

操盘建议

从盘面和资金面看,股指多头特征进一步增强;而主板权重行业表现稳健,依旧处领涨低位,而中小板则暂属跟涨状态。商品方面:从供需面和技术面看,主要品种空头格局仍在加重。

操作上:

1. IF1512 前多耐心持有,新单在 3680 下入场;
2. 原油疲态难改,聚烯烃供给宽松, L1601 及 PP1601 空单持有;
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(x)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/11/12	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	6.62%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/12		单边做空CU1601	5%	4星	2015/11/9	37850	1.24%	N	/	偏空	偏空	偏空	3	不变
2015/11/12	工业品	单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	4.17%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/12		单边做空RU1601	5%	3星	2015/11/11	10900	1.10%	N	/	中性	偏空	偏空	3	调入
2015/11/12		单边做空RB1605	5%	4星	2015/9/30	1782	0.67%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/12	总计		25%		总收益率		89.25%		夏普值				/	
2015/11/12	调入策略			/				调出策略					/	

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>股指多头特征增强，IF 继续持有</p> <p>周三（11月11日），A股低开后弱势震荡，金融及有色股砸盘，上证综指盘中跌近1%逼近3600点，14:00左右券商股集体大涨，带动股指回升翻红；相对而言，深市主要股指表现较强，创业板指更是涨超2%。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.27%报3650.25点，深证成指涨1.42%报12677.54点，均实现日线六连阳。两市全天成交金额1.14万亿元人民币，上日成交金额为1.26万亿元。中小板指收盘涨1.31%，创业板指收盘涨2.11%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业除银行和有色金属外，其余均上扬，综合、通信、电子、电气设备、医药生物、计算机等板块涨幅均在2%以上。</p> <p>概念指数方面：次新股指数以6.8%的涨幅领涨，能源互联网、网络安全、宽带提速、基因检测、虚拟现实等9个指数涨幅超4%；仅燃料电池、沪股通50、大央企重组3个指数微跌。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为28，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140，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83和19，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为226，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.国内1-10月城镇固定资产投资同比+10.2%，增速继续创新低；2.国内1-10月规模以上工业增加值同比+6.1%，预期+6.2%，增速创近七个月新低；3.国内1-10月社会消费品零售总额同比+10.6%，符合预期；4.据悉，本年度地方置换债券额度将进一步增至3.8-4万亿；5.国务院常务会议部署以消费升级促进产业升级，培育形成新供给新动力扩大内需；</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.MSCI首次将中概股纳入其新兴市场指数和中国指数，或将有17只中概股被纳入；2.据悉，能源局十三五规划将重点谋划推进互联网+智慧能源方向；3.上交所战略新兴板方案初拟，将优先主板排队企业。</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1.782%(-0.1bp)；7天期报2.279%(-0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7693%(+0.6bp)；7天期报2.2818%(-2bp)；2.截止11月10日，沪深两市融资余额合计11351.37亿元，环比+211.03亿元，连续第六天增加。</p> <p>综合盘面和资金面看，股指多头特征进一步增强。主权重行业表现依旧稳健，利于其涨势延续，而中小板整体则处跟涨状态，故从预期盈亏比看，沪深300指数仍是相对最佳多单标的。</p>	研发部 李光军	021-38296183

	<p>操作上, IF1512 前多耐心持有, 新单在 3680 下入场。</p>		
铜 锌 镍	<p>反弹高度有限 铜锌镍前空持有</p> <p>周三铜锌镍均有所反弹, 结合盘面和技术面看, 三者企稳迹象均不明确, 且暂缺持续性推涨动能, 后市或仍将呈偏弱走势。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.国内 1-10 月城镇固定资产投资同比+10.2%, 增速继续创新低; 2.国内 1-10 月规模以上工业增加值同比+6.1%, 预期+6.2%, 增速创近七个月新低。</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 2015-11-11, 上海金属网 1#铜现货价格为 37500 元/吨, 较上日下跌 75 元/吨, 较沪铜近月合约升水 140 元/吨, 早盘期铜小幅走高, 持货商挺价心态有所增加, 但货源充足, 成交受制, 后期铜下滑, 市场成交仍无好转, 下游较为被动。</p> <p>(2) 当日, 0#锌现货价格为 13220 元/吨, 较上日下跌 340 元/吨, 较近月合约升水 275 元/吨, 期锌再度暴跌, 炼厂惜售, 贸易商上调升水挺价, 下游接货较为活跃, 成交主要以进口锌为主。</p> <p>(3) 当日, 1#镍现货价格为 73000 元/吨, 较上日上涨 650 元/吨, 较沪镍近月合约升水 300 元/吨, 沪镍弱势延续, 下游逢低按需采购, 市场成交较昨日稍有好转, 当日, 金川公司下调镍价至 73200 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 11 日, 伦铜现货价为 4956.25 美元/吨, 较 3 月合约升水 13.25 美元/吨; 伦铜库存为 25.63 万吨, 较前日减少 2350 吨; 上期所铜仓单为 5.16 万吨, 较前日减少 2593 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 7.57(进口比值为 7.59), 进口亏损为 134 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1607.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15.5 美元/吨; 伦锌库存为 56.42 万吨, 较前日减少 1175 吨; 上期所锌仓单为 6.16 万吨, 较前日下降 1359 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 8.2), 进口亏损为 111 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9626 美元/吨, 较 3 月合约贴水 34 美元/吨; 伦镍库存为 41.88 万吨, 较前日增加 54 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 7.69(进口比值为 7.64), 进口盈利约为 501 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)18:00 欧元区第 3 季度实际 GDP 初值; (2)21:30 美国 10 月零售销售情况; (3)23:00 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值;</p> <p>总体看, 沪铜基本面暂缺新增指引, 且其企稳信号暂不明确, 建</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218



