



操盘建议

股指上破关键阻力位，且量能配合较好，突破有效性增强；另市场对主板蓝筹配置兴趣有明显体现，亦利于涨势持续。商品方面：从基本面看，黑色链和能化链品种依旧偏弱，但整体氛围好转对其或有反弹扰动，不宜过度追空。

操作上：

1. IF1512 新多入场，在 3340 上离场；
2. 螺纹现货续涨乏力，RB1605 空单耐心持有；
3. 油价走软且供给宽松，L1601 可尝试新空。

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	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/12/5	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/12/5	3490	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入	
2015/12/5		单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	1.19%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/5	工业品	单边做空I1601	5%	4星	2015/10/23	366	4.50%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/5		单边做空RB1605	5%	4星	2015/9/30	1782	0.00%	N	/	中性	偏空	偏空	3	调入	
2015/12/5	总计		20%	总收益率			80.70%	盈亏值		/					
2015/12/5	调入策略	单边做多IF1512/单边做空RB1605					调出策略	单边做空JH1601/单边做空IF1512							

详细说明：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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指突破可靠性较高，IF 新多入场</p> <p>在经历连续数日调整后，周三（11月4日）A股迎来大幅反弹。上证综指早盘高开后一路走高，涨逾4%站上3450点，创两个半月新高；创业板指更是升逾6%，冲击2600点整数关口。盘面上，权重与题材股齐飙升，券商股再现集体涨停“盛景”。两市200余股涨停，仅4股下跌。</p> <p>截至收盘，上证综指涨4.31%报3459.64点；深证成指涨5.29%报11884.90点。两市全天成交金额9941亿元人民币，上日成交金额为6260亿元人民币。中小板指收盘涨5.36%，创业板指收盘涨6.38%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 行业全部飘红，非银金融领涨，板块涨幅高达8.6%；计算机、通信、机械、医药生物、综合以及纺织服装板块涨幅均超5%。</p> <p>概念指数方面：习马将会面消息引爆福建自贸区指数上涨近9%，健康中国、生物识别、移动支付、传感器等指数升幅在7%以上。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为37，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为3，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为177，处合理相对区间(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99和16，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为265，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国10月ADP就业人数+18.2万，预期+18.0万；2.据美联储主席耶伦，FOMC认为12月或适合加息，但尚未最终决定；3.据国务院常务会议，决定深化金融改革、推进利率市场化。</p> <p>行业主要消息如下： 1.据银监会，三季度末商业银行不良贷款率由1.5%升至1.59%；2.改革国有资本授权经营体制相关文件发布；3.中信证券调整两融担保折算率，蓝筹股折算率提升；</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1.790%(-0.2bp)；7天期报2.293%(+0.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7953%(-0.5bp)；7天期报2.3957%(+7.3bp)；2.截至11月3日，沪深两市融资余额合计10289.57亿元，止跌回升；</p> <p>股指大涨上破关键阻力位，且量能配合较好，突破有效性增强。另从市场风格看，资金对主板蓝筹配置兴趣有明显体现，亦利于涨势的持续性。</p> <p>操作上，IF1512新多入场，在3440上离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>锌镍前空持有 沪铜新单观望</p> <p>周三沪铜小幅反弹，锌镍仍呈震荡偏弱走势，结合盘面和资金面</p>		



