

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	看涨
国债	震荡	看涨
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	看涨	震荡
白糖	震荡	震荡
棉花	看跌	看跌
豆粕	震荡	震荡
豆油	震荡	震荡

上周期货市场热点:

股指期货 1511 上周收于 349.2 点, 下跌 1.08%, 股指回落。美元指数下跌 0.15%, 收于 96.92。美黄金上周下跌 1.92%, 收于 1141.7 点。上周有色品种普遍下跌, 沪铜 1601 收于 38770, 下跌 2.29%, 锌 1511 下跌 2.90%, 收于 13730。上周黑色普遍下跌, 螺纹钢 1601 收于 1782, 下跌 1.05%, 铁矿 1601 收于 331.5, 下跌 2.21%。化工品普遍下跌, 塑料 1601 收于 8245, 下跌 1.55%。PTA1601 上周收于 4656, 下跌 1.27%。橡胶 1601 合约收于 10810, 下跌 4.42%。上周农产品涨跌不一, 白糖 01 合约下跌 1.42%, 收于 5502。棉花 1601 收于 12180, 上涨 1.08%。国内连豆粕 1601 下跌 1.05%, 收于 2553, 连豆油 1601 下跌 1.18%, 收于 5538。

上周宏观消息:

美国 GDP 增速大幅放缓, 但美联储决议暗示 12 月加息

本周公布的美国两大经济数据均表现不如人意, 不过鹰派美联储决议盖过了数据对美元造成的负面影响。美国第三季度实际国内生产总值年化季率初值增长 1.5%, 增幅略逊于市场预期的 1.6%; 第二季度增速为 3.9%。第三季度核心 PCE 物价指数年化季率初值增速放缓至 1.3%, 年率初值增长 1.3%。美国第三季度经济增速不及预期, 主要是由于企业削减库存以缓解此前的库存过剩状况; 但库存数据的走低对 GDP 的拖累可能只是暂时的, 经济学家预计在今年第四季度经济增速或将上扬, 强劲的国内需求或将对美联储在 12 月加息提供支撑。美国商务部周五公布的数据显示, 美国 9 月核心 PCE 物价指数(不包括波动较大的食品和能源价格)年率上升 1.3%, 升幅不及预期值 1.4%, 但与前值一致; 9 月核心 PCE 物价指数月率上升 0.1%, 升幅不及预期值 0.2%, 但与前值一致。9 月 PEC 物价指数数据显示美国通胀压力依然温和, 连续第 40 个月未达到美联储设定的 2% 的目标。

日本央行维持宽松政策, 通胀预期并未发生大的改变

日本央行维持货币政策不变, 承诺继续以每年 80 万亿日元的速度扩大基础货币, 委员会以 8 比 1 的投票结果维持货币基础目标不变, 不过下调了通胀和 GDP 预期。日本央行将 2016 财年 CPI 预期下调至 1.4%, 将 2015 财年 CPI 预期从 0.7 下调至 0.1%; 预计 2015/16 财年核心 CPI 增速为 0.1%, 此前预期为 0.7%; 预计 2015/16 财年 GDP 增速为 1.2%, 此前预期为 1.7%。日本央行行长黑田东彦称 QE 已起到预期效果, 今天并无进一步放宽政策的提议, 通胀预期并未发生大幅变化, 日本经济持续温和复苏。黑田东彦称日本将在 2016 年下半年早些时候实现 2% 的通胀目标, 下调核心 CPI 预期主要是受全球油价水平影响, 一旦油价下行压力消除, 日本实现 2% 的通胀目标几率非常大。

品种策略:

期指:

1、中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.8, 与上月持平; 非制造业 PMI 为 53.1, 较上月回落。分企业规模看, 大型企业 PMI 为 51.0%, 近两个月走势总体平稳; 中型企业为 48.7%, 小型企业为 46.6%, 持续低于临界点。从分类指数看, 生产指数为 52.2%, 新订单指数为 50.3%, 高于临界点, 新出口订单继续下滑并且持续收缩。10 月工业运行依旧较为疲弱, 无明显改善迹象。

泽熙投资管理有限公司法定代表人、总经理徐翔等人通过非法手段获取股市内幕信息, 从事内幕交易、操纵股票交易价格, 其行为涉嫌违法犯罪, 近日被公安机关依法采取刑事强制措施。周末泽熙持仓已经曝光, 料对盘面形成局部抛压。

