



操盘建议

股指各板块呈轮涨格局，反映市场整体乐观情绪；从盘面看，主板蓝筹行业下方支撑明显。结合资金风格偏好、潜在题材驱动看，沪深 300 指数为最稳健做多标的。商品方面：近日能化品和有色金属领跌，而供需面和技术面依旧有增量利空。

操作上：

1. IF1512 前多持有，新多在 3600 下离场；
2. 铜锌镍前空持有，CU1601 新空在 36000 上离场；
3. 供给宽松，聚烯烃难止跌，L1601 及 PP1601 空单持有。

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
2015/11/17	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	4.58%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/17	工业品	单边做空CU1601	5%	4星	2015/11/9	37850	6.55%	N	/	偏空	偏空	偏空	3	不变
2015/11/17		单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	6.67%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/17		单边做空RU1601	5%	3星	2015/11/11	10800	3.19%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/17		单边做空I1601	5%	4星	2015/11/16	353	2.26%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/17	总计		25%	总收益率			95.23%	夏普值			/			
2015/11/17	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

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	股指支撑明显，IF 继续试多 周一(11 月 16 日)，A 股低开后震荡走升，尾盘翻红并重回 3600 点上方。盘面上，中小市值个股表现活跃，工业 4.0、机器人概念股批量涨停，券商股则表现低迷。 截至收盘，上证综指涨 0.73% 报 3606.96 点，深证成指涨 1.76% 报 12620.38 点。两市全天成交额 9077 亿元人民币，上日成交金额为 1.14 万亿元。中小板指收盘涨 2%；创业板指收盘涨 3.21%。 申万一级行业板块方面： 申万一级行业中，仅非银金融板块收跌，但跌幅不及 1%。电子、机械设备、计算机、通信、综合板块均大涨 3% 左右。房地产、有色金属板块均升约 2%。 概念指数方面：工业 4.0、机器人指数均大涨逾 7%。传感器、人工智能、虚拟现实、3D 打印、生物识别、安防监控、智能穿戴指数均涨 5% 左右。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 30，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 81，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)。 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 20，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 268，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.欧元区 10 月 CPI 同比终值+0.1%，表现疲软，加大其进一步宽松可能性；2.国内 10 月全社会用电量同比-0.2%，延续下滑态势。 行业主要消息如下： 1.截止 10 月，国内四大行贷款较 9 月份减少 656 亿元，首现负增长；2. 2015 年世界机器人大会将于本周召开，机器人产业获高层肯定，国家级基金支持可期；3.京津冀建立重污染应急机制，环保主题风口再起。 资金面情况如下： 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%(+0.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7687%(-0.1bp)；7 天期报 2.2777%(-1.5bp)；2.截止 11 月 13 日，沪深两市融资余额合计 11642.05 亿元，环比 +9.38 亿元，连续九日增长。 综合近期股指走势看，板块呈轮涨格局，反映市场整体乐观情绪。而从盘面和技术面看，主板蓝筹行业整体主动做空动能不强，且下方支撑明显。结合市场风格偏好、潜在题材驱动看，预计沪深 300 指数依旧是最稳健做多标的。 操作上，IF1512 前多持有，新多在 3600 下离场。	研发部 李光军	021- 38296183
	沪铜新空安全性较高，铜锌镍前空继续持有 周一铜锌镍延续跌势，沪铜跌幅较大，结合盘面和资金面看，沪		

铜 锌 镍	铜下方暂无支撑，锌镍上方均线压制较为明显，后市有望延续弱势。 当日宏观面主要消息如下： 1.欧元区 10 月 CPI 同比终值+0.1%，表现疲软，加大其进一步宽松可能性；2.国内 10 月全社会用电量同比-0.2%，延续下滑态势。 总体看，宏观面因素对有色金属影响依旧偏空。 现货方面 (1) 截止 2015-11-16，上海金属网 1#铜现货价格为 36360 元/吨，较上日下跌 265 元/吨，较沪铜近月合约升水 210 元/吨，期铜弱势延续，随着市场报价的分歧逐渐加大，中间商与下游观望情绪增加，市场供应充足，下游买盘无力，高升水难以维持。 (2) 当日，0#锌现货价格为 13320 元/吨，较上日持平，较近月合约升水 285 元/吨，期锌再度下跌，炼厂惜售情绪不改，贸易商换现意愿仍旧较高，下游以采购进口货源为主，国产锌以贸易商补货为主，整体交投较为活跃。 (3) 当日，1#镍现货价格为 73050 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较沪镍近月合约升水 400 元/吨，期镍跌势暂缓，因沪伦比值上修，进口开始盈利，进口镍到货持续增加，贸易商出货较为积极，但下游买兴不高，整体成交一般。 相关数据方面： (1)截止 11 月 16 日，伦铜现货价为 4694 美元/吨，较 3 月合约升水 5 美元/吨；伦铜库存为 26.23 万吨，较前日上升 3550 吨；上期所铜仓单为 5.72 万吨，较上日增加 3115 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 7.54(进口比值为 7.62)，进口亏损为 355 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1565.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.25 美元/吨；伦锌库存为 55.68 万吨，较前日减少 1475 吨；上期所锌仓单为 6.09 万吨，较上日增加 1668 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 8.07(进口比值为 8.2)，进口亏损为 211 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 9271.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 38.5 美元/吨；伦镍库存为 41.6 万吨，较前日减少 2028 吨；上期所镍仓单为 2.7 万吨，较前日基本持平；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 7.72(进口比值为 7.65)，进口盈利约为 635 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面： (1)因需求不佳，智利国家铜业公司将 2016 年中国长单升水下调至 98 美元/吨，为三年来最低点。 当日重点关注数据及事件如下： (1)22:15 美国 10 月工业产出情况； 总体看，长单升水大幅下调凸显铜市对未来需求的悲观预期，铜价有望延续跌势，锌镍基本面暂无增量利多提振，市场空头氛围不减，建议铜锌镍前空继续持有，沪铜新空安全性较高，可入场。 操作建议：铜锌镍前空继续持有，沪铜 Cu1601 新空于 36200 上方离场。	研发部 贾舒畅	021-38296218
-------------	--	------------	--------------

