



操盘建议

因主要经济指标依旧偏弱，宏观政策面宽松预期继续增强，从流动性角度看，利于股指涨势延续；再结合盘面看，市场整体情绪乐观，股指仍有创新高动力。商品方面，近日金属及能化品基本面无改善、技术面无支撑，跌势依旧明确。

操作上：

1. IF1512 前多持有，新多在 3600 下入场；
2. 原油持续下跌，聚烯烃供给过剩，L1601 及 PP1601 空单持有；
3. 受成本支撑、期现价差修复及资金推动，短期玉米淀粉强势难改，新空暂观望。

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
2015/11/13	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	5.04%	无	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/13		单边做空CU1601	5%	4星	2015/11/9	37850	3.43%	无	/	偏空	偏空	偏空	3	不变
2015/11/13	工业品	单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	4.40%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/13		单边做空RU1601	5%	3星	2015/11/11	10800	-1.38%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/13		单边做空RB1605	5%	4星	2015/9/30	1782	1.17%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/13	总计		25%				88.80%		夏普值				/	
2015/11/13	调入策略													
2015/11/13	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>股指整体涨势未改，IF 仍可试多</p> <p>周四(11 月 12 日) ,A 股高开后震荡走低 上证综指盘中跌逾 1% , 低见 3603.23 点, 创业板指则一度下挫逾 2%至 2743.26 点, 午后充电桩等题材股纷纷活跃, 带动两市股指回升翻红, 但尾盘券商、银行股砸盘, 股指再次翻绿。</p> <p>截至收盘, 上证综指跌 0.48%报 3632.90 点, 深证成指跌 0.33% 报 12635.39 点, 结束六连阳。两市全天成交金额 1.23 万亿元人民币, 上日成交金额为 1.14 万亿元。中小板指收盘跌 0.24%, 创业板指收盘跌 0.76%。</p> <p>申万一级行业板块方面:</p> <p>申万一级行业涨少跌多, 电气设备、有色金属、农林牧渔等板块涨幅居前, 非金融板块领跌, 银行板块紧随其后, 商业贸易、建筑装饰、传媒、钢铁等同样走势疲弱, 跌幅居前。</p> <p>概念指数方面: 充电桩概念股集体爆发, 森源电气等 5 股涨停; 次新股延续强势, 个股再次批量涨停, 稀土永磁、智能电网、新能源汽车、能源互联网等涨幅均超 2%, 智能电视、北部湾自贸区、上海自贸区、丝绸之路等回调较深。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 39, 处相对合理区间; 上证 50 期指主力合约期现基差为 14, 处相对合理区间; 中证 500 主力合约期现基差为 163, 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 90 和 21, 处相对合理区间; 中证 500 期指主力合约较季月价差为 264, 处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下:</p> <p>1.欧洲央行行长德拉吉称, 若下行风险变为现实, 将于 12 月重新调整宽松程度; 2.国内 10 月 M2 货币供应同比+13.5%, 增速创新高; 3.国内 10 月社会融资规模为 4767 亿, 远不及预期值 1.05 万亿; 4.国内 10 月财政收入同比+8.7%(前值为+9.4%); 财政支出同比+36.1%, 创新高; 5.财政部确认称, 2015 年地方置换债券额度为 3.2 万亿。</p> <p>行业主要消息如下:</p> <p>1. 核电“十三五”规划已有初步方案, 预计到 2030 年核电占比将提升至 8%-10%; 2.截至 3 季度末我国银行业总资产额同比+14.78%, 但不良率增加至 1.59%。</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); 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 1.784%(+0.2bp); 7 天期报 2.279%(-0bp); 银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7743%(+0.5bp); 7 天期报 2.2944%(+1.3bp); 2.截止 11 月 11 日, 沪深两市融资余额合计 11499.13 亿元, 环比</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>+147.76 亿元,连续第六天增加。</p> <p>因各项主要经济指标表现仍偏弱,宏观政策面宽松预期进一步增强,从流动性角度看,利于股指涨势延续。而从盘面和技术面看,目前市场整体情绪乐观,预计股指继续创新概率较大。从分类指数看,主权重仍然表现稳健,沪深 300 指数仍是较佳做多标的。</p> <p>操作上,IF1512 前多持有,新多在 3600 下离场。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p>基本面均无好转 铜锌镍前空持有</p> <p>周四沪铜跌幅扩大,锌镍小幅反弹,结合盘面和资金面看,沪铜暂缺支撑,锌镍暂无明确企稳信号,三者后市或仍将延续偏弱格局。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.欧洲央行行长德拉吉称,若下行风险变为现实,将于 12 月重新调整宽松程度;2.国内 10 月 M2 货币供应同比+13.5%,增速创新高;3.国内 10 月社会融资规模为 4767 亿,远不及预期值 1.05 万亿。</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 2015-11-12,上海金属网 1#铜现货价格为 37390 元/吨,较上日下跌 110 元/吨,较沪铜近月合约升水 100 元/吨,沪铜延续跌势,持货商挺价心态犹存,随铜价回落,市场供应逐步增加,报价下滑,部分中间商入市,但整体成交仍较清淡。</p> <p>(2) 当日,0#锌现货价格为 13220 元/吨,较上日持平,较近月合约升水 190 元/吨,期锌小幅反弹,炼厂惜售情绪不减,贸易商挺价心态较重,且少量贸易商开始逢低补货,但下游仍以观望为主,成交较为清淡。</p> <p>(3) 当日,1#镍现货价格为 72750 元/吨,较上日下跌 250 元/吨,较沪镍近月合约升水 650 元/吨,期镍仍处弱势,市场情绪再度回落,多以观望为主,贸易商进退两难,下游少量采购,整体成交仍较疲弱。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 12 日,伦铜现货价为 4835.75 美元/吨,较 3 月合约升水 13.75 美元/吨;伦铜库存为 26.1 万吨,较前日增加 4750 吨;上期所铜仓单为 5.13 万吨,较前日减少 1462 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 219 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1579.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 35.5 美元/吨;伦锌库存为 56.06 万吨,较前日减少 3575 吨;上期所锌仓单为 5.94 万吨,较前日下降 2245 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 7.99(进口比值为 8.18),进口亏损为 308 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9376 美元/吨,较 3 月合约贴水 36 美元/吨;伦镍库存为 41.87 万吨,较前日减少 42 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 7.64(进口比值为 7.64),进口盈利约为 56 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面:</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>



