 792 美元/吨 CFR 中国,下跌 12 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 50。</p>		



PTA	<p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4660，上涨 10。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4860 元/吨，下跌 40。PTA 开工率在 67%。</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-500；涤纶短纤价格为 6850 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 40。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，原计划周末提前重启，但因装置问题继续检修；珠海 BP110 万吨装置本月有停车意向。佳龙石化 60 万吨装置停车。</p> <p>综合:周内 PTA 探底回升，PTA 当前基本面呈现短多长空，11 月 PX 亚洲 ACP 价格为 780 美元/吨 CFR 中国，成本端下滑明显，但当前 PTA 装置开工率仍偏低，逸盛大连装置未能提前开车将使得现货市场供给继续偏紧，因此 PTA 观望。</p> <p>操作建议：TA601 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料低位运行，空单持有</p> <p>上游方面:美国原油钻机运行数量减少 16 座刺激油价收涨。WTI 原油 12 月合约收于 46.39 美元/桶，上涨 0.72%；布伦特原油 12 月合约收于 49.5 美元/桶，下跌 0.12%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货周内下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8350-8700 元/吨；华东地区现货价格为 8450-8700 元/吨；华南地区现货价格为 8700-8800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工送到价报 8350。</p> <p>PP 现货周内下跌。PP 华北地区价格为 6800-7050，华东地区价格为 6950-7100，煤化工料华东拍卖价 6900。华北地区粉料价格在 6500 附近。</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。延长中煤 30 万吨线性停车。抚顺石化全密度短停。</p> <p>综合：周内 LLDPE 及 PP 继续下跌，PP 和 LLDPE 分化明显。供需基本面来看，当前市场气氛较为悲观，虽中煤蒙大推迟开车但四季度仍将投产，而当前需求端则极度疲弱。对 PP 而言，当前丙烯价格弱势，PP 粉料价格下跌空间较大，这将拉低 PP 粒料的价格重心。整体而言聚烯烃仍将以弱势为主。</p> <p>单边策略：L1601 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>沪胶底部震荡 区间操作为宜</p> <p>本周沪胶持续下行后触底，后呈底部震荡走势，结合盘面和技术面看，其暂无推涨动能，后市底部震荡走势难以突破。</p> <p>现货方面： 10 月 30 日国营标一胶上海市场报价为 9600 元/吨（-200，日环</p>		



<p>橡胶</p>	<p>比涨跌,下同),与近月基差 60 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 11300 元/吨(含 17%税 X +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>轮胎企业开工率: 截止 2015 年 10 月 30 日,山东地区全钢胎开工率为 66.21,国内半钢胎开工率为 68.75,开工率无明显改善。</p> <p>库存动态: (1)截止 10 月 30 日,上期所库存 22.72 万吨(+0.29),上期所注册仓单 15.74 万吨(+0.25);(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。</p> <p>当周产业链消息方面: (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。(3)截止 2015 年 9 月,我国轮胎累计出口 3.39 亿条,同比-5.9%;(4)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:橡胶基本面仍为利空,且其库存无下降趋势,整体压力较大,且其现货价格再度下跌,或拖累胶价,从技术面看,沪胶探底后呈底部震荡格局,且其暂无增量利多提振,预计其弱势震荡走势有望持续,建议仍维持区间交易思路。</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