



操盘建议

综合基本面、大类资产配置价值看，股指仍属偏多格局，而主板蓝筹板块表现依旧稳健；但短期资金面推涨动能有所减弱，新多暂观望。商品方面：主要品种在系统性大幅下跌后，供需面因素将主导行情，预计多空走势将明显分化。

操作上：

1. 沪深 300 指数多单安全性最高，IF1512 前多持有，在 3650 下离场；
2. 供给减少，现货坚挺，TA601 多单持有；
3. 库存处低位，且不利天气致产量下调，SR1605 多单在 5400 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	
2015/11/23	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/11/19	7170	3.79%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/11/23		单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	4.40%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	不变	
2015/11/23	工业品	单边做空CU1601	5%	4星	2015/11/9	37850	8.75%	N	/	偏空	偏空	偏空	3	不变	
2015/11/23		单边做多TA605	5%	3星	2015/11/18	4560	2.19%	N	/	偏空	偏多	偏多	3	不变	
2015/11/23	农产品	单边做多SR1605	5%	4星	2015/11/20	5340	2.62%	N	/	/	偏多	中性	3	不变	
2015/11/23	总计		20%	总收益率			99.84%	夏普值		/					
2015/11/23	调入策略	/				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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指呈震荡偏强格局，IF 前多持有</p> <p>上周（11月16日-20日），A股维持总体震荡走高。继周一低开高走后，周二周三两个交易日午后现较重卖压，连续高位杀跌，但随后两个交易日，中小创和题材股炒作热情重燃，在中小成长板块引领下最终A股高收，几大指数本周都有较大涨幅。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报 3630 点（+1.39%，周涨跌幅，下同）；深证成指报 12702 点（+2.42%），中小板指报 13305 点（+2.81%），创业板指报 2800 点（+3.32%）。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>本周申万行业涨多跌少。其中，电子行业（+6.29%）涨幅第一，综合（+5.54%），通信（+5.43%），机械设备（+5.32%）等行业均有较大涨幅；而之前表现良好的非银金融（-2.12%）成本周唯一下跌行业。</p> <p>概念指数方面：与电子信息相关的传感器指数（+15.33%），智能穿戴指数（+11.77%），芯片国产化指数（+10.59%）本周领涨；上周领涨的充电桩指数（-0.89%），新能源汽车指数（-0.73%）和次新股指数（-0.3%）本周微跌。</p> <p>上周五沪深 300 主力合约期现基差为 130，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 54，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 364，存理论上反套空间（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 155 和 50，处相对合理水平；中证 500 期指主力合约较季月价差为 527，当月与季月间期价差较大。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 财政部周五发行 50 年期国债，票面利率 3.89%，触纪录低点； 2. 欧洲央行行长德拉吉表示将灵活运用货币政策工具，以阻止核心通胀率下降。 <p>行业主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 据证监会，将研究推出股转系统挂牌公司转板创业板的试点； 2. 截至 10 月，我国国企营业利润总额 1.88 万亿元，同比-9.8%； 3. 首批十家恢复 IPO 公司已刊登招股说明书，预计冻结资金近 1 万亿元。 <p>资金面情况如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 当周货币市场利率保持稳定，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报 1.784%（-0bp，周涨跌幅，下同）；7 天期报 2.282%（+0.3bp）；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7723%（+0.4bp）；7 天期报 2.2729%（-0.5bp）； 2. 截至 11 月 19 日，沪深两市融资金额总计 12093.22 亿元，连续十三日增加，同时突破 1.2 万亿大关。 <p>从宏观与行业基本面看，目前暂无明显增量利空因素；在大类资产配置上，股指仍具最佳配置价值。但目前资金面主动推涨动能有所减弱，预计股指本周将呈震荡偏强格局。从分类指数上，主板权重依然表现稳健，结合期现基差看沪深 300 指数多单安全性最佳。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>操作上, IF1512 前多持有, 在 3650 以下离场。</p>		
铜 锌 镍	<p>铜镍仍持空头思路 沪锌前空暂离场</p> <p>上周铜锌镍重心再度下移, 铜镍暂无止跌迹象, 后市跌势有望延续, 沪锌受减产预期提振大幅反弹, 预计其将呈震荡偏强走势。</p> <p>当周宏观面主要消息如下:</p> <p>美国:</p> <p>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 月新屋开工营建许可总数分别为 106.0 和 115 万, 预期为 116.0 和 114.7 万;</p> <p>欧元区:</p> <p>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.欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数为 28.3, 前值为 30.1。</p> <p>其他地区:</p> <p>1.国内 10 月全社会用电量同比-0.2%, 延续下滑态势。</p> <p>综合看, 当周宏观面因素对有色金属整体影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 2015-11-20, 上海金属网 1#铜现货价格为 34775 元/吨, 较上周下跌 1850 元/吨, 较沪铜近月合约贴水 45 元/吨, 本周换月后, 现铜重回贴水状态, 贸易商入市买现抛期较为活跃, 但随着期铜再创新低, 成交逐渐转为清淡, 下游规模性企业逢低采购增加, 整体成交一般。</p> <p>(2) 当日, 0#锌现货价格为 12490 元/吨, 较上周下跌 830 元/吨, 较近月合约升水 205 元/吨, 本周期锌持续大跌, 炼厂惜售情绪不改, 贸易商报价仍旧坚挺, 但交割货源流入, 市场供应较为充足, 周初下游逢低备货, 但随着锌价下跌畏跌情绪升温, 整体成交无明显改善。