中央第七巡视组近日进驻中国证券监督管理委员会开展专项巡视工作, 据悉, 中央巡视组将在证监会工作 2 个月。

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。五中全会闭幕, 发酵热点包括: 二胎政策落地、新能源汽车、健康中国等。二级市场依旧以震荡为主, 各指数上方压制重重。本周关注上证指

数 3300 支撑是否有效，期指 IF11 前期多单持有，可参考该支撑设置止损。

国债:

利率在大幅下行之后，近期有所回调。长债方向上依然看好，但正如我们上周预期中短期内的波动增大。当前收益率曲线已经比较平坦，长债能否进一步下行取决于资金面以及宽信用的情况。在去杠杆周期下，资金稳定是大概率事件，但双降后回购利率下调幅度低于预期。当前 1 年期国债收益率在 2.3% 左右，与 2010 年底和 2012 年 7 月接近，但以上两个时期的 GDP 增长率分别为 10% 和 7.4%，显著高于当前的 6.9%，短期利率的下降是必然结果。不过若中短期内经济基本面不出现进一步下行，考虑到杠杆和汇率的约束，央行可能会以较慢的速度引导短端下行。近期宽信用政策力度不断增强，且最新公布的 PMI 数据现短期企稳迹象，加上获利了结行为，市场短期波动增加。操作上建议前期多单继续减仓，耐心等待低位加多机会，T12 关注支撑 98.000。

有色-铜:

周内沪铜与外盘的关联度有所回落，与美元、股市等因素的相关性出现下调，然而与油价的走势正相关出现回升。金融市场风险情绪表现稳定，市场消息被较快消化，虽美国重燃加息预期，但对风险情绪影响减弱。

LME 库存延续下降趋势，周内库存下降近 1 万吨至 26.78 万吨，早前 LME 库存转移至中国的逻辑仍然成立，库存降幅大部分来自亚洲库存就是一大佐证。国内小计库存与仓单库存相背离，小计库存降至 18.02 万吨，仓单库存增加 5730 吨。基于国家四季度对电网投资增加，铜需或被拉动的预期，不排除下游逢低备货的可能。铜价弱势拖累现货走低，而换月因素使得现货供应充沛，持货商下调报价以求套现，贴水幅度由上周平均贴水 5 元/吨扩大至贴水 34 元/吨。

预料下周内外铜价会保持区间震荡的态势，价格重心保持低位运行。虽然近两月利多消息频现，但对铜价的提振作用仅仅昙花一现，需求的回升还需更多佐证；美国方面重燃加息预期，美元飙升对铜价走势形成抑制。周内伦铜关注 5000-5175，沪铜关注 38000-39000。

豆类:

1、10 月 29 日 USDA 出口销售报告，当前年度市场，截止 10 月 22 日当周，美豆周度净销售 208.74 万吨，比上周略增约 5 万吨，其中对中国周度净销售 141 万吨，较上周 221.4 万吨大幅减少。美豆周度出口为 280.6 万吨，去年同期为 177.9 万吨，当前市场年度累计出口 885.3 万吨，上年同期 741.4 万吨，当前市场年度累计销售 2727.7 万吨，去年同期为 3399.5 万吨。

2、截止 10 月 23 日，国内大豆库存总量 573 万吨，较上周减少 32 万吨，油厂开机率增加

4.47 个百分点至 57.71%。截止 10 月 25 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 52.17 万吨，较上周的 56.16 万吨减少 3.99 万吨，较去年同期的 52.77 万吨下降 0.6 万吨。

3、豆油库存 97 万吨，棕榈油库存 70 万吨。

整体来看，市场弱势因我国进口将大量到港，美豆需求一般也无法提振价格走强。美豆整体维持偏弱格局。国内市场，尽管豆粕库存不高，但后市到港量制约价格向上空间。01 连豆粕主要的支撑在 2500-2550 下行空间有限，建议逢急跌买入，反弹抛出。01 连豆油关注 5600 阻力，整体上维持区间 5500-5600 震荡。下周美国农业部报告以及马棕榈油库存报告或为市场指引方向。

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。