



操盘建议

虽 IPO 重启，但从政策导向和资金面看，其利空影响有限，股指上行态势未改；而市场对主板蓝筹行业偏好明显，其多头价值仍最佳。商品方面：美联储加息预期强化，对贵金属、有色金属及原油为直接利空。

操作上：

1. IF1512 继续试多，在 3650 下入场；
2. 成本支撑弱化、供给宽松，塑料 L1601 空单耐心持有；
3. 基本面有向下驱动，技术面亦有印证，沪铜 CU1601 新空在 38500 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	
2015/12/9	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/12/5	3490	5.16%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	不变	
2015/12/9		单边做空CU1601	5%	4星	2015/12/9	37850	0.00%	N	/	偏空	偏空	偏空	3	调入	
2015/12/9	工业品	单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	3.60%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/9		单边做空RB1605	5%	4星	2015/9/30	1782	-0.44%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/9	总计		20%	总收益率			86.23%	夏普值		/					
2015/12/9	调入策略	单边做空CU1601				调出策略	单边做空L1601								

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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指延续上行态势，IF 仍可试多</p> <p>上周（11月3日-6日），A股前抑后扬，经历周一周二的低位震荡后，周三市场迎来大幅反弹，以券商为主的非银金融行业全线上涨，权重股与题材股齐飙升，带动指数整体上扬。总体上，本周中小板块表现稍弱，大盘蓝筹表现抢眼。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报 3590 点（+6.13%，周涨跌幅，下同）；深证成指报 12273 点（+6.30%），中小板指报 12356 点（+6.02%），创业板指报 2661 点（+7.39%）。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>本周申万行业普涨。其中，非银金融以+18.77 的周涨幅领涨所有行业，其他如休闲服务（+8.68%），建筑装饰（+7.65%），计算机（+7.21%），有色金属（+6.87%）及家用电器（+6.60%）等行业均有不错表现；涨幅居后的行业有食品饮料（+2.81%）和医药生物（+3.61%）。</p> <p>概念指数方面：当周受热点主题驱动涨幅居前的概念指数有福建自贸区指数（+16.21%），次新股指数（+13.94%）和芯片国产化指数（+11.86%），前一周领涨的充电桩指数（+0.73%）和二胎政策指数（+0.87%）本周涨幅垫底。</p> <p>上周五沪深 300 主力合约期现基差为 40，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 7，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 153，处相对合理区间（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 78 和 16，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 221，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月新增非农就业人数为 27.1 万，远超预期+18.2 万；失业率为 5.0% 续创新低；2.国内 10 月出口同比-6.9% 预期-3.2%；进口同比-18.8%，预期-15.2%；3.国内 10 月外汇储备环比+113.9 亿美元，结束连续 5 个月下降态势；4.央行报告称，将继续实施稳健货币政策，保持松紧适度、适时预调微调。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据证监会，本月 IPO 将重启，同时现行的新股申购预先缴款制度将取消；2.据悉，目前场外配资清理工作已基本完成；3.上交所拟修改规则，重组停牌时间将不得超 5 个月；4.证监会称，股票发行注册制改革各项准备工作正有序推进；</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当周货币市场利率下降，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报 1.787%（-0.6bp，周涨跌幅，下同）；7 天期报 2.285%（-0.6bp）；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7553%（-0.6bp）；7 天期报 2.2889%（-1bp）；2.截至 11 月 5 日，沪深两市融资余额总计 10674.87 亿元，较前一日增加 180.29 亿元；</p> <p>近期权重板块热点集中，且有推涨量能配合，致股指持续大涨突</p>	研发部 李光军	021- 38296183



