

操盘建议

综合基本面和技术面看，股指整体无转空信号；而连续回调后，中证 500 指数期价相对低估，具备短线做多价值。商品方面：供给端因素对能化品支撑将现，且技术面亦有印证；而美联储加息预期、供需面偏空依旧令贵金属、有色金属承压，仍维持空头思路。

操作上：

1. IC1512 轻仓试多，在 7050 点下离场；
2. 期货较现货贴水幅度过大，TA601 逢低做多。

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
2015/11/19	金融衍生 品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/11/19	7170	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	3	调入
2015/11/19		单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	3.04%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/19	工业品	单边做空CU1601	5%	4星	2015/11/9	37850	8.40%	■	/	偏空	偏空	偏空	3	不变
2015/11/19		单边做多TA605	5%	3星	2015/11/18	4560	-0.08%	■	/	偏空	偏多	偏多	3	不变
2015/11/19		单边做空RU1601	5%	3星	2015/11/11	10800	3.80%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/19		单边做空I1601	5%	4星	2015/11/16	353	5.01%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/19	总计		25%	总收益率			94.16%	夏普值			/			
2015/11/19	调入策略	单边做多IC1512					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	IC 相对低估, 可轻仓试多 周三(11月18日), A股全天走势较为波折, 地产、银行股分别在早盘、午后发力带动指数翻红, 但中小创个股、军工、券商股等卖压较重, A股收盘最终下跌1%并退守3600点下方。 截至收盘, 上证综指跌1.01%报3568.47点, 深证成指跌1.82%报12283.76点。两市全天成交额9422亿元人民币, 上日成交金额为1.27万亿元。中小板指收盘跌2.14%, 创业板指收盘跌2.06%。 申万一级行业板块方面: 申万一级行业多数下滑。房地产、银行板块分别上涨1.59%、0.31%。汽车、计算机、非银金融、国防军工板块均跌3%左右。 概念指数方面: 仅医药电商、移动转售、海南旅游岛指数微幅收涨。健康中国、锂电池、PM2.5、新能源汽车、次新股指数均下挫4%左右。 当日沪深300主力合约期现基差为17, 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28, 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104和42, 处相对合理区间; 中证500期指主力合约较季月价差为323, 期价相对低估。 宏观面主要消息如下: 1. 美联储10月会议纪要显示, 绝大多数委员认为12月可能适宜加息; 2. 美国10月新屋开工总数为106.0万, 预期为116.0万; 3. 美国10月营建许可总数为115万户, 预期为114.7万户; 4. 国内10月铁路完成货运量2.8亿吨, 同比-16.3%。 行业主要消息如下: 1. 据国务院常务会议, 将部署加快企业技术升级改造、推动产业迈向中高端; 2. 《中国制造2025重点领域技术路线图》对轨交装备提出了目标要求, 预计到2020年整个行业销售产值超6500亿; 3. 沪深交易所发布《首次公开发行股票网上发行实施细则》, 明确了新出台打新规则下的细节操作。 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1.781%(-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1.7704%(+0bp); 7天期报2.266%(-4.6bp); 2. 截止11月16日, 沪深两市融资余额合计11945.28亿元, 环比+175.86亿元, 连续十一日增长。 从大类资产配置价值角度, 股市仍具最佳配置价值; 结合盘面和技术面, 股指虽然滞涨, 但有关键位支撑, 无明确转空信号; 从分类指数看, 中证500合约期价短期内相对低估, 做多具有较佳性价比。 操作上, IC1512轻仓试多, 在7050点下离场。	研发部 李光军	021-38296183

