

吴华松

研究员，期货执业证书编号 F0254840

wuhs@dxqh.net

张天丰

研究员，期货执业证书编号 F0254841

zhangtf@dxqh.net

吴梦吟

研究员，期货执业证书编号 F0286856

wumy@dxqh.net

张希

研究员，期货执业证书编号 F0283816

zhangxi@dxqh.net

钱斌

研究员，期货执业证书编号 F0286851

qianbin@dxqh.net

章立柱

研究员，期货执业证书编号 F0290921

zhanglz@dxqh.net

于中华

研究员，期货执业证书编号 F0296208

yuzh@dxqh.net

沈巍

研究员，期货执业证书编号 F0311477

shenwei@dxqh.net

王中华

研究员，期货执业证书编号 F0267729

wangzh@dxqh.net

刘莹莹

研究员，期货执业证书编号 F0286854

liuyy@dxqh.net

邵运文

研究员，期货职业证书编号 F3007274

shaoyw@dxqh.net

贾翼亮

研究员，期货职业证书编号 F3007286

jiayl@dxqh.net

品种	短期（1周）	中期（1月）
股指	震荡	震荡
国债	震荡	震荡
黄金/白银	看跌	看涨
原油	震荡	震荡
螺纹钢	震荡	看跌
铁矿	震荡	看跌
焦煤/焦炭	看跌	震荡
有色	震荡	震荡
橡胶	看跌	看跌
塑料	震荡	震荡
白糖	震荡	震荡
棉花	震荡	看跌
豆粕	看跌	震荡
豆油	震荡	震荡

上周期市热点:

股指期货 1511 上周收于 3436.6 点, 上涨 6.16%, 股指强势反弹。美元指数下跌 0.15%, 收于 94.73。美黄金上周上涨 1.88%, 收于 1177.3 点。上周有色品种涨跌不一, 沪铜 1512 收于 39540, 下跌 1.37%, 锌 1511 上涨 0.70%, 收于 14395。上周黑色普遍下跌, 螺纹钢 1601 收于 1830, 下跌 1.19%, 铁矿 1601 收于 367.5, 下跌 6.01%。化工品普遍下跌, 塑料 1601 收于 8395, 下跌 3.12%。PTA1601 上周收于 4692, 下跌 2.13%。橡胶 1601 合约收于 11610, 下跌 2.07%。上周农产品涨跌不一, 白糖 01 合约下跌 1.93%, 收于 5585。棉花 1601 收于 11955, 下跌 2.21%。国内连豆粕 1601 上涨 2.01%, 收于 2685, 连豆油 1601 上涨 2.17%, 收于 5640。

上周宏观消息:

美国数据喜忧参半, 核心 CPI 助美元走高

本周公布的美国经济数据喜忧参半, 零售、PPI 以及工业产出均不佳, 市场愈发质疑美联储年内升息的可能性, 不过周四公布的美国核心 CPI 上升以及初请大降令这一忧虑暂时缓解。美国商务部周三(10月14日)公布的数据显示, 美国9月零售销售月率上升0.1%, 至4476.9亿美元, 升幅不及预期值0.2%, 前值从上升0.2%修正为持平。核心零售销售下降0.3%, 至3530.0亿美元, 降幅大于预期值0.1%。美国9月PPI月率下降0.5%, 录得8个月以来最大降幅, 美国9月工业产出月率下降0.2%, 连续第二个月录得下滑。美国9月CPI月率下降0.2%, 核心CPI升幅创三个月最大。美国劳工部周四(10月15日)公布的数据显示, 美国9月CPI月率下降0.2%, 为1月以来最大降幅, 符合市场预期, 前值为下降0.1%; CPI年率持平。美国9月核心CPI月率上升0.2%, 创三个月来最大升幅, 核心CPI年率升幅提高至1.9%。在核心CPI的支撑下, 美元有所回升。