	<p>(1)截止 2015 年 10 月,我国精炼铜累计产量 645.6 万吨,同比 +6.8%,产量连增三个月,因前期炼厂停产检修完成,四季度产能集中释放;(2)截止 10 月,我国精炼锌累计产量 515.41 万吨,同比 +8%;(2)据 MEPS 预计,我国 2015 不锈钢粗钢产量增速料从去年 14.3%降至 2%,2016 年将进一步放缓至 1.8%。</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,产能集中释放将致铜市供给大幅增加,预计沪铜将继续承压,建议仍持空头思路;沪锌虽有反弹,但现货市场及其基本面仍无好转迹象,反弹难以持续,镍市需求前景不佳,其有进一步下跌空间,建议锌镍前空继续持有。</p> <p>操作建议:铜锌镍前空持有。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链震荡下行,螺纹仍将领跌</p> <p>昨日黑色链延续震荡下行走势,其中远月合约跌幅更深,导致各品种远近价差出现明显扩大。</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 12 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-83 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-33.5 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 12 日,普氏 48.10 美元/吨(较上日-0.2),折合盘面价格 388 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 11 日,国际矿石运费整体偏弱。巴西线运费为 9.625(较上日-0.323),澳洲线运费为 4.718(较上日-0.382)。</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>昨日建筑钢材价格依然弱势,华东主要城市报价日内数次下调,但成交并未出现好转。截止 11 月 12 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1840 元/吨(较上日+0),上海为 1910 元/吨(较上日-20),螺纹钢 01 合约较现货升水-209 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱稳。截止 11 月 12 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 1730 元/吨(较上日-10),上海为 1840(较上日+0)热卷 01 合约较现货升水-64 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 12 日,螺纹利润-402 元/吨(+9),热轧利润-675 元/吨(较上日+14)。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>综合来看：受近期钢材需求持续减弱，以及成本端大幅下滑影响，钢价重归跌势，期价也领跌黑色链。后市该走势仍将 延续，而铁矿石、煤焦在需求下滑预期下，同样将以下跌为主。</p> <p>操作上：RB1605、J1605 空单持有。</p>		
动力煤	<p>郑煤跌至新低，关注 1-5 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： 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 11 月 11 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 353 元/吨(较上日-1)。</p> <p>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)</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>PTA 无方向性驱动，短期观望</p> <p>2015 年 11 月 12 日，PX 价格为 795 美元/吨 CFR 中国，上涨 1 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 70。</p> <p>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 4600 元/吨，下跌 200。PTA 开工率在 57.6%。当日逸盛卖出价为 4800，买入价为 4720，中间价为 4760。</p> <p>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</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>价格为 6650 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-300；涤纶短纤价格为 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 50。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 14 日重启；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 万吨装置重启；三房巷 120 万吨装置停车。</p> <p>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>操作建议：TA601 暂观望。</p>		
塑料	<p style="text-align: center;">塑料反弹乏力，空单仍可持有</p> <p>上游方面:</p> <p>美国原油库存增幅超预期，国际油价再度走低。WTI 原油 1 月合约收于 42.92 美元/桶，下跌 2.9%；布伦特原油 1 月合约收于 45.2 美元/桶，下跌 3.03%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货略有下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8250-8650 元/吨；华东地区现货价格为 8350-8900 元/吨；华南地区现货价格为 8700-8800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8200，成交较好。</p> <p>PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 6480-6650，华东地区价格为 6500-6900，煤化工料华东拍卖价 6530，成交较差。华北地区粉料价格在 6400 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>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，但对价格提振空间有限，因此 LLDPE 反弹乏力。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 style="text-align: center;">暂缺推涨动能 沪胶维持空头思路</p> <p>周四沪胶延续小幅反弹态势，结合盘面和技术面看，其下方支撑效用仍较弱，且暂无明确企稳信号，后市或仍处空头格局。</p> <p>现货方面：</p> <p>11 月 12 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（+0），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8850 元/吨（+0）。</p> <p>产区天气：</p>	研发部	021-



	<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>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：空头主力向 1605 合约移仓信号较为明显，沪胶 RU1601 小幅反弹，但其基本面暂缺持续性推涨动能，预计其反弹幅度有限，后市呈偏弱格局为大概率，建议仍持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1601 前空持有。</p>	<p>贾舒畅</p>	<p>38296218</p>
--	--	------------	-----------------

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