



操盘建议

目前股指多头特征加强，而从债市表现看，市场风险偏好亦在提升；再从相对估值、IPO 重启的打新规则看，主板蓝筹行业对资金吸引力明显，即沪深 300 指数做多的盈亏比最佳。商品方面：美联储加息、欧洲央行进一步宽松预期，对有色及贵金属为直接利空，宜持空头思路。

操作上：

1. IF1512 前多持有，新多在 3650 下入场；
2. 沪铜 CU1601 新空在 38000 上离场；
3. 沪银 AG1512 新空在 3280 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
2015/11/10	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	5.73%	无	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/10		单边做空CU1601	5%	4星	2015/11/9	37850	0.71%	无	/	偏空	偏空	偏空	3	不变
2015/11/10	工业品	单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	4.29%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/10		单边做空RB1605	5%	4星	2015/9/30	1782	-1.01%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/10		总计	20%				87.27%			震荡			/	
2015/11/10	调入策略													
2015/11/10	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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指涨势未改，IF 预期表现最佳</p> <p>周一（11月9日），A股早盘低开后震荡走高，以银行为首的权重板块强势上涨，拉动上证综指站稳3600点并向3700点发起进攻，但创业板指走低，一度跳水跌近2%；随后题材股崛起，创业板指探底回升收复2700点，上证综指则在3650点附近强势震荡。</p> <p>截至收盘，上证综指涨1.58%报3646.88点；深证成指涨1.47%报12453.24点，均连收四阳。两市全天成交金额1.37万亿元人民币，上日成交金额为1.17万亿元。中小板指收盘涨1.71%，创业板指收盘涨2.38%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>银行板块王者归来，领涨申万一级行业指数；计算机、传媒、汽车、化工、纺织服装、房地产、采掘等板块也表现良好，涨幅居前；仅非银金融板块下跌。</p> <p>概念指数方面：概念股普遍上扬，创投指数暴涨近7%，个股批量涨停；养老产业、次新股、生物疫苗、充电桩、人工智能、移动支付等指数涨幅均超3%，福建自贸区、北部湾自贸区等少数指数飘绿。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为65，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为27，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为190，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84和25，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为184，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国10月就业市场状况指数(LMCI)为1.6，预期为1.9；2.据悉，欧洲央行内部正就12月会议下调存款利率达成共识；3.OECD将欧元区2015年GDP增速由1.6%下调至1.5%；4.据悉，部分2016年预算内投资提前至本年启动。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.中央深改组会议通过加快实施自贸区战略的若干意见；2.国务院发布指导意见提出促进农村电商发展，加快农村信息化基础设施建设和宽带普及；</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1.786%(-0.1bp)；7天期报2.285%(+0bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7643%(+0.9bp)；7天期报2.2889%(+0bp)；2.截至11月6日沪深两市融资余额10808.42亿元，环比+133.55亿元；</p> <p>目前股指延续上行态势，权重板块涨势更为明显。另从债市持续下跌看，市场风险偏好亦仍在提升。再从相对估值水平、IPO最新打新规则看，均利于资金持续流入主板蓝筹行业，即沪深300指数做多的盈亏比最佳。</p> <p>操作上，IF1512多单持有，在3650下入场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">铜镍新空入场 沪锌新单暂观望</p> <p>周一铜镍延续跌势，铜镍企稳信号暂不明确，预计仍将维持震荡偏弱走势，沪锌跌势放缓，后市或以震荡走势为主。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.6 ,预期为 1.9 ;2.据悉，欧洲央行内部正就 12 月会议下调存款利率达成共识；3.OECD 将欧元区 2015 年 GDP 增速由 1.6%下调至 1.5%。</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 2015-11-9 ,上海金属网 1#铜现货价格为 37975 元/吨，较上日下跌 75 元/吨，较沪铜近月合约升水 45 元/吨，期铜弱势不改，隔月价差逐步转正，持货商报价坚挺，但中间商多看跌现铜升水，大量入市收货，市场因价低惜售，下游因周一观望居多，成交以中间商为主。</p> <p>(2) 当日，0#锌现货价格为 13580 元/吨，较上日上涨 30 元/吨，较近月合约升水 140 元/吨，沪锌小幅反弹，炼厂开始出货，市场供应紧缺状况有所缓解，升水未有提升，下游按需采购，整体成交一般。</p> <p>(3) 当日，1#镍现货价格为 74350 元/吨，较上日上涨 150 元/吨，较沪镍近月合约升水 350 元/吨，沪镍再度下跌，下游暂无采购情绪，贸易商成交惨淡，市场情绪普遍悲观，今日金川公司下调镍价至 74400 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 9 日，伦铜现货价为 4972.75 美元/吨，较 3 月合约升水 8.95 美元/吨；伦铜库存为 26.11 万吨，较前日减少 4975 吨；上期所铜仓单为 5.43 万吨，较前日减少 352 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 7.55(进口比值为 7.6)，进口亏损为 244 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1621 美元/吨，较 3 月合约贴水 23.06 美元/吨；伦锌库存为 56.65 万吨，较前日减少 1075 吨；上期所锌仓单为 6.27 万吨，较前日增加 1833 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 8.13(进口比值为 8.16)，进口亏损为 51 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 32.25 美元/吨；伦镍库存为 42.35 万吨，较前日减少 666 吨；上期所镍仓单为 2.7 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 7.7(进口比值为 7.63)，进口盈利约为 626 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)全球最大精锌生产商 Nyrstar 表示，将考虑进一步停产以支撑锌价，有望减少 40 万吨精炼锌全球供应。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)9:30 国内 10 月 CPI 和 PPI 值；</p> <p>总体看，美联储加息预期持续令基金属承压，沪铜暂无企稳信号，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------	--------------------------