英国失业率降至七年新低, 通胀跌至负值

英国国家统计局周三公布的数据显示, 英国至8月三个月ILO失业率降至5.4%, 创2008年中期以来最低水平。至8月三个月包括红利的平均工资年率上升3.0%, 升幅低于预期值3.1%, 但高于前值2.9%; 至8月三个月剔除红利的平均工资年率上升2.8%, 升幅不及预期值3.0%和前值2.9%。英国9月通胀率出乎意料的降至负值领域, 下降0.1%, 追平4月时所创的自1960年3月以来最低水平。英国的数据同样喜忧参半, 经济复苏仍旧漫长。

本周市场展望:

本周我国数据密集公布, 海外数据清淡, 关注我国城镇固定资产投资以及9月规模以上工业增加值年率。国内方面, 目前经济仍在摸底阶段, 房地产销售虽略有回暖但新屋开工仍处于下降通道; 基建投资仍未发挥作用, 市场期待更多财政刺激; 预计9月我国经济数据仍在底部徘徊。欧洲方面, 大众柴油尾气数据造假以及德意志银行巨亏都令欧洲经济复苏受阻, 市场虽对欧洲央行基准利率保持不变, 但对增加购债规模预期升高。美国方面, 房地产市场依旧处于复苏, 领先指标营建许可一直处于上涨通道, 预计新屋开工也将止跌; 糟糕的就业市场也许仍将保持, 当周初请失业金人数不太可能持续保持低位。

- 10月19日, 星期一, 我国公布第三季度GDP年率、1-9月城镇固定资产投资年率、9月社会消费品零售总额年率、9月规模以上工业增加值年率。

国内经济依然低迷, 政策“托底”“压力加大。房地产销售继续回暖但新屋开工仍在下滑, 政府基建投资仍未见效; 另外, 消费和出口在三季度下滑较为严重, 市场预期第三季度GDP在7%左右, 对于实际数据我们表示悲观。1-9月城镇固定资产投资年率可能于1-8月基本持平, 可能在6.1%-6.4%; 9月社会消费品零售总额可能在10.8%, 较8月略有回升; 9月规模以上工业增加值年率预计继续下滑。

- 10月20日, 星期二, 美国公布9月新屋开工总数年化、9月营建许可总数。

美国房地产市场经过强势复苏后现处于继续复苏阶段, 但领先指标营建许可有走高趋势意味着房地产新屋开工或将止跌; 因此我们看好9月新屋开工总数年化, 9月营建许可预计保持涨势。

- 10月21日，星期三，美国公布10月17日当周API原油库存、10月14日当周EIA原油库存；日本公布9月未季调商品贸易帐。
原油价格近期企稳，但美国经济数据出现明显回落，意味着原油需求并不乐观，因此预计10月17日美国当周API原油库存和10月15日当周EIA原油库存或将继续保持高位。由于中国经济增速放缓，日本出口数据持续萎靡，预计这一趋势暂时不会改变。
- 10月22日，星期四，欧洲央行公布基准利率；美国公布10月17日当周初请失业金人数。
受海外需求持续疲软及强势欧元影响，欧洲经济复苏受阻，且此前曝出大众柴油数据作假以及德意志银行巨亏65亿美元，令市场对欧洲经济前景出现担忧，对欧洲央行增加购债规模预期升高，预计保持基准利率可能较大。虽然美国就业市场自8月来出现动荡，10月非农数据一度让人大跌眼镜，令市场对美联储年内加息预期大减，但初请失业金人数一直保持低位，我们认为这种低位或将难以保持，短期可能出现反弹。

