



### 操盘建议

目前各类题材对股指推涨力度继续弱化，且市场资金短期入场兴趣不佳，预计其延续震荡偏弱格局，但其下方关键位或有支撑，不宜追空。商品方面：从基本面和技术面看，黑色链品种跌势明确；而原油虽有反弹，但对能化品提振暂有限。

操作上：

1. IF1512 前空持有，在 3350 上离场；
2. 需求恶化，且减产预期延后，RB1605 新空在 1805 上离场；
3. 供需宽松，L1601 新空入场。

### 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(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/12/4	金融衍生品	单边做空IF1512	5%	3星	2015/10/29	3320	1.20%	■	/	/	偏空	偏空	2.5	不变	
2015/12/4	工业品	单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	2.10%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/4		单边做空I1601	5%	4星	2015/10/23	366	4.92%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/4		单边做空JM1601	5%	4星	2015/9/30	570	2.40%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/4	总计		20%	总收益率			82.42%	显著值		/					
2015/12/4	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](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 style="text-align: center;"><b>股指将维持震荡偏弱格局</b></p> <p>周二(11月3日), A股全天维持窄幅震荡, 上证综指早盘冲高回落, 在3300点获得支撑后反弹, 临近尾盘再度跳水, 收盘有所回升, 险守3300点。盘面上, 农林牧渔板块表现抢眼。</p> <p>截至收盘, 上证综指跌0.25%报3316.70点; 深证成指跌0.15%报11288.14点。两市全天成交额6260亿元人民币, 上日成交金额为7441亿元人民币。中小板指收盘跌0.21%, 创业板指收盘跌0.11%。</p> <p>申万一级行业板块方面:</p> <p>申万一级行业涨少跌多, 受农村深化改革方案出炉消息刺激, 农林牧渔板块领涨近2%; 有色金属板块升近1%, 紧随其后; 非银金融、轻工制造、传媒等板块也小幅上涨; 休闲服务、电气设备、商业贸易、食品饮料、医药生物等板块则跌幅居前。</p> <p>概念指数方面: 二胎政策、能源互联网、智能交通、石墨烯等指数回调幅度较明显, 生物育种、次新股、土地流转、职业教育等指数表现不俗, 升幅均超2%。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为89, 处相对合理区间; 上证50期指主力合约期现基差为21, 处相对合理区间; 中证500主力合约期现基差为264, 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95和23, 处相对合理区间; 中证500期指主力合约较季月价差为272, 处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下:</p> <p>1. 美国9月工厂订单环比-1.0%, 预期-0.9%; 2. 欧洲央行行长德拉吉称, 将在12月会议上重新评估货币宽松程度; 3. 澳洲联储维持2%的利率不变, 符合预期。</p> <p>行业主要消息如下:</p> <p>1. 据悉, 监管层将加大对私募监管力度; 2. 十三五规划建议发布, 将推进股票和债券发行交易制度改革。</p> <p>资金面情况如下:</p> <p>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1.792%(-0.1bp); 7天期报2.290%(-0.1bp); 银行间质押式回购1天期加权利率报1.7611%(-0bp); 7天期报2.3231%(+2.3bp);</p> <p>从中观行业层面看, 目前各类题材对股指推涨力度进一步弱化。再从盘面和量仓变化看, 市场资金短期入场兴趣亦不佳, 预计其仍将维持震荡偏弱格局, 但其在下方关键位或有支撑, 故不宜过度追空。</p> <p>操作上, IF1512前空持有, 在3350上离场。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p style="text-align: center;"><b>暂无利多提振 铜锌镍前空持有</b></p> <p>周二铜锌镍持续弱势, 结合盘面和资金面看, 铜锌企稳信号暂不明确, 沪镍暂缺利多支撑, 预计后市有望持续下探。</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 2015-11-3 ,上海金属网 1#铜现货价格为 38690 元/吨 ,较上日上涨 90 元/吨 ,较沪铜近月合约升水 40 元/吨 ,期铜震荡偏弱 ,持货商逢高换现意愿增强 ,中间商接货意愿不高 ,下游在铜价震荡之际观望情绪浓厚 ,整体成交较为清淡。</p> <p>(2) 当日 ,0#锌现货价格为 13850 元/吨 ,较上日下降 30 元/吨 ,较近月合约升水 50 元/吨 ,锌价仍较弱势 ,部分炼厂惜售情绪不改 ,但进口锌货源仍较充足 ,整体市场供应不减 ,下游逢低稍采 ,整体成交一般。</p> <p>(3) 当日 ,1#镍现货价格为 76250 元/吨 ,较上日下降 100 元/吨 ,较沪镍近月合约升水 250 元/吨 ,期镍维持弱势 ,进口镍因套利窗口仍未完全打开而数量有限 ,整体供应略有收缩 ,现价较为坚挺 ,中间商逢低入市 ,下午镍价下跌 ,贸易商积极性受挫 ,整体成交清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 3 日 ,伦铜现货价为 5141.25 美元/吨 ,较 3 月合约升水 16.25 美元/吨 ;伦铜库存为 26.62 万吨 ,较前日下降 1625 吨 ;上期所铜仓单为 4.77 万吨 ,较前日加 2477 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 7.51(进口比值为 7.58) ,进口亏损为 370 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1688.5 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 5.5 美元/吨 ;伦锌库存为 56.89 万吨 ,较前日减少 1100 吨 ;上期所锌仓单为 5.88 万吨 ,较前日减少 25 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 8.11) ,进口亏损为 52 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9877.5 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 22.5 美元/吨 ;伦镍库存为 42.28 万吨 ,较前日下降 1032 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 7.57(进口比值为 7.59) ,进口亏损约为 205 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面 :</p> <p>(1)智利铜业委员会再度下调 2016 年铜价预期 ,为 2.43 美元/磅 ,低于此前的 2.5 美元/磅 ,其近期将 2015 年铜均价预期从 2.77 美元/磅下调至 2.53 美元/磅。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下 :</p> <p>(1)21:15 美国 10 月 ADP 就业人数 ;</p> <p>总体看 ,铜价预期再度下调凸显当前铜市信心不足 ,锌市基本面难觅利多 ,且两者均暂无企稳信号 ,建议仍持空头思路 ,沪镍于其均线组下方运行 ,且外盘走势较弱 ,或拖累镍价 ,建议前空继续持有。</p> <p>操作建议 :铜锌镍前空持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p style="text-align: center;">黑色链跌势，新空仍可尝试</p> <p>今日黑色链延续跌势，其中铁矿石跌幅最大，且多空分歧也无减弱迹象，近月合约持仓仍在增加。</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3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-97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-64.5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3日，普氏报价48.60美元/吨(较上日+0)，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+0)，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+0)，折合盘面价425元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止11月2日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为11.260(较上日-0.067)，澳洲线运费为4.750(较上日-0.023)。</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>今日建筑钢材价格整体持稳，市场涨跌互现。截止11月3日，北京HRB400 20mm(下同)为1890元/吨(较上日-10)，上海为1980元/吨(较上日+20)，螺纹钢01合约较现货升水-262元/吨。</p> <p>今日热卷价格弱势运行。截止11月3日，北京热卷4.75mm(下同)为1760元/吨(较上日-10)，上海为1880(较上日+0)，热卷01合约较现货升水-91元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>近期铁矿跌幅较大，使得冶炼利润略有恢复。截止11月3日，螺纹利润-399元/吨(+8)，热轧利润-668元/吨(较上日+3)。</p> <p>综合来看：铁矿需求萎缩明显，现价加速下跌，进而导致钢材成本下移，价格也将继续下跌。因此，预期后市黑色链各品种将呈现轮番下跌局面，策略上铁矿石、螺纹新空均可尝试。</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 style="text-align: center;">郑煤延续弱势，远月跌幅更大</p> <p>昨日动力煤维持震荡偏弱走势，其中近期远月合约跌幅更大，1-5价差有扩大趋势。</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3日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价360元/吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>昨日外煤价格出现大跌，但目前内外煤价差依然倒挂。截止11月3日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为371.33元/吨(较上日-5.9)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p>		



