



操盘建议

近日股指虽有滞涨，但从宏观政策导向、大类资产配置价值看，其整体仍属偏多思路；另期现价差倒挂幅度较大，本周交割因素亦对其有支撑。商品方面：有色金属及黑色金属暂无止跌信号，而能化品持续下跌后暂现企稳迹象。

操作上：

1. IF1512 前多持有，新多暂观望；
2. 铁矿石现货加速下探，期货补跌空间大，I1601 新空在 352 上离场；
3. PTA 期价贴水幅度过大，TA601 尝试多单。

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
2015/11/18	金融衍生 品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	3.15%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/18	工业品	单边做空CU1601	5%	4星	2015/11/9	37850	7.26%	N	/	偏空	偏空	偏空	3	不变
2015/11/18		单边做多TA605	5%	3星	2015/11/18	4560	0.00%	N	/	偏空	偏多	偏多	3	调入
2015/11/18		单边做空RU1601	5%	3星	2015/11/11	10800	2.78%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/18		单边做空I1601	5%	4星	2015/11/16	353	4.25%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
总计			25%	总收益率			92.76%	夏普值			/			
2015/11/18	调入策略	单边做多TA605					调出策略	单边做空I1601						
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	股指无转空信号，IF 前多持有 周二（11 月 17 日），A 股高开后走升，盘初一度涨约 2%至 3678 点，创近 13 周新高，之后中小板创业板连续杀跌，A 股尾盘跳水并最终小幅收低，勉强守住 3600 关口。 截至收盘，上证综指跌 0.06%报 3604.8 点，深证成指跌 0.86%报 12511.55 点。两市全天成交金额 1.27 万亿元人民币，上日成交金额为 9077 亿元。中小板指收盘跌 0.77%，创业板指收盘跌 2.86%。 申万一级行业板块方面： 申万一级行业多数下滑。国防军工板块高收 2%。非银金融、银行、家电、食品饮料、公用事业、采掘板块小涨。传媒、计算机板块下挫逾 2%。 概念指数方面：智慧农业、航母、通用航空指数均涨 3%左右。高端装备制造、土地流转、垃圾发电指数升超 1%。充电桩、网络安全、云计算、三网融合、移动支付指数收跌 3%左右。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 59，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现基差为 36，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 103，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 94 和 35，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 299，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国 11 月 NAHB 房地产市场指数为 62，预期为 64；2.美国 10 月 CPI 环比+0.2%，符合预期；3.欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数为 28.3，前值为 30.1。 行业主要消息如下： 1.据悉，部委已做好进一步楼市定向宽松政策储备，或近期推出；2.截止 10 月，国内新能源汽车累计销量为 17.11 万辆，同比大增 290%；3.证监会称，未来将推动内地与香港基金互认，继续推动深港通；4.机器人产业“十三五”规划已基本制定完成，预计到“十三五”末整个产业值将突破 1000 亿元； 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 1.782%(-0.2bp)；7 天期报 2.278%(-0.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7709%(+0.2bp)；7 天期报 2.3121%(+3.4bp)；2.截止 11 月 16 日，沪深两市融资余额合计 11769.42 亿元，环比 +127.37 亿元，连续十日增长。 综合宏观政策导向、大类资产配置角度看，目前股市仍具备最佳的配置价值；此外，本周期指将进行交割，而期现价差倒挂幅度较大，预计其将受到一定支撑。总体看，近日股指滞涨，但暂无明确转空信号，整体仍持偏多思路。 操作上，IF1512 前多持有，新多暂观望。	研发部 李光军	021- 38296183

铜 锌 镍	暂缺利多提振 铜锌镍仍处空头市 周二铜锌镍跌幅扩大，结合盘面和资金面看，三者均暂缺利多提振，后市格局依旧偏空。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 11 月 NAHB 房产市场指数为 62，预期为 64；2.美国 10 月 CPI 环比+0.2%，符合预期；3.欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数为 28.3，前值为 30.1。 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 2015-11-17，上海金属网 1#铜现货价格为 35200 元/吨，较上日下跌 1160 元/吨，沪铜跌幅扩大，持货商未能成功挺价，且盘面获利出货，市场供应仍充足，升水转为平水，市场欲逢低采购，但持货商出货意愿不高，空头氛围不改的情况下，升水难以再度出现。 (2) 当日，0#锌现货价格为 12980 元/吨，较上日下跌 340，较近月合约升水 270 元/吨，期锌大跌，炼厂惜售情绪有增无减，进口锌依旧成交活跃，锌价创新低之际，下游接货热情较高，当日成交以进口锌为主，交投持续活跃。 (3) 当日，1#镍现货价格为 71500 元/吨，较上日下跌 1550 元/吨，较沪镍近月合约贴水 740 元/吨，期镍跌幅较大，市场空头氛围明显偏空，下游较为谨慎，普遍以观望为主，市场成交清淡。 相关数据方面: (1)截止 11 月 17 日，伦铜现货价为 4699 美元/吨，较 3 月合约升水 15 美元/吨；伦铜库存为 25.85 万吨，较前日下降 3750 吨；上期所铜仓单为 6.14 万吨，较上日增加 4212 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 361 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1526.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.5 美元/吨；伦锌库存为 55.53 万吨，较前日减少 1450 吨；上期所锌仓单为 5.95 万吨，较上日减少 1321 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 8.05(进口比值为 8.22)，进口亏损为 268 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 9068 美元/吨，较 3 月合约贴水 37 美元/吨；伦镍库存为 41.3 万吨，较前日减少 3072 吨；上期所镍仓单为 2.73 万吨，较前日增加 276 吨；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 7.66)，进口盈利约为 514 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面平静。 当日重点关注数据及事件如下： (1)21:30 美国 10 月新屋开工总数；(2)21:30 美国 10 月营建许可总数； 总体看，铜市悲观氛围仍旧浓厚，加之美元指数高位徘徊持续施压，预计其跌势不改，建议仍持空头思路，锌镍基本面仍无利多提振，且外盘弱势延续，前空可继续持有。	研发部 贾舒畅	021-38296218
-------------	--	------------	--------------

