



操盘建议

股指虽有小幅回调，但整体仍处多头市，故新空不宜入场；而从行业热点看，国企改革题材推进预期再现，利多传统蓝筹周期行业，对沪深 300 指数推涨更为直接。商品方面：从基本面和资金面驱动看，能化品及金属跌势明确。

操作上：

1. IF1512 多单继续持有；
2. 沪胶基本面依旧偏弱，且续涨动能不足，RU1601 新空在 11000 上方离场；
3. 有色及贵金属前期空单耐心持有。

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 |
|------------|-------|------------|-------|----|------------|------------|----------|------|-----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2015/11/11 | 金融衍生品 | 单边做多IF1512 | 5% | 3星 | 2015/11/5 | 3490 | 5.67% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 不变 |
| 2015/11/11 | 工业品 | 单边做空CU1601 | 5% | 4星 | 2015/11/9 | 37850 | 1.10% | N | / | 偏空 | 偏空 | 偏空 | 3 | 不变 |
| 2015/11/11 | | 单边做空L1601 | 5% | 4星 | 2015/10/22 | 8400 | 4.52% | N | / | 中性 | 偏空 | 偏空 | 3 | 不变 |
| 2015/11/11 | | 单边做空RU1601 | 5% | 3星 | 2015/11/11 | 11000 | 0.00% | N | / | 中性 | 偏空 | 偏空 | 3 | 调入 |
| 2015/11/11 | | 单边做空RB1605 | 5% | 4星 | 2015/9/30 | 1782 | -0.40% | N | / | 中性 | 偏空 | 偏空 | 3 | 不变 |
| 2015/11/11 | 总计 | | 25% | | 总收益率 | | 87.97% | | 夏普值 | | | | / | |
| 2015/11/11 | 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



| 擦品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|
| 股指 | <p>股指仍处涨势，IF 多单持有</p> <p>周二(11 月 10 日)，A 股窄幅震荡，盘中出现热点快速轮动局面。盘初权重股表现萎靡，上证综指在 3600 点上方维持低位震荡走势，但题材股表现活跃，创业板低开后迅速翻红，一度涨逾 2%。随后，券商股“卷土重来”强势崛起，上证综指拉升翻红。午后，券商股涨幅回落，题材股退温，两市股指再次翻绿，不过有色金属股异军突起，并带动煤炭等多板块上涨，两市股指先后翻红，尾盘有所回落，上证综指最终以绿盘报收。</p> <p>截至收盘，上证综指跌 0.18% 报 3640.49 点；深证成指涨 0.38% 报 12500.53 点。两市全天成交金额 1.26 万亿元人民币，上日成交金额为 1.37 万亿元。中小板指收盘涨 0.44%，创业板指收盘涨 0.81%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>有色金属股集体爆发，云南铜业等近 20 股涨停，采掘、传媒、综合、电子、化工、非银金融等板块涨幅居前；交通运输、银行、房地产、建筑装饰等板块跌幅居前。</p> <p>概念指数方面：西藏区域振兴、锂电池、IP 流量变现、燃料电池、虚拟现实、PM2.5 等指数表现活跃，涨幅均超 3%，长江经济带、移动支付、移动转售、第三方支付等指数小幅回调。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 57，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 26，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 181，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 88 和 24，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 234，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.国内 10 月 CPI 同比+1.3%，预期+1.5%；当月 PPI 同比-5.9%，连续第 44 个月下滑；2.李克强总理称，应加快基础设施建设、合理加大减税力度。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 平安证券下调融资融券业务的维持担保比例；2.据工信部，我国计划于 2020 年开始启动 5G 网络商用；3.财政部等三部门部署城市公交成品油补贴调整，加快新能源车推广；4.据工信部，10 月份我国新能源汽车生产同比增长 8 倍；</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 1.783%(-0.3bp)；7 天期报 2.280%(-0.5bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7633%(-0.1bp)；7 天期报 2.3006%(+1.2bp)；2.截至 11 月 9 日沪深两市融资余额合计 11140.34 亿元，环比 +331.92 亿元；</p> <p>综合盘面和资金面看，股指虽有小幅回调，但整体仍处多头特征，故新空仍无明确入场信号。从行业热点看，国企改革题材推进预期</p> | 研发部 李光军 | 021- 38296183 |