<p>铜 锌 镍</p>	<p>看，沪铜暂遇支撑，锌镍仍无企稳迹象，后市或仍呈偏弱格局。 当日宏观面无主要消息及重要影响。 现货方面 (1) 截止 2015-11-4,上海金属网 1#铜现货价格为 38725 元/吨,较上日上涨 35 元/吨,较沪铜近月合约升水 5 元/吨,期铜小幅反弹,持货商出货力度加大,市场供应增加,升水迅速下降,但市场需求无改善,下游仍以观望为主,供应充足且买盘疲弱,整体成交无提振。 (2) 当日,0#锌现货价格为 13880 元/吨,较上日上涨 30 元/吨,较近月合约升水 140 元/吨,期锌震荡,炼厂惜售情绪依旧,且进口货源持续减少,现货升水扩大,贸易商在期锌回落之际少量补货,下游按需采购,总体成交较上日持平。 (3) 当日,1#镍现货价格为 75850 元/吨,较上日下降 400 元/吨,较沪镍近月合约贴水 150 元/吨,当日金川公司下调镍价至 76000 元/吨,沪镍跌幅收窄,贸易商接货稍增,但下游仍有畏跌情绪,观望情绪不减,整体交投不活跃。 相关数据方面: (1)截止 11 月 4 日,伦铜现货价为 5145.75 美元/吨,较 3 月合约升水 11.75 美元/吨;伦铜库存为 26.31 万吨,较前日下降 3100 吨;上期所铜仓单为 4.95 万吨,较前日加 1879 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 7.5(进口比值为 7.58),进口亏损为 432 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1656.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 25.75 美元/吨;伦锌库存为 56.77 万吨,较前日减少 1125 吨;上期所锌仓单为 5.89 万吨,较前日增加 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 8.07(进口比值为 8.11),进口亏损为 64 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 9835 美元/吨,较 3 月合约贴水 25 美元/吨;伦镍库存为 42.81 万吨,较前日增加 5244 吨;上期所镍仓单为 2.67 万吨,较前日下降 6 吨;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 7.6(进口比值为 7.6),进口盈利约为 48 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面: (1)据嘉能可最新季报,其未来 18 个月铜产量将较先前计划减少约 40 万吨,今年全年预计平均铜矿产量为 147.5 万吨,同比-4.59%,其此前宣布将在 2017 年前减产铜矿 45.5 万吨。 当日重点关注数据及事件如下: (1)18:00 欧元区 9 月零售销售情况; 总体看,美联储加息预期仍压制铜价,但嘉能可铜矿减产预期或提供短期支撑,建议沪铜新单暂观望,沪锌暂缺利多提振,反弹或难持续,沪镍暂无企稳迹象,建议锌镍仍持空头思路。 操作建议:铜锌镍前空持有,沪铜新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
----------------------	--	--------------------	---------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链震荡为主，价差走势分化</p> <p>昨日黑色链呈震荡走势，而近期各品种远近价格波动明显，其中铁矿石 1-5 价差急剧收窄，焦煤 1-5 价差的稳步扩大。</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，现货价格仍将普跌。截止 11 月 4 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-98.5 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-56.5 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 4 日，普氏报价 48.40 美元/吨(较上日-0.2)，折合盘面价格 389 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 365 元/吨(较上日-15)，折合盘面价格 404 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 395 元/吨(较上日-10)，折合盘面价 414 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 11 月 3 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 10.685(较上日-0.575)，澳洲线运费为 4.595(较上日-0.155)。</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弱稳，市场涨跌互现，且部分市场拉短期涨情绪已经基本消散。截止 11 月 4 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1880 元/吨(较上日-10)，上海为 1980 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 01 合约较现货升水-260 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势运行。截止 11 月 4 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1760 元/吨(较上日+0)，上海为 1870(较上日-10)，热卷 01 合约较现货升水-90 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 4 日，螺纹钢利润-388 元/吨(+11)，热轧利润-664 元/吨(较上日+4)。</p> <p>综合来看：终端需求疲弱使得黑色链整体延续弱势，螺纹、铁矿后市将呈轮番下跌格局，新空仍可积极尝试。而焦煤因近月合约贴水较大，市场做多热情相对较强，短期新空不宜进入。</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>郑煤震荡向下，1-5 价差小幅扩大</p> <p>今日动力煤维持震荡偏弱走势，1-5 价差继续小幅扩大。</p> <p>国内现货方面：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 4 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 358 元/吨(较上日-2)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格出现大跌，但目前内外煤价差依然倒挂。截止 11 月 4 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 367.98 元/吨(较上日-3.34)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面 截止 11 月 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 438.33 点(较</p>		



<p>动力煤</p>	<p>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 680(较上日-3.68%),国际船运费持续下行。</p> <p>电厂库存方面:截止 11 月 4 日,六大电厂煤炭库存 1307.3 万吨,较上周-22.6 万吨,可用天数 28.54 天,较上周+2.92 天,日耗煤 45.80 万吨/天,较上周-6.10 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 4 日,秦皇岛港库存 640.5 万吨,较上日+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘,锚地船舶数 27 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 TC1601 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 04 日,PX 价格为 819 美元/吨 CFR 中国,上涨 13 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 10。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA 现货成交价格 4740,上涨 40。PTA 外盘实际成交价格 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4880 元/吨,持稳。PTA 开工率在 61%。</p> <p>下游方面:</p> <p>聚酯切片价格在 6100 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 6900 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利 10。江浙织机开工率至 72%。</p> <p>装置方面:</p> <p>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。天津石化 34 万吨装置停车;三房巷 120 万吨装置计划 11 月中旬停车。</p> <p>综合:PTA 继续区间震荡,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>塑料</p>	<p>塑料震荡整理,空单继续持有</p> <p>上游方面:</p> <p>美元走高打压油价。WTI 原油 12 月合约收于 46.58 美元/桶,下跌 2.31%;布伦特原油 12 月合约收于 48.92 美元/桶,下跌 2.65%。</p> <p>现货方面,</p> <p>LLDPE 现货小幅上涨,中油华北、华东 LLDPE 价格上调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8800 元/吨;华东地区现货价格为 8550-8900 元/吨;华南地区现货价格为 8800-8950 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8380,成交较好。</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



	<p>PP 现货企稳。PP 华北地区价格为 6750-7000，华东地区价格为 6850-7100，煤化工料华东拍卖价 6850，完全成交。华北地区粉料价格在 6700 附近。</p> <p>装置方面： 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 日内震荡盘整，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，因此继续维持空头思路。</p> <p>单边策略：L1601 及 PP1601 空单持有。</p>	潘增恩	38296185
橡胶	<p>基本面持续疲弱 沪胶新空入场</p> <p>周三沪胶日内再度下跌，夜盘小幅回升，结合盘面和技术面看，其底部企稳迹象暂不明确，后市有望再度震荡下挫。</p> <p>现货方面： 11 月 4 日国营标一胶上海市场报价为 9500 元/吨（-100，日环比涨跌，下同），与近月基差 105 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11200 元/吨（含 17%税）（-200）。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（+0）。</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>当日产业链消息方面： (1)截止 2015 年 10 月 我国重卡累计销售 45.28 万辆 同比-29%。 综合看：主要下游市场重卡销量持续恶化，基本面未能给予疲弱的胶价以支撑，且现货价格再度下跌与合成胶价持续低迷令沪胶压力不减，建议沪胶持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1601 新空于 10800 上方入场，以 11200 止损。</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