



操盘建议

近日宏观政策面对股指暂无增量利多，且前期主要题材推涨作用亦弱化；而其上方阻力明显加重，目前股指空单安全性仍较高。商品方面：从供需面和技术面看，黑色链品种下破信号增强；而有色金属则维持弱勢。

操作上：

1. IF1512 继续试空，在 3350 上离场；
2. 现货价格跌速加剧，铁矿 I1601 空单在 357 上离场；
3. 沪铜空单耐心持有，CU1601 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	
2015/12/3	金融衍生品	单边做空IF1512	5%	3星	2015/10/29	3320	0.60%	N	/	/	偏空	偏空	2.5	不变	
2015/12/3	工业品	单边做空I1601	5%	4星	2015/10/22	8400	1.42%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/3		单边做空I1601	5%	4星	2015/10/23	366	3.80%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/3		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	2.81%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/3	总计		20%	总收益率			81.09%	夏普值		/					
2015/12/3	调入策略	/					调出策略	/							
<small>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！！</small>															

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 style="text-align: center;">股指阻力增强，IF 继续试空</p> <p>周一（11月2日），A股早盘大幅低开，上证综指开盘跌逾1%，随后震荡走高，盘中翻红，创业板指更是一度涨逾1%重上2500点，不过午后题材股纷纷回落，股指上演跳水行情，上证综指收盘退守20日均线。两市逾1800股下跌，康强电子等50余只非ST个股跌停。</p> <p>截至收盘，上证综指跌1.70%报3325.09点；深证成指跌2.09%报11304.88点。两市全天成交金额7441亿元人民币，上日成交金额为8009亿元人民币。中小板指收盘跌1.91%，创业板指收盘跌1.87%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 申万一级行业无一上涨。国防军工、电气设备、钢铁、通信等板块跌幅较深，相对而言，农林牧渔、休闲服务、家用电器、银行板块跌幅较小，不及1%。</p> <p>概念指数方面：仅次新股、生物育种、ST概念三指数逆势飘红，其中次新股指数表现抢眼，多股录得涨停；充电桩、传感器、能源互联网、特高压、合同能源等指数跌幅均超4%。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为73，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为14，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为268，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103和24，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为263，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国10月ISM制造业PMI值为50.1，创近月新低，预期为50； 2.欧元区10月制造业PMI终值为52.3，预期为52.0； 3.央行10月进行中期借贷便利操作(SLF)共1055亿，押补充贷款(PSL)操作共705.37亿。</p> <p>行业主要消息如下： 1.李克强总理称，要把现代流通业打造成支撑经济社会发展重要产业； 2.新能源汽车十年发展路线出台，规划到2025年我国新能源车占汽车总销量20%以上，其中自主品牌占比80%以上； 3.健康中国建设规划预计明年初出台，除聚焦医改外，健康服务、中医保健、养老产业、体育文化等都将是主要发展方向；</p> <p>资金面情况如下： 1.当日货币市场利率保持稳定，银行间同业拆借隔夜品种报1.793%(-0.5bp)；7天期报2.291%(-0bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7618%(-0bp)；7天期报2.3004%(+0.4bp)； 2.截至10月30日，沪深两市融资余额10302亿元，环比-19亿元，融资余额止涨回跌。</p> <p>近日宏观政策面缺乏增量利多，而前期主要题材热点对股指推涨作用亦弱化。再结合盘面和技术面看，其上方阻力明显增强。综合</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>看,目前股指空单安全性较高,仍可试空。</p> <p>操作上,IF1512 新空在 3350 上离场。</p>		
铜 锌 镍	<p>铜锌前空持有 沪镍新空尝试</p> <p>周一铜锌镍跌幅收窄,结合盘面和技术面看,铜锌镍暂缺推涨动能,后市持续探底为大概率事件。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国 10 月 ISM 制造业 PMI 值为 50.1,创近月新低,预期为 50;</p> <p>2.欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 52.3,预期为 52.0; 3.央行 10 月进行中期借贷便利操作(SLF)共 1055 亿元,押补充贷款(PSL)操作共 705.37 亿元。</p> <p>综合看,宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 2015-11-2,上海金属网 1#铜现货价格为 38600 元/吨,较上日下降 150 元/吨,较沪铜近月合约贴水 20 元/吨,铜价小幅下跌,但持货商报价仍较坚挺,月初资金较为充裕,但市场仍较为谨慎,观望情绪浓厚,周初效应明显,整体成交依然受限。</p> <p>(2) 当日,0#锌现货价格为 13880 元/吨,较上日下降 70 元/吨,较近月合约升水 85 元/吨,期锌持续弱势震荡,部分炼厂惜售情绪明显,但进口锌持续流入致市场货源仍旧充足,下游按需采购,升水小幅回升,整体成交一般。</p> <p>(3) 当日,1#镍现货价格为 76350 元/吨,较上日下降 350 元/吨,较沪镍近月合约贴水 650 元/吨,当日金川公司下调镍价至 76500 元/吨,现货价格下调,令市场畏跌情绪越加浓厚,下游按需采购,整体接货热情不高,市场交投平淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 2 日,伦铜现货价为 5140.25 美元/吨,较 3 月合约升水 15.25 美元/吨;伦铜库存为 26.79 万吨,较前日增加 75 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 7.56),进口亏损为 180 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1659 美元/吨,较 3 月合约贴水 23.85 美元/吨;伦锌库存为 57 万吨,较前日减少 1500 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 8.07(进口比值为 8.09),进口亏损为 31 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10103.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 20.05 美元/吨;伦镍库存为 42.39 万吨,较前日下降 2154 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 7.59(进口比值为 7.57),进口盈利约为 169 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)23:00 美国 9 月工厂订单情况;</p> <p>总体看,美元指数高位徘徊持续施压大宗商品,且铜基本面暂无</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>新增利多，建议仍持空头思路，进口锌持续流入市场利空锌价，沪锌仍处空头市，镍市暂无增量利多提振，其空头氛围较为浓厚，建议空单尝试。</p> <p>操作建议：铜锌前空持有，沪镍 Ni1601 新空于 77900 上方离场。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链延续跌势，空单耐心持有</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>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 11 月 2 日，天津港一级冶金焦平仓价 810/吨(较上日+0)，焦炭 01 期价较现价升水-92.5 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-66 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 11 月 2 日，普氏报价 48.60 美元/吨(较上日-1.3)，折合盘面价格 390 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 380 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 420 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 405 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 425 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 10 月 30 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 11.327(较上日-0.036)，澳洲线运费为 4.773(较上日-0.004)。</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，市场涨跌互现。截止 11 月 2 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1900 元/吨(较上日+0)，上海为 1960 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 01 合约较现货升水-223 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势运行。截止 11 月 2 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1770 元/吨(较上日-10)，上海为 1880(较上日-10)，热卷 01 合约较现货升水-62 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 11 月 2 日，螺纹利润-409 元/吨(+8)，热轧利润-671 元/吨(较上日-3)。</p> <p>综合来看：当前矿石需求下降明显，矿价也加速下跌，而下游钢材也随着冶炼成本再度下移，后市跌势难改。因此，预期后市矿价、钢价将继续轮番下跌，整体做空思路不变。</p> <p>操作上：I1601 空单持有，RB1605 空单可入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤小幅冲高回落，维持偏空思路</p> <p>昨日动力煤小幅冲高回落，再度创出新低。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>近期国内港口煤价弱稳，某大型煤企 11 月报价持平。截止 11 月 2 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 360 元/吨(较上日-0.5)。</p>		