	<p>破阻力位。虽 IPO 重启，但从资金面看，其利空影响有限。综合看，预计其维持上行走势。从分类指数看，市场对主板蓝筹行业偏好依旧明显，其多头配置价值依旧最佳。</p> <p>操作上，IF1512 继续试多，在 3650 下入场。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p>暂无止跌迹象 铜锌镍新空入场</p> <p>当周铜锌镍仍呈下行态势，结合盘面和资金面看，铜锌未有支撑，沪镍破位下行后跌势不止，后市持续下探概率较大。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 10 月 ISM 制造业 PMI 值为 50.1，预期为 50；2.美国 10 月新增非农就业人数为 27.1 万 远超预期+18.2 万 失业率为 5.0%，续创新低。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 9 月零售销售环比-0.1%，预期+0.2%；2.欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 52.3，预期为 52.0；3.欧洲央行月报称，将维持适度宽松货币政策，且有进一步工具储备；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.国内 10 月出口同比-6.9%，预期-3.2%；进口同比-18.8%，预期-15.2%；2.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；3.央行报告称，将继续实施稳健货币政策，保持松紧适度、适时预调微调。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 2015-11-6，上海金属网 1#铜现货价格为 38050 元/吨，较上日下跌 575 元/吨，较沪铜近月合约贴水 160 元/吨，期铜持续下跌，现货市场本周成交清淡，贸易商挺价心态不改，但成交较为困难，贴水持续扩大，下游刚需稍采，整体成交以中间商为主。</p> <p>(2) 当日，0#锌现货价格为 13690 元/吨，较上日下跌 85 元/吨，较近月合约升水 140 元/吨，锌价下跌，本周炼厂惜售情绪明显，贸易商出货较为积极，下游压价接货，升水扩大有限，成交较上周更为低迷。</p> <p>(3) 当日，1#镍现货价格为 74200 元/吨，较上日下降 1200 元/吨，较沪镍近月合约升水 200 元/吨，本周因沪伦比上修，进口开始盈利，进口镍到货较多，但金川镍价依旧坚挺，贸易商持货以金川为主，下游按需采购，终端成交疲弱，本周金川公司累计调价 4 次，下调至 74700 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 6 日，伦铜现货价为 4993.5 美元/吨，较 3 月合约升水 6.93 美元/吨；伦铜库存为 26.61 万吨，较前周增加 1700 吨；上期所铜仓单为 5.47 万吨，较前周增加 10712 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 7.54(进口比值为 7.59)，进口亏损为 227 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1636 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.23 美元/吨；伦锌库存为 56.76 万吨，较前周减少 3900 吨；上期所锌仓单</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