铜 锌 镍	暂无止跌迹象 铜锌镍前空持有 周三铜锌镍跌势延续，结合盘面和技术面看，三者均仍于其均线组下方运行，暂无支撑，后市或仍呈空头格局。 当日宏观面主要消息如下： 1.美联储 10 月会议纪要显示，绝大多数委员认为 12 月可能适宜加息；2.美国 10 月新屋开工总数为 106.0 万，预期为 116.0 万；3. 美国 10 月营建许可总数为 115 万户，预期为 114.7 万户。 总体看，宏观面因素对有色金属影响仍偏空。 现货方面 (1) 截止 2015-11-18，上海金属网 1#铜现货价格为 34825 元/吨，较上日下跌 375 元/吨，较沪铜近月合约贴水 115 元/吨，沪铜弱势延续，上午虽有部分贸易商入市收货，但下游及中间商仍等待较低价位入市，下午期铜持续回落，下游逐步入市采购，整体成交中，下游采购有所提升。 (2) 当日，0#锌现货价格为 12810 元/吨，较上日下跌 170，较近月合约升水 275 元/吨，期锌再度大跌，炼厂惜售，贸易商有意挺价，但成交不佳，进口锌到货减少，下游接货一般，午后锌价创新低，部分仓单流出，部分贸易商逢低补货，下游仍旧看跌后市，整体成交一般。 (3) 当日，1#镍现货价格为 70450 元/吨，较上日下跌 1050 元/吨，较沪镍近月合约升水 110 元/吨，期镍跌势不改，贸易商积极出货，但下游畏跌情绪升温，采购下降，观望者增加，整体成交清淡，当日金川公司下调镍价至 71000 元/吨。 相关数据方面: (1)截止 11 月 18 日，伦铜现货价为 4633.25 美元/吨，较 3 月合约升水 22.25 美元/吨；伦铜库存为 25.53 万吨，较前日下降 3225 吨；上期所铜仓单为 6.13 万吨，较上日下降 126 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 7.51(进口比值为 7.63)，进口亏损为 519 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1495.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.75 美元/吨；伦锌库存为 55.38 万吨，较前日减少 1550 吨；上期所锌仓单为 5.87 万吨，较上日减少 853 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 8.12(进口比值为 8.24)，进口亏损为 184 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8939.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 40.5 美元/吨；伦镍库存为 41.59 万吨，较前日增加 2928 吨；上期所镍仓单为 2.73 万吨，较前日减少 30 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 7.75(进口比值为 7.67)，进口盈利约为 727 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面平静。 当日无重点关注数据及事件。 总体看，美联储加息预期再度升温、美元指数仍处高位或持续施压基金属市场，铜锌镍基本面仍无利多提振，且市场空头氛围不减，三者均暂无止跌迹象，建议维持空头思路不变。	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，暂难现止跌信号 昨日黑色链走势整体偏弱，品种间分化也在持续，铁矿、螺纹钢跌幅明显，煤焦则相对抗跌。 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 19 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-88.5 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 19 日，普氏 46.50 美元/吨（较上日-0.3），折合盘面价格 378 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 350 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 387 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 18 日，国际矿石运费整体偏弱。巴西线运费为 8.390(较上日-0.22)，澳洲线运费为 4.368(较上日-0.13)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日建筑钢材价格呈现普跌态势，北方市场需求停滞，南方市场也受北材南下冲击，价格出现连续下挫。截止 11 月 19 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1850 元/吨(较上日+0)，上海为 1840 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 01 合约较现货升水-170 元/吨。 今日热卷价格弱稳。截止 11 月 19 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-90 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 19 日，螺纹利润-411 元/吨(+0)，热轧利润-645 元/吨(较上日+7)。 综合来看：下游钢材需求弱势明显，虽钢厂减产不断增加，但钢价仍无任何止跌迹象。进而拖累上游铁矿、煤焦需求及价格。短期内黑色链很难看到止跌迹象，因此前期铁矿 01、RB1605 空单 可继续持有。 操作上：I1601 空单持有；RB1605 空单继续持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤远月下探新低，1-5 价差继续扩大 昨日动力煤延续震荡偏弱走势，1-5 价差仍在扩大。 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 18 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： 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		

动力煤	18日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 358.2 元/吨(较上日-0.79)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面: 截止 11 月 17 日,中国沿海煤炭运价指数报 443.77 点(较上日+0.90%),国内船运费依然低迷;波罗的海干散货指数报价报 537(较上日-2.36%),国际船运费持续下行。 电厂库存方面: 截止 11 月 18 日,六大电厂煤炭库存 1286.1 万吨,较上周-11.5 万吨,可用天数 24.17 天,较上周+1.16 天,日耗煤 53.21 万吨/天,较上周-3.18 万吨/天。电厂近日期耗有所好转,库存也有下降迹象。 秦皇岛港方面: 截止 11 月 18 日,秦皇岛港库存 621.5 万吨,较上日+20.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘,锚地船舶数 53 艘。近期港口船舶有所回升,港口库存略有下降。 综合来看:动力煤整体基本面依然偏弱,但考虑到临近旺季,且近期上下游库存均有回落,以及电厂日耗小幅好转,均对短期煤价有支撑作用。因此,策略上以持有 1-5 正套头寸,以及做空远月合约为主。 操作上:多 TC1601 空 ZC1605 组合持有,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 18 日,PX 价格为 789 美元/吨 CFR 中国,上涨 2 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 80。 现货市场: PTA 现货成交价格 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 4530 元/吨,下跌 10。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 6500 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利-400;涤纶短纤价格为 6800 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利 50。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
	聚烯烃低位短期有支撑,空单减仓 上游方面: 国际原油期货震荡,美国最新库存数据低于预期。WTI 原油 1 月合约收于 41.98 美元/桶,下跌 0.45%;布伦特原油 1 月合约收于 44.27 美元/桶,收涨 0.64%。		

塑料	现货方面， LLDPE 现货略有下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8050-8400 元/吨；华东地区现货价格为 8200-8700 元/吨；华南地区现货价格为 8650-8800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8090，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 6250-6700，煤化工料华东拍卖价 6230，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。独山子全密度 2 线短停 2 天。 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	供需面压力仍存 沪胶维持空头思路 周三沪胶日内高开低走，弱势延续，夜盘再度下探，结合盘面和技术面看，其关键位支撑再度下移，短期内暂无企稳迹象。 现货方面： 11 月 18 日国营标一胶上海市场报价为 9350 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-1115 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）。 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：虽国内天然橡胶产区将逐渐迎来停割期，产量有所下降，但泰国、马来西亚等主产国仍处高产期，且前期政府补贴胶农令供需面压力持续加大，但下游需求仍无提振，预计其后市仍将处震荡偏弱格局，建议维持空头思路。 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