



### 操盘建议

股指尚无破位续跌信号，其整体仍属偏多特征；结合市场风格偏好、潜在题材热点看，预计主板权重行业将延续稳健涨势，沪深 300 指数多单安全性依旧最佳。商品方面：从供需面、技术面看，主要品种无止跌迹象，仍维持空头思路。

操作上：

- 1.IF1512 前多持有，新多在 3580 下离场；
- 2.聚烯烃下跌趋势明确，L1601 及空单持有；
- 3.钢厂减产加速，矿价下行动力充足，I1601 新空在 360 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
2015/11/16	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	4.01%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/16	工业品	单边做空CU1601	5%	4星	2015/11/9	37850	3.99%	N	/	偏空	偏空	偏空	3	不变
2015/11/16		单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	6.43%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/16		单边做空R1601	5%	3星	2015/11/11	10800	0.09%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/16		单边做空I1601	5%	4星	2015/11/16	353	0.00%	N	/	中性	偏空	偏空	3	调入
2015/11/16	总计		25%		总收益率		90.74%		夏普值				/	
2015/11/16	调入策略	I1601				调出策略	单边做空RB1605							
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： <a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a> 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](http://www.cifutures.com.cn)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指尚无破位续跌信号，IF 前多持有</p> <p>上周（11月9日-13日），A股周一延续上周涨势，但随后在获利回吐以及持续大额抛售压力下，开始震荡回调，最终周五收盘相比上周总体微跌。但与此同时市场出现分化，之前涨势较好的蓝筹本周表现平淡，中小成长板块继续发力，最终周线收小阳。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报 3581 点（-0.26%，周涨跌幅，下同）；深证成指报 12402 点（+1.05%），中小板指报 12735 点（+0.97%），创业板指报 2710 点（+1.83%）。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>本周申万行业涨跌不一。其中，综合行业涨幅第一（+6.29%），电气设备（+5.58%），汽车（+3.56%）亦有不错表现；而建筑装饰（-2.28%）和国防军工（-2.50%）行业领跌。</p> <p>概念指数方面：一直表现活跃的充电桩指数（+14.24%）本周再次领涨，受 IPO 重启消息刺激的创投指数（+13.97%）紧随其后；福建自贸区指数（-4.36%），长江经济带指数（-3.79%）和北部湾自贸区指数（-3.67%）领跌。</p> <p>上周五沪深 300 主力合约期现基差为 24，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 12，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 99，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 94 和 22，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 212，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月零售销售环比+0.1%，预期+0.3%；2.美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 93.1，预期为 91.5；3.欧元区三季度 GDP 季环比初值+0.3%，预期+0.4%；4.国内 10 月金融机构外汇占款增加 129 亿元，结束连续 4 个月净流出局面，人民币贬值预期降温。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.沪深交易所将融资保证金比例从 50%提高至 100%，但仅限新增融资合约；2.证监会主板发审委将于 11 月 18 日重启会议，届时有两家公司申请上会。</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 1.786%(-0.1bp，周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.278%(-0.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7697%(+1.4bp)；7 天期报 2.2927%(+0.4bp)；2.截至 11 月 12 日，沪深两市融资余额总计 10674.87 亿元，连续六日增加。</p> <p>从宏观流动性看，目前宽松政策导向利多股指；再从盘面和技术面看，股指虽有回调，但关键位支撑有效，尚无破位续跌信号，其整体仍属偏多特征。从分类指数看，结合市场风格偏好、潜在题材</p>	研发部 李光军	021- 38296183