</p> <p>(3) 当日, 1#镍现货价格为 68650 元/吨, 较上周下跌 4200 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 120 元/吨, 沪伦比值本周持续上修, 进口盈利使得进口货源持续增加, 但期镍持续下跌, 市场悲观情绪浓厚, 贸易商惜售心态加剧, 下游采购一度停滞, 整体几无成交, 金川公司本周下调镍价至 70000 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 20 日, 伦铜现货价为 4605.5 美元/吨, 较 3 月合约升水 25.92 美元/吨; 伦铜库存为 25.23 万吨, 较前周下降 6400 吨; 上期所铜仓单为 5.35 万吨, 较上周下降 584 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 7.62), 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 1550 美元/吨, 较 3 月合约贴水 16.77 美元/吨; 伦锌库存为 55.09 万吨, 较前周减少 7300 吨; 上期所锌仓单为 5.31 万吨, 较上周减少 6067 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 7.99(进口比值为 8.22), 进口亏损为 359 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8693 美元/吨, 较 3 月合约贴水 39.02 美元</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>/吨；伦镍库存为 41.47 万吨，较前周减少 3400 吨；上期所镍仓单为 2.84 万吨，较前周增加 1379 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 7.73(进口比值为 7.67)，进口盈利约为 532 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面：</p> <p>(1)截止 2015 年 10 月，我国铜精矿累计进口 1038 万吨，同比 +9.4%，因铜价低迷，国内矿供应减少，但 TC 仍处高位，致进口大增；(2)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；(3)因新矿投产，智利安托法加斯塔矿业预计 2016 年铜产量将较预期增加 3%左右；(4)据悉，11 月 20 日国内主要锌炼厂经开会决定明年削减精锌产出 50 万吨。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下：(1)11-23 欧元区 11 月制造业 PMI 初值；(2)11-23 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值；(3)11-23 美国 10 月成屋销售总数 (4)11-25 美国 10 月核心 PCE 物价指数；(5)11-25 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值；(6)11-25 美国 10 月新屋销售总数 (7)11-27 国内 10 月规模以上工业企业利润；(8)11-27 欧元区 11 月经济景气指数；</p> <p>总体看，铜矿供给仍旧充足，且市场对我国需求担忧加剧，沪铜跌势难止，建议仍持空头思路，供给缩减预期有望持续提振锌价，且下游逢低买盘增多，建议沪锌前空暂离场，镍市基本面暂无提振，建议前空继续持有。</p> <p>操作建议：铜镍前空继续持有，沪锌空单暂离场。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链持续大跌，后市主推螺纹钢单</p> <p>上周黑色链弱势明显，各大品种均创出新低，其中远月合约更为弱势，跌幅巨大。</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 20 日，天津港一级冶金焦平仓价 750/吨(-30)，焦炭 1601 期价较现价升水-73.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 585 元/吨(-10)，焦煤 1601 期价较现价升水-36.5 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 20 日，普氏指数报价 45.3 美元/吨(较上周-2.7)，折合盘面价格 367 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 340 元/吨(较上周-15)，折合盘面价格 377 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 365 元/吨(较上周-20)，折合盘面价 381 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 11 月 20 日，国际矿石运费近期下跌明显。巴西线运费为 7.993(较上周-1.007)，澳洲线运费为 4.027(较上周-0.673)。</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>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 20 日，北京 HRB400 20mm(下同)为</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>1860 元/吨(较上周+30), 上海为 1800 元/吨(较上周-100), 螺纹钢 1601 合约较现货升水-166 元/吨。</p> <p>上周热卷价格仍以下跌为主。截止 11 月 20 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 1700 元/吨(较上周-20), 上海为 1830(较上周-10), 热卷 1601 合约较现货升水-113 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 20 日, 螺纹利润-411 元/吨(较上周-12), 热轧利润-637 元/吨(较上周+7)。</p> <p>综合来看: 因黑色链需求始终未有起色, 且临近年终, 产业链上下企业普遍资金压力较大, 加速减库存抛售现货意愿强烈, 导致短期价格难以企稳。后市, 黑色链继续以偏空思路对待, 其中以做空远月螺纹钢和焦炭为主。</p> <p>操作上: RB1605、J16051 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤价短期企稳, 1-5 价差持续扩大</p> <p>上周动力煤远月合约继续向下探底, 近月则小幅企稳, 1-5 价差也继续扩大至新高。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>上周港口煤价已有企稳迹象。截止 11 月 20 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 351.5 元/吨(较上周+0.5)。</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 20 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 352.66(较上周-9.73)。(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 20 日, 中国沿海煤炭运价指数报 452.77 点(较上周+4.48%), 国内运费企稳; 波罗的海干散货指数报价报 504 (较上周-12.95%), 国际船运费持续大幅下跌。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 11 月 20 日, 六大电厂煤炭库存 1281.1 万吨, 较上周-8.4 万吨, 可用天数 22.16 天, 较上周-0.46 天, 日耗 57.81 万吨/天, 较上周+0.80 万吨/天。近日日耗仍处于低位, 电厂对煤炭需求弱势。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 11 月 20 日, 秦皇岛港库存 618 万吨, 较上周-8 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘, 锚地船舶数 52 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: 近期库存水平、电厂日耗均有所好转, 且后市将逐步进入消费旺季, 现货价格有望逐步企稳, 但中长期市场悲观预期并未改变, 煤价整体下跌格局也将持续。因此, 单边做空可选择远月合约, 或继续持有买 1-卖 5 的正套组合。</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 开工率下降, 多单继续持有</p> <p>2015 年 11 月 20 日, PX 价格为 793 美元/吨 CFR 中国, 下跌 5 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 60。</p>		



