



### 操盘建议

从当前宏观政策导向、资金面看，股指整体将维持涨势；再结合市场风格偏好及情绪看，短期内中小成长板块预期表现最佳。商品方面：综合供需面和技术面看，能化品和农产品有企稳迹象，多单安全性提高。

操作上：

1. IC1512 可继续试多，在 7320 下离场；
2. 现货表现坚挺，TA601 逢低做多；
3. 库存压力下降，且产量或再下调，SR1605 多单在 5300 下离场。

### 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
2015/11/20	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/11/19	7170	3.70%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/11/20		单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	5.67%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/20	工业品	单边做空CU1601	5%	4星	2015/11/9	37850	7.66%	N	/	偏空	偏空	偏空	3	不变
2015/11/20		单边做多TA605	5%	3星	2015/11/18	4560	-0.21%	N	/	偏空	偏多	偏多	3	不变
2015/11/20		单边做空L1601	5%	4星	2015/11/16	353	5.01%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/11/20	农产品	单边做多SR1605	5%	4星	2015/11/20	5340	0.00%	N	/	/	偏多	中性	3	调入
2015/11/20	总计		25%	总收益率		94.57%		夏普值		/				
2015/11/20	调入策略	单边做多SR1605				调出策略	单边做空RU1601							

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>IC 短期弹性最大，可继续试多</p> <p>周四（11月19日），A股早盘维持窄幅震荡态势，午后各板块集体走升，中小创、题材股炒作热情重燃，电子股批量涨停，A股高收逾1%并重回3600点上方。</p> <p>截至收盘，上证综指涨1.36%报3617.06点，深证成指涨2.65%报12609.85点。两市全天成交额8588亿元人民币，上日成交额为9422亿元。中小板指收盘涨3.05%；创业板指收盘涨4.12%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业普涨。电子板块大涨5%。计算机、传媒板块齐升4%。通信、国防军工、化工、有色金属、纺织服装、医药生物、汽车板块均录得3%左右升幅。银行板块涨1.15%。</p> <p>概念指数方面：虚拟现实指数收升8%。传感器、芯片国产化、智能穿戴、生物识别指数均大涨近7%。锂电池、安防监控、次新股、智能汽车、蓝宝石、在线教育、卫星导航、智能交通、苹果、工业4.0指数均录得5%左右升幅。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为0，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为3，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为22，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86和27，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为261，期价相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国10月谘商会领先指标环比+0.6%，创近4月最大涨幅，预期+0.5%；2.央行将分支行SLF利率下调至2.75%（隔夜）、3.25%（7天期），利于引导融资成本下降预期；3.日本央行维持货币政策不变，符合预期。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.楼市新一轮救市措施或出台，首付比率有望继续降低；2.工信部将推进智能制造试点，加大对智能制造项目支持力度；3.联合国气候峰会将召开，预计我国大气治理计划实施将带来1.84万亿投资。</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1.785%（+0.4bp）；7天期报2.280%（+0.1bp）；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7719%（+0.2bp）；7天期报2.2984%（+3.2bp）；2.截止11月18日，沪深两市融资余额合计11954.78亿元，环比+9.5亿元，连续十一日增长，其中沪市融资余额首降。</p> <p>从当前宏观政策导向看，整体利于股市上涨；从持仓变化看，市场的乐观情绪亦在逐步加强，预计股指将延续昨日上行态势；结合市场风格偏好看，中小成长板块涨势预期依旧最大。</p> <p>操作上，IC1512可继续试多，在7320下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	铜锌镍前多继续持有 沪铜新单观望		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>周四沪铜小幅反弹，锌镍跌势暂缓，结合盘面和资金面看，沪铜暂遇支撑，后市有望呈震荡势态，锌镍止跌迹象暂不明显，弱势有望再度延续。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 2015-11-19，上海金属网 1#铜现货价格为 34750 元/吨，较上日下跌 75 元/吨，较沪铜近月合约升水 30 元/吨，沪铜持续回落，交割货源流出，市场供应仍显宽裕，部分贸易商入市买现抛期，下游仍旧看跌，但逢低采购增加，整体成交有所缓解。</p> <p>(2) 当日，0#锌现货价格为 12560 元/吨，较上日下跌 250，较近月合约升水 285 元/吨，期锌再度大跌，炼厂惜售，下游采购以进口货源为主，午后炼厂少量出货，下游逢低接货热情有所降低，畏跌观望增加，成交较为清淡。</p> <p>(3) 当日，1#镍现货价格为 69500 元/吨，较上日下跌 950 元/吨，较沪镍近月合约升水 130 元/吨，期镍跌势不改，贸易商惜售心态浓厚，下游停止采购，整体成交清淡，当日金川公司下调出厂价至 70000 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 19 日，伦铜现货价为 4651.5 美元/吨，较 3 月合约升水 16.5 美元/吨；伦铜库存为 25.51 万吨，较前日下降 225 吨；上期所铜仓单为 5.81 万吨，较上日下降 3200 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 7.52(进口比值为 7.63)，进口亏损为 481 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1515.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.27 美元/吨；伦锌库存为 55.24 万吨，较前日减少 1325 吨；上期所锌仓单为 5.74 万吨，较上日减少 1304 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 8.03(进口比值为 8.25)，进口亏损为 341 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8911.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 40.9 美元/吨；伦镍库存为 41.55 万吨，较前日减少 432 吨；上期所镍仓单为 2.84 万吨，较前日增加 1163 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 7.74(进口比值为 7.67)，进口盈利约为 646 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，美元指数走弱、逢低买盘增加致沪铜跌势暂缓，建议新单暂观望，锌镍基本面则仍无提振，其暂无明确企稳信号，建议仍持空头思路。</p> <p>操作建议：铜锌镍前空继续持有，沪铜新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色大跌后小幅反弹，矿近月空单逢高入场</p> <p>今日黑色链走势极为弱势，其中煤焦盘中均跌停，铁矿、螺纹也跌幅巨大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p>		