	<p>热点看, 预计主权重仍然表现稳健, 沪深 300 指数多单安全性依旧最佳。</p> <p>操作上, IF1512 前多持有, 新多在 3580 下离场。</p>		
铜 锌 镍	<p>暂无企稳信号 铜锌镍前空持有</p> <p>上周铜锌镍持续大跌, 结合盘面和资金面, 沪铜暂无止跌信号, 锌镍虽有小幅反弹, 但缺乏持续性推涨动能, 后市或仍偏弱运行。</p> <p>当周宏观面主要消息如下:</p> <p>美国:</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.美国 10 月零售销售环比+0.1%, 预期+0.3%; 3.美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 93.1, 预期为 91.5。</p> <p>欧元区:</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.欧元区三季度 GDP 季环比初值+0.3%, 预期+0.4%。</p> <p>其他地区:</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 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 2015-11-13, 上海金属网 1#铜现货价格为 36625 元/吨, 较上日下跌 765 元/吨, 较沪铜近月合约升水 195 元/吨, 沪铜弱势延续, 本周现货市场交投平淡, 前半周贸易商调低贴水, 出货积极, 但下游仍以观望为主, 价格拉锯持续, 后半周临近交割, 进口铜数量减少, 供应下降, 升水大幅上涨, 但下游预期仍较悲观, 接货有限, 临近年末, 资金问题迫使部分厂家提前放假, 下游需求再度恶化。</p> <p>(2) 当日, 0#锌现货价格为 13320 元/吨, 较上日上涨 100 元/吨, 较近月合约升水 300 元/吨, 本周期锌大幅下滑后止跌, 上半周现货随期锌快速下跌, 虽炼厂仍有惜售情绪, 但贸易商保值盘流出增多, 且进口锌货源充裕, 整体供应无减少, 商家畏跌心态犹存, 出货较为积极, 下游在低位时买兴增加, 随后期锌震荡, 市场再度僵持, 出货受阻, 整体交投不佳。</p> <p>(3) 当日, 1#镍现货价格为 72850 元/吨, 较上日上涨 100 元/吨, 较沪镍近月合约升水 350 元/吨, 期镍仍旧弱势, 本周市场供应充足, 贸易商交投平淡, 下游维持刚需稍采状态, 整体成交较上周无好转。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 13 日, 伦铜现货价为 4828.75 美元/吨, 较 3 月合约升水 4.75 美元/吨; 伦铜库存为 25.87 万吨, 较前周下降 1400 吨; 上期所铜仓单为 5.41 万吨, 较上周减少 607 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 261 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1602.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 20 美元/</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>吨；伦锌库存为 55.82 万吨，较前周减少 9400 吨；上期所锌仓单为 5.92 万吨，较前周下降 1701 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 8.09(进口比值为 8.19)，进口亏损为 167 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9389.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 37.5 美元/吨；伦镍库存为 41.81 万吨，较前周减少 6100 吨；上期所镍仓单为 2.7 万吨，较前周持平；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 7.64)，进口盈利约为 831 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>上周产业链消息方面：</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)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%；(3)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%。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)11-16 欧元区 10 月 CPI 终值；(2)11-17 美国 10 月工业产出情况；(3)11-18 美国 10 月新屋开工总数；(4)11-18 美国 10 月营建许可总数；(5)11-19 美国 10 月咨商会领先指标。</p> <p>总体看，铜市基本面暂无利多提振，预计沪铜跌势或将延续，建议前空继续持有；锌镍虽有反弹，但两者供需面均无好转，暂无企稳信号，后市或偏弱运行，建议维持空头思路。</p> <p>操作建议：铜锌镍前空持有。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链整体偏弱，螺矿仍将交替下行</p> <p>上周黑色链整体偏弱，尤其远月合约跌幅明显，近月合约则相对抗跌。持仓上，多空入场意愿均不强烈，周初几日资金 呈现净流出状态。</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 13 日 天津港一级冶金焦平仓价 780/吨(-10) 焦炭 1601 期价较现价升水-75.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 595 元/吨(-5)，焦煤 1601 期价较现价升水-28 元/吨 。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格延续弱势。截止 11 月 13 日，普氏指数报价 48 美元/吨(较上周+0.2)，折合盘面价格 384 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 355 元/吨(较上周-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(较上周-5)，折合盘面价 403 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 11 月 12 日，国际矿石运费近期下跌明显。巴西线运费为 9.000(较上周-1.280)，澳洲线运费为 4.700(较上周+0.095) 。</p> <p>二、下游市场动态：</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>上周建筑钢材价格持续走弱，主因为需求下滑过快，致使市场成交非常低迷。截止 11 月 13 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1830 元/吨(较上周-30)，上海为 1900 元/吨(较上周-60)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-193 元/吨。</p> <p>上周热卷价格仍以下跌为主。截止 11 月 13 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1720 元/吨(较上周-20)，上海为 1840(较上周-20)，热卷 1601 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>钢铁冶炼利润略有回升。截止 11 月 13 日 螺纹利润-399 元/吨(较上周-5)，热轧利润-664 元/吨(较上周+18)。</p> <p>综合来看：受终端需求持续下降影响，此前较为坚挺的螺纹价格再度转跌。加之铁矿等炉料价格早已跌破新低，钢材成本下降明显，亦给钢价续跌提供空间。因此，后市螺纹钢仍将领跌黑色链，仍可耐心做空，而铁矿、煤焦则以跟跌为主，短线反弹也将强于螺纹。</p> <p>操作上：RB1605、I1601 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤继续探底，1-5 价差持续扩大</p> <p>上周动力煤价格继续探底，1-5 价差也在小幅回调后继续扩大。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上周港口煤价仍较为弱势，大型煤企报价则企稳。截止 11 月 13 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 351 元/吨(较上周-4)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>上周外煤跌幅较大，但内外价差依然倒挂。截止 11 月 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 362.39(较上周-2.02)。(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 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 435.56 点(较上周-0.87%)，国内运费继续下跌；波罗的海干散货指数报价报 579(较上周-9.53%)，国际船运费大幅下跌。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 11 月 13 日，六大电厂煤炭库存 1289.5 万吨，较上周-15 万吨，可用天数 22.62 天，较上周+8.71 天，日耗 57 万吨/天，较上周+8.71 万吨/天。近期日耗仍处于低位，电厂对煤炭需求弱势。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 11 月 13 日，秦皇岛港库存 627 万吨，较上周+19.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 62 艘。港口成交依然未现好转，港口库存持稳为主。</p> <p>综合来看：虽下游用电需求整体仍偏弱，库存也处高位，但电厂日耗、港口成交均环比改善，加之 11 月大型煤企报价已经企稳，后市继续单边做空贴水合约，尤其近月合约风险较大。因此，主推 1-5 正套策略，次推做空远月 05 合约。</p> <p>操作上：多 TC1601 空 ZC1605 组合尝试，ZC1605 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>油价大幅下跌，PTA 偏弱震荡</p>		