品种策略：

期指：

1、最新公布的三季度经济增速6.9%，前值7%。9月规模以上工业增加值同比增加5.7%，预期增加6.0%，前值增加6.1%。1-9月城镇固定资产投资同比增加10.3%，预期增加10.8%，前值增加10.9%。1-9月社会消费品零售同比增加10.5%，预期增加10.5%，前值增加10.5%。1-9月，房地产开发投资同比增加2.6%，前值增加3.5%。1-9月商品房销售面积同比增加7.5%，前值增加7.2%。地产销售保持回升，除此以外分项表现均显疲弱。三季度经济增速下行压力较大，分项数据显示总需求依然不足地产销售保持平稳，但是土地购置以及新开工依然处于萎缩状态。三季度起GDP采取了按季新算法，新算法对历年数据也进行了调整，计算本身对经济增速趋势影响不大。

9月份，全社会用电量4563亿千瓦时，同比下降0.2%（8月为增长1.9%）。1-9月，全国全社会用电量累计41344亿千瓦时，同比增长0.8%（1-8月为增长1.0%）。

2、三季度工业运行压力不减，经济转型延续但是增长点的规模效应尚未形成。下周将召开五中全会，定调经济走向，料稳经济相关政策将陆续落地。央行方面表示外汇占款收缩明显，有进一步释放流动性的需求，降准窗口或开启。二级市场信心有所修复，各指数突破前期整理平台，创业板指底部反弹逾30%。两市依旧是存量资金博弈为主，大盘前期跳空缺口密集，3400、3500附近缺口压力较强，或面临缺口争夺。操作建议，期指IF11轻多谨持，关注3360支撑，参考上证指数支撑3300。

原油：

消息面：

1. 美国10月16日当周Baker Hughes石油钻机活跃口数下降10台，至595台。
2. 10月13日当周投机客增持美国原油期货和期权净多仓11834手，至178906手。
3. 伊朗议会13日以161票赞成，59票反对，13票弃权通过了7月14日的伊核最终协议。市场预估伊朗原油日产量可能从当前的290万桶增至360万桶。联合国原子机构表示，伊朗已同意允许更严格的、范围更大核检查，以履行它与六国签署的核协议。
4. 欧洲交易商和精炼商们确认沙特正在以低价向欧洲市场提供石油，企图扩大在欧洲的市场份额。
5. 俄罗斯能源部长将于10月21日访问伊朗，当日正值OPEC和包括俄罗斯在内的八个非OPEC产油国在维也纳召开技术会议。
6. 中国三季度经济增速6.9%，前值7%。

基本面：

1. OPEC调高了2015年需求4万桶/日，调低了2016年需求4万桶/日。2016的下滑，主要来自中国需求放缓影响。调低了2015年非OPEC原油供给16万桶/日，调低了2016年非OPEC原油过供给29万桶/日。预计美国2016

年的原油产量将自 2008 年来首次下降，年均减少 6 万桶/日。

2. OPEC9 月产量较 8 月增加了 10.9 万桶/日，创了新高 3157 万桶/日。产量增加主要来自伊拉克、尼日利亚、UAE。沙特小幅减产 4.82 万桶/日。

3. EIA 月度钻井报告预计美国 7 大页岩油田 11 月较 10 月日产量减少 9.3 万桶。新钻井的产油量难以弥补老钻井衰减量，整体来看，页岩油产量预期维持下滑。

4. IEA 预估 2016 年全球原油需求增幅为 121 万桶/日，较上月预估值下降 15 万桶/日。OPEC 日产量预估削减 20 万桶，至每日 3110 万桶。2016 年非 OPEC 日产量预计将下降约 50 万桶，因全球原油产业链上游所见支出超过 20%，将影响到新项目和现有产能。整体上，IEA 预计全球原油供应过剩的局面至少会再持续一年的时间。

5. API 原油库存预期增加 280 万桶，实际增加了 930 万桶，汽油库存减少 500 万桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 270 万桶。EIA 原油库存预期增加 257.6 万桶，实际增加 756.2 万桶，库欣地区增加 112.5 万桶，精炼油库存预期减少 70 万桶，实际减少 152 万桶，汽油库存预期减少 125 万桶，实际减少 261.8 万桶。美国原油产量减少 7.6 万桶/日。