	操作建议：铜锌镍前空继续持有。		
钢铁炉料	黑色链延续弱势，铁矿近月大幅补跌 今日黑色链走势整体偏弱，但品种间已出现分化，近月铁矿跌幅明显，煤焦则较为抗跌。 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 17 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 590 元/吨(较上日+0)，焦煤 01 期价较现价升水-22.5 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 17 日，普氏 46.80 美元/吨(较上日-0.9)，折合盘面价格 380 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+0)，折合盘面价 398 元/吨。 3、海运市场报价 截止 11 月 16 日，国际矿石运费整体偏弱。巴西线运费为 8.605(较上日-0.220)，澳洲线运费为 4.495(较上日-0.069)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日建筑钢材价格整体依然偏弱，仅北方部分地方因供给减少，价格有所反弹，加之北材南下，也将逐步磨平两地。截止 11 月 17 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1850 元/吨(较上日+20)，上海为 1860 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 01 合约较现货升水-158 元/吨。 今日热卷价格弱稳。截止 11 月 17 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1720 元/吨(较上日+0)，上海为 1840(较上日+0)，热卷 01 合约较现货升水-60 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 17 日，螺纹利润-411 元/吨(+1)，热轧利润-652 元/吨(较上日+12)。 综合来看：受钢厂需求不佳，现货持续下跌影响，铁矿近期跌幅明显偏大，但如继续下跌将触及多数中型矿山成本线，使得短期内矿价将获得支撑。因此，铁矿空单建议随着价格下跌，可选择逐步止盈。 操作上：I1601 空单在 330 下止盈；RB1605 空单继续持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤低位震荡，继续主推 1-5 正套 昨日动力煤在低位小幅震荡，远近价差继续扩大。 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 17 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 351 元/吨(较上日-0)。 国际现货方面：		

动力煤	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 17 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 360.02 元/吨(较上日-2.37)。(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 439.77 点(较上日+0.38%)，国内船运费依然低迷；波罗的海干散货 指数报价报 550(较上日-1.78%)，国际船运费持续下行。 电厂库存方面： 截止 11 月 17 日，六大电厂煤炭库存 1253.5 万吨，较上周-75.4 万吨，可用天数 24.87 天，较上周+0.12 天，日耗煤 54.40 万吨/天，较上周-3.29 万吨/天。电厂近日常耗有所好转，库存也有下降迹象。 秦皇岛港方面： 截止 11 月 17 日，秦皇岛港库存 601 万吨，较上日+7 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 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:虽中长期基本面依然偏弱，但近期下游库存回落，电厂日耗小幅回升，加之随后将逐步进入用煤旺季，短期内 现价有望企稳，对于近月合约偏利多。因此，继续主推买 1 卖 5 的正套策略。 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 17 日，PX 价格为 787 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 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 4550 元/吨，下跌 80。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 5900 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
	聚烯烃低位支撑逐步显现，空单减仓 上游方面: 供需过剩及美元继续走强打压油价。WTI 原油 1 月合约收于 42.17 美元/桶，下跌 2.16%；布伦特原油 1 月合约收于 43.99 美元/桶，		

塑料	下跌 1.94%。 现货方面， LLDPE 现货略有下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8100-8550 元/吨；华东地区现货价格为 8200-8700 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 8110，成交一般。 PP 现货低位企稳。PP 华北地区价格为 6200-6400，华东地区价格为 6300-6700，煤化工料华东拍卖价 6200，成交好转。华北地区粉料价格在 6100 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 低位弱势运行，但跌势已经趋缓，现货市场在连续下调后价格企稳，聚烯烃空单逐步逢低减仓，待反弹后再度介入。 单边策略：L1601 及 PP1601 空单减仓。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	暂无利多提振 沪胶或延续跌势 周二沪胶日内呈低位震荡态势，夜盘延续震荡走势，结合盘面和资金面看，其暂无明确企稳信号，后市跌势难改。 现货方面： 11 月 17 日国营标一胶上海市场报价为 9350 元/吨（-100，日环比涨跌，下同）与近月基差-1145 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 11100 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： 预计本周印尼及马来西亚雨量增加，越南天气以晴朗为主，泰国偶有降雨，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：现货价格持续下跌，橡胶基本面暂无利多提振，从技术面看，沪胶 RU1601 合约仍于其均线组下方运行，短期内暂无支撑，建议仍持空头思路。 操作建议：RU1601 前空持有。	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