	<p>为 6.09 万吨，较前周增加 2317 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 8.12(进口比值为 8.14)，进口亏损为 24 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9600 美元/吨，较 3 月合约贴水 30.83 美元/吨；伦镍库存为 42.42 万吨，较前周减少 1800 吨；上期所镍仓单为 2.7 万吨，较前周增加 251 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 7.65(进口比值为 7.61)，进口盈利约为 375 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面：</p> <p>(1)智利国家铜业公司称，将把现金成本下调 50 美分/磅，以适应铜价下滑带来的影响；(2)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；(3)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。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1) 11-9 美国 10 月就业市场状况指数(LMCI) (2)11-10 国内 10 月 CPI 和 PPI 值 (3)11-10 国内 10 月 M2 货币供应量 (4)11-11 国内 10 月规模以上工业增加值 (5)11-11 国内 10 月固定资产投资及社会消费情况；(6)11-12 欧元区 9 月工业产出值；(7)11-13 欧元区第 3 季度 GDP 初值 (8)11-13 美国 10 月零售销售情况 (9)11-13 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值；</p> <p>总体看，智利下调铜价预期、铜矿成本抵消嘉能可减产计划带来的提振，且美联储加息预期再度加强令金属承压，铜价暂缺支撑，锌市基本面仍无增量利多提振，沪镍无明确企稳信号，建议三者持空头思路。</p> <p>操作建议：沪铜 Cu1601 新空在 38500 上方离场，沪锌 Zn1601 新空以 13900 止损，沪镍 Ni1601 新空以 76700 止损。</p>		
	<p>黑色链震荡下行，空单持有为主</p> <p>上周黑色链延续震荡下行走势，但资金流出明显，市场分歧减小，后期走势将逐步趋于平稳。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场延续弱势，主要钢厂继续以下调煤焦价格为主。截止 11 月 6 日，天津港一级冶金焦平仓价 790/吨(-20)，焦炭 1601 期价较现价升水-79.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 600 元/吨(-20)，焦煤 1601 期价较现价升水-39.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格继续加速回落。截止 11 月 6 日，普氏指数报价 47.80 美元/吨(较上周-2.1)，折合盘面价格 383 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 360 元/吨(较上周-20)，折合盘面价格 398 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 390 元/吨(较上周-20)，折合盘面价 408 元/吨。</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>3、海运市场报价 截止 11 月 5 日，国际矿石运费近期下跌明显。巴西线运费为 10.280(较上周-1.083)，澳洲线运费为 4.605(较上周-0.172)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 上周建筑钢材价格持稳为主，钢坯价格则持续下跌，市场成交清淡。截止 11 月 6 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1860 元/吨 (较上周-40)，上海为 1960 元/吨(较上周+0)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-242 元/吨。 上周热卷价格仍以下跌为主。截止 11 月 6 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1740 元/吨(较上周-40)，上海为 1860(较上周-30)，热卷 1601 合约较现货升水-95 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润略有回升。截止 11 月 6 日，螺纹利润-394 元/吨(较上周-23)，热轧利润-682 元/吨(较上周-14)。 综合来看：尽管近期钢材因部分地区货源偏紧，钢价出现企稳上涨，但终端需求始终处于弱势，使得短期反弹很难持续，后市期价也将维持弱势。而铁矿石弱势基本面也无缓解迹象，续跌仍将为主旋律。因此，策略上继续轻仓持有黑色链空单为主，日内反弹可加仓。 操作上：I1601、RB1605 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤震荡向下，1-5 价差扩大明显 上周动力煤继续震荡向下探底，其中远月合约跌幅更大，1-5 价差扩大明显。 国内现货方面： 上周港口煤价仍较为弱势，大型煤企报价则有所企稳。截止 11 月 6 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 355 元/吨(较上周-5)。 国际现货方面： 上周外煤跌幅较大，但内外价差依然倒挂。截止 11 月 6 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 364.63(较上周-13.78)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 11 月 6 日，中国沿海煤炭运价指数报 435.80 点(较上周 +1.00%)，国内运费继续下跌；波罗的海干散货指数报价报 640(较上周-12.09%)，国际船运费大幅下跌。 电厂库存方面： 截止 11 月 6 日，六大电厂煤炭库存 1304.5 万吨，较上周-18.1 万吨，可用天数 27.01 天，较上周-5.10 天，日耗 48.30 万吨/天，较上周-18.1 万吨/天。近期日耗仍处于低位，电厂对煤炭需求弱势。 秦皇岛港方面： 截止 11 月 6 日，秦皇岛港库存 658.5 万吨，较上周+19.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 39 艘。港口成交依然未现好转，港口库存持稳为主。 综合来看：虽上周大型煤企报价企稳，但基本面并无好转，下游</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>电厂需求依然不佳，动力煤后市整体仍将延续弱势。另 从合约间强弱看，近月合约受贴水偏高，且处于旺季，近期表现相对偏强，而远月在中长期基本面弱势驱动下行压力较大。因此，策略上单边做空 05 合约，或进行买 01 卖 05 的正套组合。</p> <p>操作上：ZC1605 空单持有；多 TC1601 空 ZC1605 组合持有。</p>		
PTA	<p>PTA 无方向性驱动，短期观望</p> <p>2015 年 11 月 06 日，PX 价格为 807 美元/吨 CFR 中国，下跌 1 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 10。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4770，上涨 70。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4830 元/吨，下跌 50。PTA 开工率在 61%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6075 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-600；涤纶短纤价格为 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-20。江浙织机开工率至 72%。</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。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>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料弱势延续，空单继续持有</p> <p>上游方面： 非农数据大幅好于预期刺激美元继续走高从而压制油价。WTI 原油 12 月合约收于 44.52 美元/桶，下跌 1.92%；布伦特原油 12 月合约收于 47.66 美元/桶，下跌 0.96%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8250-8700 元/吨；华东地区现货价格为 8400-8900 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 8230，成交一般。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 6600-6850，华东地区价格为 6800-6950，煤化工料华东拍卖价 6780，成交不佳。华北地区粉料价格在 6600 附近。</p> <p>装置方面： 中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置点火成功。上海赛科 30 万吨线性装置继续停车。神华 30 万吨全密度计划 12 日转产 8007。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 周内破位下跌，对塑料而言目前生产利润仍较好，另外宽松的供给面令价格承压，而需求端无任何起色，因此继续维持空头思路。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	单边策略：L1601 及 PP1601 空单持有。		
橡胶	<p>暂无利多提振 沪胶前空持有</p> <p>本周橡胶破位下跌后持续下探，胶价屡创新低，结合盘面和技术面看，沪胶暂无企稳信号，短期内或继续下行。</p> <p>现货方面：</p> <p>11月6日国营标一胶上海市场报价为9400元/吨（-100，日环比涨跌，下同），与近月基差90元/吨；泰国RSS3市场均价11200元/吨（含17%税）+0。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价9000元/吨（+0），高桥顺丁橡胶BR9000市场价9050元/吨（+0）。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计本周泰国及马来西亚雨量增加，越南天气以晴朗为主，印尼偶有降雨，我国海南与云南主产区以晴朗为主。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止2015年11月6日，山东地区全钢胎开工率为64.98，国内半钢胎开工率为64.67，开工率再度大幅下滑。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止11月6日，上期所库存22.68万吨（-0.04），上期所注册仓单15.76万吨（+0.01）；(2)截止10月30日，青岛保税区橡胶库存合计20.45万吨（较10月16日增加0.59万吨），其中天然橡胶17.68万吨，复合胶0.76万吨。</p> <p>当周产业链消息方面：</p> <p>(1)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；(2)截止2015年10月，我国重卡累计销售45.28万辆，同比-29%。</p> <p>综合看：橡胶现货价格持续低迷、轮胎开工率再度下滑、保税区库存仍处上升趋势或令胶价持续承压，其基本面仍旧疲弱，重卡市场暂无回暖迹象，从技术面看，沪胶1601运行重心进一步下移，且暂无底部企稳信号，后市有望持续下探，建议仍持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1601前空持有。</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