<p>钢铁炉料</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 19 日，天津港一级 冶金焦平仓价 780/吨(较上日+0)，焦炭 01 期价较现价升水-92/吨；京唐港澳洲二级焦 煤提库价 585 元/吨(较上日+0)，焦煤 01 期价较现价升水-35.5 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 19 日，普氏 45.30 美元/吨(较上日-1.2)，折合盘面价格 367 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 345 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 382 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 370 元/吨(较上日-10)，折合盘面价 387 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>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)。</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>昨日建筑钢材价格延续普跌态势，而北方钢坯则小幅反弹，主要为库存下降，厂家销售压力减轻。截止 11 月 19 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1850 元/吨(较上日+0)，上海 为 1810 元/吨(较上日-30)，螺纹钢 01 合约较现货升水-152 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱稳。截止 11 月 19 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1710 元/吨(较上日-10)，上海为 1830(较上日-10)，热卷 01 合约较现货升水-97 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 19 日，螺纹利润-417 元/吨(-6)，热轧利润-644 元/吨(较上日+1)。</p> <p>综合来看：近期下游需求持续疲弱，钢、矿现价也持续下跌，加之昨日资金集中入场 打压，使得黑色链出现巨大跌幅。就基本面而言，后市下跌趋势仍无改变信号，但需 注意以铁矿石为主的部分品种，远月价格已跌至行业主流企业成本线附近，或使得市 场出现减产预期，对价格低位形成支撑。因此，策略上黑色链空单建议减持到轻仓， 逢反弹再逐步回补空单。</p> <p>操作上：I1601 空单减持，在 340 上回补新单；RB1605 空单减持。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>动力煤跌幅巨大，1-5 正套继续持有</p> <p>昨日动力煤延续弱势，其中远月合约跌幅明显，1-5 价差也继续扩大。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>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 19 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 351 元/吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>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 19 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)</p> <p>海运方面：</p>		



<p>动力煤</p>	<p>截止 11 月 18 日，中国沿海煤炭运价指数报 448.76 点(较上日 +1.12%)，国内 船运费依然低迷；波罗的海干散货指数报价报 519(较上日-3.35%)，国际船运费持续下 行。</p> <p>电厂库存方面： 截止 11 月 19 日，六大电厂煤炭库存 1291 万吨，较上周-1.5 万吨，可用 天数 23.26 天，较上周+0.78 天，日耗煤 55.50 万吨/天，较上周-1.99 万吨/天。电厂近 期日耗有所好转，库存也有下降迹象。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 11 月 19 日，秦皇岛港库存 622.5 万吨，较上日-22 万吨。秦皇岛预 到船舶数 11 艘，锚地船舶数 56 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:虽港口部分货源价格有再度松动迹象，但环比库存、电 厂日耗均有好转，且 后市逐步进入传统消费旺季，短期内价格续跌 空间将相对有限。因此，维持前期 1-5 正 套和做空远月的策略。</p> <p>操作上：多 TC1601 空 ZC1605 组合持有，ZC1605 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>期价贴水幅度过大，近月多单轻仓持有</p> <p>2015 年 11 月 19 日，PX 价格为 798 美元/吨 CFR 中国，上涨 10 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 30。</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 4580 元/吨，上涨 50。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 5800 元/吨；聚酯开工率至 77%。目前涤纶 POY 价格为 6450 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-500；涤纶短纤价格为 6800 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 10。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。三房巷 120 万吨装置停车。逸盛宁波 65 万吨装置停车。</p> <p>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 与现货价差偏大，近月多单 轻仓持有。</p> <p>操作建议：TA601 轻仓做多。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>塑料</p>	<p>聚烯震荡收跌，空单适当减仓</p> <p>上游方面： 美元指数回调，国际油价震荡盘整。WTI 原油 1 月合约收于 41.85 美元/桶，下跌 0.31%；布伦特原油 1 月合约收于 44.26 美元/桶， 下跌 0.02%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货企稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8050-8350 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 8095，成交较好。</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



	<p>PP 现货低位有所反弹。PP 华北地区价格为 6200-6400，华东地区价格为 6350-6550，煤化工料华东拍卖价 6350，成交好转。华北地区粉料价格在 6100 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 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。</p> <p>单边策略：L1601 及 PP1601 空单减仓。</p>	<p>潘增恩</p>	<p>38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>暂无明确企稳迹象 沪胶维持空头思路</p> <p>周四沪胶日内再度高开低走，震荡下行，夜盘冲高，暂有小幅反弹，结合盘面和技术面看，其止跌信号暂不明确，后市弱势难改。</p> <p>现货方面： 11 月 19 日国营标一胶上海市场报价为 9250 元/吨（-100，日环比涨跌，下同）与近月基差-1090 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 11100 元/吨（含 17%税 X +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： 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。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：现货价格再度走弱，或持续拖累沪胶，且橡胶主产国正值产胶旺季，基本面仍无改善，预计胶价难以企稳，其弱势有望延续，建议仍持偏空思路。</p> <p>操作建议：RU1601 前空持有。</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