	<p>议仍持空头思路，锌镍下方暂缺支撑，且供需面均无新增利多提振，预计其反弹幅度有限，仍可维持偏空思路。</p> <p>操作建议：铜锌镍前空持有。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链震荡下行，螺纹新空可入场</p> <p>昨日黑色链整体震荡向下，其中螺纹、焦炭跌幅最为明显，多空资金也在螺纹上分歧相对明显。</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 11 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-86.5 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-41.5 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 11 日，普氏 48.30 美元/吨(较上日+0)，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</p> <p>截止 11 月 10 日，国际矿石运费整体偏弱。巴西线运费为 9.948(较上日-0.022)，澳洲线运费为 5.100(较上日-0.005)。</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>昨日建筑钢材价格再度走弱，市场成交清淡。截止 11 月 11 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1840 元/吨(较上日-10)，上海为 1930 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 01 合约较现货升水-230 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱稳。截止 11 月 11 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-69 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 11 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：因钢材需求明显减弱，尽管市场货源偏紧，也难对钢价继续形成支撑，近期坚挺现价也再度转跌。加之上游原料跌幅较大，成本端大幅下滑，导致后市螺纹仍将以下跌为主。而铁矿、煤焦等炉料将多以更随下跌为主。策略上 主推做空远月螺纹、焦炭远月合约。</p> <p>操作上：RB1605、J1605 可追空。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤继续下跌，关注正套机会</p> <p>昨日动力煤远近合约均再度大跌，1-5 价差则在下探 15 后反弹扩大。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>近期国内港口煤价小幅下跌，各大型煤企 11 月报价持平。截止</p>		

<p>动力煤</p>	<p>11月11日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 353 元/吨(较上日-1)。 国际现货方面： 近期外煤价格较为弱势，但目前内外煤价差依然倒挂。截止 11 月 11 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 364.98 元/吨(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 11 月 11 日，中国沿海煤炭运价指数报 432.66 点(较上日 +0.27%)，国内船运费依然低迷；波罗的海干散货 指数报价报 622(较上日-0.95%)，国际船运费持续下行。 电厂库存方面： 截止 11 月 11 日，六大电厂煤炭库存 1297.6 万吨，较上周-9.7 万吨，可用天数 23.01 天，较上周-5.53 天，日耗煤 56.39 万吨/天，较上周+10.58 万吨/天。电厂近期日耗有所好转，但整体库存仍在高位。 秦皇岛港方面： 截止 11 月 11 日，秦皇岛港库存 654.5 万吨，较上日-28 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 57 艘。近期港口船舶有所回升，港口库存略有下降。 综合来看：近期用电日耗随着季节性旺季到来，逐步出现好转迹象，但因整体库存仍偏高，且市场预期悲观，单边抄底 做多风险较大。因此，考虑到近强远弱的基本面，建议尝试买 1 卖 5 的正套组合。 操作上 买 TC1601 卖 ZC1605 组合在 15-10 价差内建仓 ZC1605 空单持有为主。</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 2015 年 11 月 11 日，PX 价格为 794 美元/吨 CFR 中国，下跌 12 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 70。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4700，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4800 元/吨，下跌 80。PTA 开工率在 60.2%。当日逸盛卖出价为 4820 买入价为 4720，中间价为 4760。 下游方面： 聚酯切片价格在 6075 元/吨；聚酯开工率至 77%。目前涤纶 POY 价格为 6650 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-400；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%。 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。 综合:PTA 继续区间震荡，短期市场现货供给偏紧，且逸盛买入价偏高支撑期价。但从中长期基本面的来看，目前 PTA 企业生产利润较好，未来开工率将逐步提升，因此 PTA 难以持续维持坚挺，操作上观望为宜。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>

	操作建议：TA601 暂观望。		
塑料	<p>塑料小幅反弹，空单仍可持有</p> <p>上游方面： 供应过剩继续打压油价，关注今晚公布的美国能源署库存数据。 WTI 原油 1 月合约收于 44.28 美元/桶，下跌 1.38%；布伦特原油 1 月合约收于 46.59 美元/桶，下跌 2.53%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8300-8650 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 6500-6750，华东地区价格为 6600-6900，煤化工料华东拍卖价 6600，成交较差。华北地区粉料价格在 6400 附近。</p> <p>装置方面： 神华神木 30 万吨 LDPE 装置计划 11 月底出产品。神华 30 万吨全密度计划 12 日转产 8007。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内走势继续分化，当前 LLDPE 受部分煤化工转产高压影响，短期供给略有缓解，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 沪胶维持空头思路</p> <p>周三沪胶日内震荡走高，夜盘呈偏弱走势，结合盘面和技术面看，其暂缺持续推涨动能，预计后市或呈偏弱态势。</p> <p>现货方面： 11 月 11 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-25 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11100 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 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：沪胶基本面暂无增量利多提振，其仍处震荡偏弱格局，且其下方均线支撑效用较弱，后市再度下跌概率较大，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