操作策略：

基本面来看，多空消息交叠，美国钻井平台持续缩减支撑美国原油产量缩减预期，中东地缘局势推高短期风险溢价，这均提供上涨动力，而 OPEC 与俄罗斯方面产量并未缩减，伊朗复产又渐行渐近，这又加重了供应过剩的担忧，下游需求方面，由于炼厂检修以及驾驶旺季的结束而放缓，市场关注中国经济数据，整体上，中长期原油市场供过于求的格局没有改变，原油此前反弹突破压力线，预计周内在 46-52 美元/桶区间震荡。

有色-铜：

周内基本面对铜价走势的影响有所下降，而美元对铜价的压制作用不断发酵，与原油联动性亦有所增强。金融市场风险情绪趋于平稳，全球基本面缺少波澜，各经济体运行符合市场预期。

LME 库存延续下降趋势，周内下降 1.22 万吨至 29.3 万，结合中国进口数据，可以推断进口盈利窗口持续开启，库存降幅流入中国市场。国内小计库存与仓单库存同涨，小计库存增加 17415 吨至 17.03 万吨，期货库存增加 5561 吨至 4.24 万吨，进口铜流入带动库存上涨，而部分产商对 4 季度消费存看好预期，故开始备库。期铜回升拉动现铜上涨，面临合约交割，基差变化加剧，贸易商入市收货，现货贴水转升水，周均价为升水 5 元/吨。预料下周内外铜价会保持区间震荡的态势，价格重心持平。周内重磅消息来自中国经济数据对金融市场的影响，但市场普遍认可中国经济疲弱，即使数据表现较差，亦在可接受范围，对铜价的冲击不大，铜价将回归基本面继续胶着。周内，伦铜关注 5170-5300，沪铜关注 39000-40000。

焦煤焦炭：

基本面：1、现货价格：柳林 4 号焦煤价格下跌 5 元/吨至 647.5 元/吨，河北邯郸产主焦煤、肥煤上周中分别下调 80 元/吨和 90 元/吨后周末又分别上调 40 元/吨和 50 元/吨，河北唐山产 1/3 焦煤上调 30 元/吨，均为近期首次出现价格上调，其他产区价格基本稳定，澳洲峰景硬焦煤 CFR 价格跌 0.25 美元/吨至 87.50 美元/吨。天津港准一级冶金焦价格 855 元/吨，持平，湖南邵东、宁夏银川、黑龙江七台河等部分产区焦炭价格下调 20-30 元/吨，其他产区焦炭价格持稳。短期现货价格焦煤强于焦炭。2、库存：国内大中型钢厂炼焦煤库存可用天数维持 16 天，焦炭库存可用天数仍维持 9 天，炼焦煤港口库存意外出现大幅下滑，或与大秦铁路检修及焦化厂开工率提升有关。焦炭港口库存小幅增加，库存压力依然不小。3、产能利用率：唐山地区高炉开工率降至 85.37% 不变，为近 4 周来首次下降。全国高炉开工率由上周 81.35% 回落至本周 80.11%，连续三周回落。鉴于钢价的疲弱表现，料开工率降继续回落，减产预期增强。另外，大型焦化厂开工率继续回升，由 73% 升至 75%。伴随钢厂减产预期增强，焦炭价格或仍有下跌空间。4、盈利钢厂比例由 9.82% 下滑至 4.91%，连续七周回落，或触及 3.07% 的年内低点。

操作建议：“金九银十”旺季需求预期不断落空，多数钢厂寄望于基建投资带来的需求改善也相对有限。随着钢材价格持续疲弱，钢厂利润或被压缩，钢厂减产预期增强，高炉开工率或持续回落。煤、焦需求预期仍然悲观。

01 煤、焦背靠 600 元/吨和 800 元/吨所开空单仍可继续持有，如有反弹可逐步获利了结。值得注意的是焦煤基本面近期出现改善，煤、焦价格或分化，焦煤空单注意风险控制。

化工-塑料:

引导近期盘面走弱的核心因素为，可预期的农膜需求好转没有明显兑现库存走高。需求的疲弱，结合原油价格区间震荡，塑料现货及期货价格先扬后抑。短期内塑料期货价格仍会主要受到原油价格波动及宏观面的影响。原油短期大概率维持区间震荡。

因传统需求旺季需求不足，去库存效果不理想，下游暂无补库或囤货行为。上周石化平均利润较上周增加 83 元/吨，涨幅在 6.4%。聚乙烯四大地区部分石化库存较国庆节前涨加 9.2%。后期检修装置包括：中原石化 26 万吨线性装置 10 月检修 1 个月；中海壳牌 50 万吨 HDPE 与 LDPE 装置 10 月检修 2 个月；广州石化与茂名石化共 40 万吨产能 12 月上旬检修，预计修 1 个月左右。

装置检修力度悠闲，去库存结果仍需后续观察。价差方面，LLDPE 相对 HDPE 估值偏低，近期全密度装置转产缓解 LLDPE 供应压力。短期农膜旺季支撑价格，L1601 合约可待企稳后，采取高抛低吸操作。周内关注区间 8250-8700。

化工-橡胶:

基本面：下游轮胎开工率方面，截止 10 月 10 日，全钢胎企业开工率 54.22%(-8.10%)，半钢胎企业开工率 48.70%(-13.40%)，由于假期下游工厂停产检修的较多，使得开工率出现较明显的下滑。整体来看，弱势依旧。从同比的情况来看，目前的开工率水平已经低于去年同期水平，且还在恶化的趋势过程中。中汽协公布的国内 8 月汽车销量同比下跌 3%至 166.45 万辆，8 月汽车产量 156.97 万辆。1-8 月乘用车销量同比增长 2.6%至 1278 万辆。从数据来看，汽车产量较上月有所回升，但相比上半年的月均水平，还是明显在下降；而汽车销量还在下滑，跌幅有所缩窄。6 月 12 日美国商务部发布了美对华乘用车及轻卡车轮胎反倾销及反补贴终裁结果，认定中国输美轮胎存在倾销及补贴行为。7 月 15 日确定该事件开始征收关税，双反终裁结果的出台，是下游工厂继续承压的一个标志性事件，后期或将是下游轮胎厂对美出口受到影响的新阶段。

操作建议：橡胶基本面的格局短时间内很难出现改变，主要需求很难有起色。轮胎开工率持续走低，主要受到“双反”影响，出口严重受阻。乘用车市场库存持续走高，重卡市场因为受到投资增速的减少，未来也很难走出低谷。在绝对价格较低情况下，也并不支持继续追空。短期观望为主，等待价格反弹，可以尝试轻仓试空。

白糖

消息面:

1. 巴西糖及乙醇分析机构 Datagro 周三称，巴西中南部 2015/16 年度甘蔗压榨量预期将达到 6.046 亿吨，与 8 月预估持平；糖产量料达 3140 万吨，亦与 8 月预估持平。
2. 巴西糖及乙醇分析机构 Datagro 周三称，全球 2015/2016 年度糖供应短缺量预估为 257 万吨，高于 9 月预估的 236 万吨。
3. 传闻中糖屯河北海华劲糖厂将于 10 月 26 日开榨，比去年同期提前 5 天。
4. 传闻 9 月份进口量近 66 万吨，但其中 35 万吨进入保税区。

本周焦点：进口数据、新糖开榨

操作建议：上周外盘自高位回调整理，内盘亦震荡下跌。由于已基本清库，广西现货不再挺价，报价在上周五一日就下调 130 元/吨，近月合约 1601 跌幅较大。传闻 9 月进口数据利空的消息令盘面承压，市场炒作保税区库存压力。郑糖主力在经历了较大回调后基本到位，1601 合约在 5500 附近应有支撑，建议宽幅震荡思路对待。关注本周即将公布的 9 月进口数据。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。