钢铁炉料	黑色链延续弱势，近月铁矿补跌空间大 今日黑色链延续偏弱走势，主要品种仍继续下破新低，其中远月合约跌幅更为明显，但主力资金参与意愿并不强烈，多以减仓离场为主。 一、炉料现货动态： 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 16 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-89.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 590 元/吨(较上日+0)，焦煤 01 期价较现价升水-31 元/吨。 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 16 日，普氏 47.70 美元/吨（较上日-0.3），折合盘面价格 386 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 380 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 398 元/吨。 3、海运市场报价 截止 11 月 13 日，国际矿石运费整体偏弱。巴西线运费为 8.825(较上日-0.175)，澳洲线运费为 4.564(较上日-0.136)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日建筑钢材价格多地以下跌为主，部分地区因资源规格不全，价格坚挺，但对市场整体影响很小。截止 11 月 16 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1830 元/吨(较上日+0)，上海为 1880 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 01 合约较现货升水-172 元/吨。 今日热卷价格弱稳。截止 11 月 16 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1720 元/吨(较上日-10)，上海为 1840(较上日+0) 热卷 01 合约较现货升水-65 元/吨。 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 16 日，螺纹利润-412 元/吨(-13)，热轧利润-664 元/吨(较上日+0)。 综合来看：近期钢厂减产有加速迹象，对于上游炉料利空明显，铁矿、焦炭新空仍可入场。同时，钢材因需求极为弱势，供给减少也难使其价格走稳。因此，策略上主推做空铁矿、焦炭，螺纹空单持有为主。 操作上：i1601 空单仍可入场。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤震荡偏弱，1-5 价差继续扩大 昨日动力煤在低位小幅震荡偏强，远近价差则继续扩大。 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 16 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 351 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 16 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 362.39 元/吨(较上		

动力煤	日-0.22)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 11 月 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 438.08 点(较上日 +0.57%)，国内船运费依然低迷；波罗的海干散货 指数报价报 560(较上日-3.28%)，国际船运费持续下行。 电厂库存方面： 截止 11 月 16 日，六大电厂煤炭库存 1268.7 万吨，较上周-29.1 万吨，可用天数 23.32 天，较上周-1.21 天，日耗煤 54.40 万吨/天，较上周+1.49 万吨/天。电厂近期日耗有所好转，库存也有下降迹象。 秦皇岛港方面： 截止 11 月 16 日，秦皇岛港库存 594 万吨，较上日-4 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 44 艘。近期 港口船舶有所回升，港口库存略有下降。 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。 操作上：多 TC1601 空 ZC1605 组合尝试，ZC1605 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	期价贴水幅度过大，近月尝试多单 2015 年 11 月 16 日，PX 价格为 786 美元/吨 CFR 中国，下跌 3 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 100。 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 4620 元/吨，暂稳。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。 下游方面： 聚酯切片价格在 6000 元/吨；聚酯开工率至 77%。目前涤纶 POY 价格为 6600 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%。 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。三房巷 120 万吨装置停车。逸盛宁波 65 万吨装置停车。 综合:PTA 受油价下跌影响价格走低，但当前现货市场供应仍偏紧，目前逸盛现货收购价仍在 4720，TA601 与现货价差拉大，近月可尝试多单。 操作建议：TA601 轻仓做多。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃持续下跌，空单仍可持有 上游方面: 受巴黎恐怖袭击影响，中东局势趋紧，投资者对供应产生一定担忧，国际油价上涨。WTI 原油 1 月合约收于 43.1 美元/桶，上涨 2.64%；布伦特原油 1 月合约收于 44.86 美元/桶，上涨 0.58%。		

塑料	现货方面， LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8150-8550 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 8120 成交一般。 PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 6350-6650，华东地区价格为 6350-6750，煤化工料华东拍卖价 6350，流拍。华北地区粉料价格在 6000 附近。 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。镇海炼化 45 万吨全密度故障停车，计划在 25 日前后重启。 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。从品种上来看，PP 现货恐慌情绪加重，价格将弱于 LLDPE。 单边策略：L1601 及 PP1601 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	暂无利多提振 沪胶或延续跌势 周一沪胶震荡下行，结合盘面和资金面看，沪胶暂缺增量利多提振，预计其弱势有望延续。 现货方面： 11 月 16 日国营标一胶上海市场报价为 9450 元/吨（-50，日环比涨跌，下同），与近月基差 130 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11200 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 8800 元/吨（+0），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8850 元/吨（+0）。 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。 当日产业链消息方面平静。 综合看：沪胶反弹未能持续，基本面疲弱、现货价格持续低迷施压胶价，RU1601 重心下移，再度运行于其均线组下方，空头氛围再起，建议持空头思路。 操作建议：RU1601 新空于 11000 上方离场。	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