	<p>建议仍持空头思路；精锌减产预期或为锌价提供一定支撑，建议新单暂观望；镍市氛围仍旧全线偏空，且其基本面暂无提振，建议新空入场。</p> <p>操作建议：沪铜 Cu1601 新空于 38300 上方离场，沪镍 Ni1601 新空以 75000 止损；沪锌新空暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色需求低迷难改，短期反弹空间有限</p> <p>昨日黑色链以震荡走势为主，远月螺纹、近月铁矿相对偏强，其余则相对较弱。</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 9 日，天津港一级冶金焦平仓价 790/吨(较上日+0)，焦炭 01 期价较现价升水-79 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 600 元/吨(较上日+0)，焦煤 01 期价较现价升水-39.5 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 9 日，普氏报价 48.30 美元/吨(较上日+0.5)，折合盘面价格 389 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 355 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 393 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 385 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 403 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 11 月 6 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 10.040(较上日-0.240)，澳洲线运费为 4.845(较上日+0.240)。</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>昨日建筑钢材价格出现走弱，随着施工逐步进入淡季，市场需求锐减迹象明显，后市现价仍将以下跌为主。截止 11 月 9 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1850 元/吨(较上日-10) 上海为 1950 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 01 合约较现货升水-229 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势运行。截止 11 月 9 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1740 元/吨(较上日+0) 上海为 1850(较上日-10)，热卷 01 合约较现货升水-6 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 9 日，螺纹钢利润-400 元/吨(-2)，热轧利润-686 元/吨(较上日-4)。</p> <p>行业资讯方面：巴西 samarco 尾矿坝崩塌，生产暂停，预期 3 个月以内无法恢复，samarco 公司 vale 和 bhp 各占 50%股份，球团产量月均 250 万吨左右，年产约 3000 万吨。</p> <p>综合来看：随着近期铁矿价格大幅下行，钢厂利润略有好转，市场对其减产延后预期增强。加之巴西矿难事故仍在发酵，导致短期铁矿石价格将出现反复，但整体需求下行逻辑不变，策略上铁矿空单暂时离场观望，或高位尝试轻仓入场。</p> <p>操作上：I1601 空单离场，新空在 352 上方轻仓入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>