| | | | |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|
| | <p>再现，利于传统蓝筹周期行业，预计对沪深 300 指数推涨作用更为直接。</p> <p>操作上，IF1512 多单继续持有。</p> | | |
| 铜 锌 镍 | <p>暂无利多提振 铜锌镍前空持有</p> <p>周二铜锌镍仍延续弱势，铜镍跌幅放缓，沪锌持续下滑，结合盘面和技术面看，三者均仍无止跌信号，预计后市将延续偏弱走势。</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 2015-11-10，上海金属网 1#铜现货价格为 37575 元/吨，较上日下跌 400 元/吨，较沪铜近月合约升水 105 元/吨，期铜持续弱势，但因重返倒基差，部分保值盘获利流出，市场供应有所增加，因升水大幅上升，中间商少有入市，下游畏跌情绪增加，整体成交平淡。</p> <p>(2) 当日，0#锌现货价格为 13560 元/吨，较上日下跌 160 元/吨，较近月合约升水 240 元/吨，期锌大幅下滑，炼厂惜售情绪再起，下游逢低采购，成交略有改善，升水回升。</p> <p>(3) 当日，1#镍现货价格为 72350 元/吨，较上日下跌 2000 元/吨，较沪镍近月合约贴水 350 元/吨，沪镍再度下跌，市场氛围仍较悲观，贸易商及下游交易热情不高，普遍以观望为主</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 10 日，伦铜现货价为 4939.5 美元/吨，较 3 月合约升水 14 美元/吨；伦铜库存为 25.86 万吨，较前日减少 2500 吨；上期所铜仓单为 5.42 万吨，较前日减少 128 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 7.59(进口比值为 7.59)，进口亏损为 25 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1584.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 22.75 美元/吨；伦锌库存为 56.54 万吨，较前日减少 1150 吨；上期所锌仓单为 6.3 万吨，较前日增加 222 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 8.15(进口比值为 8.18)，进口亏损为 36 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9472.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 32.5 美元/吨；伦镍库存为 41.87 万吨，较前日减少 4806 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 7.73(进口比值为 7.63)，进口盈利约为 911 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)据亚洲金属网，截止 10 月底，我国锌冶炼厂库存较 9 月增加 43.8%；(2) 我国 10 月未锻轧铜及铜材进口 42 万吨，增幅大幅降至 5%，与实体需求不振、库存高企有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)13:30 国内 10 月规模以上工业增加值；(2)13:30 国内 10 月城镇固定资产投资情况；(3)13:30 国内 10 月社会消费品零售总额；</p> <p>总体看，铜锌基本面暂无好转迹象，美联储加息预期持续压制基本金属，两者均暂无企稳信号，建议铜锌仍持空头思路，镍市氛围</p> | 研发部 贾舒畅 | 021- 38296218 |



| | | | |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|
| | <p>较为悲观，且其暂缺利多提振，建议前空继续持有。 操作建议：铜锌镍前空持有。</p> | | |
| 钢铁炉料 | <p>黑色链震荡偏弱，螺纹下行压力最大 昨日黑色链正套呈现震荡下行走势，且延续前几日资金净流出，成交量回落的局面，体现短期内多空双方分歧较小。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 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 10 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 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 近期铁矿石现货市场继续下挫，市场成交清淡。截止 11 月 10 日，普氏报价休市，前日报 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+0)，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+0)，折合盘面价 403 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 11 月 9 日，国际矿石运费整体偏弱，但澳洲线近日有小幅涨价。巴西线运费为 9.970(较上日-0.070)，澳洲线运费为 5.105(较上日+0.260)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格整体偏弱，市场成交低迷，此前有所涨价的华东、华北主要城市价格均以下跌为主。截止 11 月 10 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1850 元/吨(较上日+0)，上海为 1940 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 01 合约较现货升水-221 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 1840(较上日-10)，热卷 01 合约较现货升水-55 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 近期铁矿跌幅较大，使得冶炼利润略有恢复。截止 11 月 10 日，螺纹利润-411 元/吨(-11)，热轧利润-691 元/吨(较上日-5)。</p> <p>综合来看：近期钢坯、铁矿价格持续下跌，使得钢材成本再度下移。而此前因货源偏紧小幅反弹的螺纹现价，在近期也受需求恶化影响，重归跌势。因此，后市黑色链中螺纹基本面压力最为明显，建议为做空首选标的，铁矿、煤焦将多以跟随下跌为主。</p> <p>操作上：RB1605 新空可入场；I1601 新空在 352 上方轻仓入场。</p> | 研发部 沈皓 | 021- 38296187 |
| | <p>郑煤低位震荡，1-5 正套回调入场 昨日动力煤远近合约分化明显，近月跌幅较大，远月的小幅反弹。</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 10 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 354 元/吨(较上日+0)。</p> | | |