PTA	<p>2015 年 11 月 13 日，PX 价格为 789 美元/吨 CFR 中国，下跌 7 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 90。</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 605 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4600 元/吨，下跌 200。PTA 开工率在 65%。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 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 100。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。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。但当前油价持续走低，PTA 成本支撑减弱，且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>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料破位下跌，空单仍可持有</p> <p>上游方面:国际油价继续下跌，美国贝克休斯公司公布的活跃钻机数量 11 周来首度上升 2 台。WTI 原油 1 月合约收于 41.99 美元/桶，下跌 2.42%；布伦特原油 1 月合约收于 44.6 美元/桶，下跌 1.31%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8200-8550 元/吨；华东地区现货价格为 8300-8700 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 8185，成交一般。</p> <p>PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 6400-6650，华东地区价格为 6450-6900，煤化工料华东拍卖价 6430，成交较差。华北地区粉料价格在 6000 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 万吨全密度转产 8007。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内再度破位下跌，当前供需宽松明确，市场现货价格持续下跌，期价贴水幅度有限，因此价格空头趋势明显，不宜抄底。</p> <p>单边策略：L1601 及 PP1601 空单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>暂缺方向性指引 沪胶暂观望</p> <p>上周沪胶震荡上行，结合盘面和资金面看，其企稳迹象初现，但暂缺持续性推涨动能，后市或呈震荡格局。</p> <p>现货方面：</p> <p>11 月 13 日国营标一胶上海市场报价为 9500 元/吨( +100，日环比涨跌，下同)，与近月基差 40 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11300 元/吨(含 17%税) (+200)。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</p>		



<p>橡胶</p>	<p>8850 元/吨 (+0)。</p> <p>轮胎企业开工率： 截止 2015 年 11 月 13 日，山东地区全钢胎开工率为 65.08，国内半钢胎开工率为 66.72，开工率再度回升。</p> <p>库存动态： (1)截止 11 月 13 日，上期所库存 22.86 万吨（较上周增加 0.18 万吨），上期所注册仓单 16.15 万吨（较上周增加 0.39 万吨）；(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>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>当周产业链消息方面： (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%；(3)截止 10 月，我国重型货车产量累计同比-30.16%，销量累计同比-28.33%。</p> <p>综合看：本周沪胶呈震荡企稳态势，与空头主力移仓远月有关，现货价格有所回升、轮胎开工率小幅上扬或对胶价有一定支撑，但沪胶 Ru1601 上方均线压制较为明显，且其消息面暂缺方向性指引，预计后市将持续震荡走势，建议暂观望。</p> <p>操作建议：RU1601 暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 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

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

### 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

### 台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼 1013 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

### 杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室  
/1013 室

联系电话：0571-85828718

### 福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507817

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼  
412、416、417 室

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