<p>动力煤</p>	<p>动力煤低位震荡，远月新空仍可尝试</p> <p>昨日动力煤延续震荡走势，期价近期在低位有企稳迹象。</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 9 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 354 元/ 吨(较上日-1)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>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 9 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 364.41 元/吨(较上日-0.21)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 11 月 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 438.62 点(较上日-0.50%)，国内船运费有小幅上升；波罗的海干散货 指数报价报 631(较上日-1.41%)，国际船运费持续下行。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 11 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1297.8 万吨，较上周-17.4 万吨，可用天数 24.53 天，较上周-1.57 天，日耗煤 52.91 万吨/天，较上周+2.52 万吨/天。电厂日耗持续低位，且库存偏高。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 11 月 9 日，秦皇岛港库存 696.5 万吨，较上日-19.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 53 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 11 月大型煤企报价基本持稳，但下游需求疲弱始终没有改善，后市在销售去库存压力依然较大背景下，价格续跌可能性仍大。因此，郑煤下部支撑有限，远月新空仍可逢高入场</p> <p>操作上：ZC1605 新空在 310 上入场；买 TC1601 卖 ZC1605 正套组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 无方向性驱动，短期观望</p> <p>2015 年 11 月 09 日，PX 价格为 806 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 70。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4770，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4870 元/吨，下跌 40。PTA 开工率在 60.2%。当日逸盛卖出价为 4820 买入价为 4700 中间价为 4740。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6075 元/吨 聚酯开工率至 77.4%。目前涤纶 POY 价格为 6650 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-500；涤纶短纤价格为 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-40。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，预计 11 月中旬重启；珠海 BP110 万吨装置月底计划停车 15 天。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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



	<p>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>		
塑料	<p>塑料弱势延续，空单继续持有</p> <p>上游方面： 油价冲高回落，小幅收跌。WTI 原油 12 月合约收于 44.11 美元/桶，下跌 0.92%；布伦特原油 12 月合约收于 47.3 美元/桶，下跌 0.76%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8300-8700 元/吨；华东地区现货价格为 8450-8900 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 8280，成交较好。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 6600-6800，华东地区价格为 6700-6950，煤化工料华东拍卖价 6650，成交不佳。华北地区粉料价格在 6400 附近。</p> <p>装置方面： 中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置点火成功。神华 30 万吨全密度计划 12 日转产 8007。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内震荡盘整，PP 继续弱于 LLDPE，当前市场宽松格局确立，价格反弹乏力，继续维持空头思路。</p> <p>单边策略：L1601 及 PP1601 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>跌势减缓 沪胶新空暂观望</p> <p>沪胶日内跌势暂缓，夜盘震荡收高，结合盘面和技术面看，胶价初现企稳信号，预计后市将呈底部震荡走势。</p> <p>现货方面： 11 月 9 日国营标一胶上海市场报价为 9400 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差 35 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11100 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 9000 元/吨（+0），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 9050 元/吨（+0）。</p> <p>产区天气： 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>当日产业链消息方面： (1)截止 2015 年 10 月，我国天然橡胶及合成橡胶累计进口 364 万吨，同比+8.6%，当月进口 41 万吨，环比-10.9%；(2)受政府政策激励等原因提振，截止 10 月，我国乘用车累计销量 1481 万辆，同比+6%，当月累计销量 187.91 万辆，同比+14.9%。</p> <p>综合看：橡胶累计进口增速仍无放缓迹象，整体供应依旧充足，沪胶再创新低，但下游车市有回暖迹象，或为后市胶价提供一定支撑，胶价呈震荡走势概率较大，建议新单暂观望。</p> <p>操作建议：RU1601 前空持有，新空暂观望。</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