| | | | |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| <p>动力煤</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 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 364.98 元/吨(较上日+0.57)。(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 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 431.48 点(较上日-0.49%)，国内船运费有小幅上升；波罗的海干散 货指数报价报 628(较上日-0.47%)，国际船运费持续下行。</p> <p>电厂库存方面： 截止 11 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1328.9 万吨，较上周+47.1 万吨，可用天数 24.75 天，较上周-2.46 天，日耗煤 53.69 万吨/天，较上周+6.58 万吨/天。电厂日耗略有好转，且库存仍偏高。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 11 月 10 日，秦皇岛港库存 682.5 万吨，较上日-14 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘，锚地船舶数 54 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：动力煤弱势并未有明显改善，后市整体将延续震荡偏弱格局。但考虑到前期跌幅较大，且现价出现企稳迹象，使得单边走势短期将有反复。而近月合约受现价企稳，以及传统旺季影响，基本面要好于远月合约，后市远近价差有望再度扩大。因此，近期该价差技术性收窄反是新单入场时机，1-5 正套建议在 15-10 价差逐步建仓。</p> <p>操作上 买 TC1601 卖 ZC1605 组合在 15-10 价差内建仓 ZC1605 新空在 310 上入场。</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 10 日，PX 价格为 806 美元/吨 CFR 中国，休市，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 4700，70。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，持稳。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： 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-450；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，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开工率逐步下滑，因此 PTA 难以持续维持坚挺，操作上观望为宜。</p> <p>操作建议：TA601 暂观望。</p> | <p>研发部 潘增恩</p> | <p>021-38296185</p> |



| | | | |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| 塑料 | <p>塑料探底回升，空单轻仓持有</p> <p>上游方面： 油价小幅收跌。WTI 原油 1 月合约收于 44.9 美元/桶，下跌 0.97%；布伦特原油 1 月合约收于 47.71 美元/桶，下跌 0.56%。</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 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 8255，成交较好。</p> <p>PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 6550-6750，华东地区价格为 6650-6950，煤化工华东拍卖价 6630，流拍。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。宝丰 30 万吨全密度转产 8008。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内走势分化，当前 LLDPE 受部分煤化工转产高压影响，LLDPE 短期供给略有环节，而 PP 市场仍无利好支撑，现货价格持续下跌，因此空单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1601 及 PP1601 空单轻仓持有。</p> | 研发部 潘增恩 | 021-38296185 |
| 橡胶 | <p>反弹难持续 沪胶新空入场</p> <p>沪胶日内超跌反弹，压盘涨势延续，结合盘面和技术面看，其暂缺持续性推涨动能，后市或呈震荡偏弱走势。</p> <p>现货方面： 11 月 10 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-5 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11100 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 8800 元/吨（-200），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8850 元/吨（-200）。</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平静。</p> <p>综合看：沪胶持续下跌后触底反弹，但其基本面缺乏持续利多提振，此次反弹或难以延续，且合成胶价再度下跌，利空胶价，从技术面看，胶价短期内或呈震荡偏弱走势，持续上行可能性不大，建议新空尝试。</p> <p>操作建议：RU1601 新空于 10900 上方入场，以 11300 止损。</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