<p>动力煤</p>	<p>截止 11 月 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 437.98 点(较上日 +0.08%)，国内船运费有小幅上升；波罗的海干散货 指数报价报 706(较上日-2.08%)，国际船运费表现偏弱。</p> <p>电厂库存方面： 截止 11 月 3 日，六大电厂煤炭库存 1281.8 万吨，较上周-35.5 万吨，可用天数 27.21 天，较上周-0.18 天，日耗煤 47.11 万吨/天，较上周-0.99 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 11 月 3 日，秦皇岛港库存 638.5 万吨，较上日+8 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 20 艘。近期 港口船舶依然稀少，港口库存则持稳小降。</p> <p>综合来看：虽近期现货报价有所企稳，但下游电厂需求依然较弱，后市煤价整体仍将以下行为主。因此，郑煤维持单边 做空思路，此外也可尝试 1-5 正套策略。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有；介入买 TC1501 卖 ZC1605 正套组合。</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</p> <p>2015 年 11 月 03 日，PX 价格为 806 美元/吨 CFR 中国，下跌 2 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 40。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 在 4700，持稳。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，持稳。PTA 开工率在 65.7%。</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 6650 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-450；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，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。</p> <p>综合:PTA 日内延续震荡走势，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。</p> <p>操作建议：TA601 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>原油反弹提振有限，塑料空单持有</p> <p>上游方面： 巴西石油工人罢工及利比亚原油出口遭遇不可抗力，国际油价收涨。WTI 原油 12 月合约收于 47.68 美元/桶，上涨 3.47%；布伦特原油 12 月合约收于 50.25 美元/桶，下跌 3.03%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8350-8700 元/</p>		



塑料	<p>吨；华东地区现货价格为 8450-8800 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。PP 现货继续小幅下跌。PP 华北地区价格为 6750-7000，华东地区价格为 6880-7100，煤化工料华东拍卖价 6800。华北地区粉料价格在 6700 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置点火成功。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：LLDPE 及 PP 日内继续走低，宽松的供给面令价格承压，而需求端无任何起色，中煤蒙大的点火将加重市场供给，因此油价虽出现反弹但预计对价格提振有限，空单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1601 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>沪胶再创新低 暂观望为宜</p> <p>周二沪胶持续下探，再创新低，结合盘面和技术面看，其止跌迹象初现，后市或呈底部震荡走势。</p> <p>现货方面：</p> <p>11 月 3 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 115 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11400 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 8900 元/吨（-300）。</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：</p> <p>(1)截止 2015 年 10 月，我国汽车经销商库存预警系数为 54.1%，环比-1.6%，受销售旺季以及购置税优惠等拉动，但仍处警戒线之上；</p> <p>(2)泰国内阁批准 3.65 亿美元胶农补助计划，以支撑不断下滑的价格。</p> <p>综合看：下游车市好转信号暂不明显，需求仍旧弱勢，泰国补贴对沪胶影响有限，且合成胶价下跌或拖累天然橡胶，但从技术面看，沪胶虽再创新低，但其已初现止跌迹象，建议关注下方万元支撑，暂观望为宜。</p> <p>操作建议：RU1601 观望为宜。</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218

**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