<p>动力煤</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 11 月 2 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) 海运方面： 截止 11 月 2 日，中国沿海煤炭运价指数报 437.60 点(较上日 +0.35%)，国内船运费有小幅上升；波罗的海干散货 指数报价报 721(较上日-0.96%)，国际船运费表现偏弱。 电厂库存方面： 截止 11 月 2 日，六大电厂煤炭库存 1315.2 万吨，较上周-31.9 万吨，可用天数 26.1 天，较上周-0.52 天，日 耗煤 50.39 万吨/天，较上周-0.21 万吨/天。电厂日耗持续低位，且库存偏高。 秦皇岛港方面： 截止 11 月 2 日，秦皇岛港库存 629.9 万吨，较上日-43.1 万吨。秦皇岛预到船舶数 1 艘，锚地船舶数 22 艘。 近期港口船舶依然稀少，港口库存则持稳小降。 综合来看：虽近期现货报价有所企稳，但下游电厂需求依然弱势，且市场普遍对后期价格较为悲观，港口成交情况仍较 为低迷。因此，郑煤亦继续维持偏空操作，空单轻仓持有，日内反弹即可加仓。 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 短期区间震荡，观望为宜 2015 年 11 月 02 日 ,PX 价格为 808 美元/吨 CFR 中国 ,上涨 16.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 30。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4700，上涨 40。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4880 元/吨，上涨 20。PTA 开工率在 65.7%。 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-600；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%。 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，原计划上周末提前重启，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。 综合:PTA 受逸盛大化装置未能重启影响再度走强，短期市场担忧现货供给偏紧，但从中长期基本面来看，目前 PTA 企业生产利润较好，而下游则亏损严重且开工率逐步下滑，因此 PTA 难以持续维持坚挺，操作上不宜追多。 操作建议：TA601 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料震荡盘整，空单持有 上游方面： 国际油价小幅下跌因担忧中国需求不佳。WTI 原油 12 月合约收于</p>		



塑料	<p>46.08 美元/桶，下跌 0.69%；布伦特原油 12 月合约收于 48.77 美元/桶，下跌 1.59%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8350-8700 元/吨；华东地区现货价格为 8400-8800 元/吨；华南地区现货价格为 8700-8800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8350，成交较好。</p> <p>PP 现货继续小幅下跌。PP 华北地区价格为 6750-7050，华东地区价格为 6950-7100，煤化工料华东拍卖价 6850。华北地区粉料价格在 6700 附近。</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。上海赛科 60 万吨装置短停至 11 月 6 日。</p> <p>综合：日内 LLDPE 及 PP 震荡盘整，PP 走势继续弱于 LLDPE。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，但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
橡胶	<p>沪胶底部震荡 区间操作为宜</p> <p>周一沪胶日内小幅反弹，夜盘仍较弱势，小幅收跌，结合盘面和技术面看，沪胶后市或持续底部震荡走势。</p> <p>现货方面：</p> <p>11 月 2 日国营标一胶上海市场报价为 9600 元/吨（-200，日环比涨跌，下同），与近月基差 40 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11400 元/吨（含 17%税）（+100）。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平静。</p> <p>综合看：沪胶暂呈现底部震荡走势，且基本面仍无利多提振，沪胶难有反弹，预计后市仍将以底部震荡为主，区间操作为宜。</p> <p>操作建议：RU1601 于 10800-11000 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