PTA	<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 4520 元/吨，下跌 60。PTA 开工率在 55%。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。桐昆石化 150 万吨装置停车。恒力石化 220 万吨装置故障停车。</p> <p>综合:PTA 装置检修导致开工率下降刺激期价周内反弹，当前 PTA 现货坚挺，期价预计以震荡偏强走势为主，多单持有。</p> <p>操作建议：TA601 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料持续下跌，空单轻仓持有</p> <p>上游方面： 美国运行钻机平台继续减少，国际油价震荡盘整。WTI 原油 1 月合约收于 41.46 美元/桶，下跌 0.93%；布伦特原油 1 月合约收于 44.48 美元/桶，收涨 0.5%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货继续下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8000-8300 元/吨；华东地区现货价格为 8100-8600 元/吨；华南地区现货价格为 8600-8700 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8015，成交一般。</p> <p>PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 6200-6400，华东地区价格为 6300-6550，煤化工料华东拍卖价 6300，流拍。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。四川石化 30 万吨线性停车。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 期价上周五再度破位大跌，但当前现货跌势已经放缓，期现价差拉大将对近月形成一定支撑，因此近月空单可逐步减仓。</p> <p>单边策略：L1601 及 PP1601 空单减仓。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>远月抛压加大 沪胶 1605 合约持空头思路</p> <p>上周沪胶呈震荡下行态势，后半周跌势放缓，结合盘面和资金面看，其关键位支撑再度下移，后市跌势有望延续。</p> <p>现货方面： 11 月 20 日国营标一胶上海市场报价为 9250 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-1080 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</p>		



<p>橡胶</p>	<p>市场价 8800 元/吨 (+0), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8850 元/吨 (+0)。 轮胎企业开工率： 截止 2015 年 11 月 20 日, 山东地区全钢胎开工率为 62.88, 国内半钢胎开工率为 67.54, 开工率整体继续回落。 库存动态： (1)截止 11 月 20 日, 上期所库存 23.08 万吨 (较上周增加 0.21 万吨), 上期所注册仓单 16.29 万吨 (较上周增加 0.14 万吨); (2) 截止 11 月 16 日, 青岛保税区橡胶库存合计 21.36 万吨(较 10 月 30 日增加 0.91 万吨), 其中天然橡胶 18.7 万吨, 复合胶 0.76 万吨。 产区天气： 预计本周泰国南部地区降雨较多, 其它地区以晴朗天气为主, 印尼与马来西亚雨量仍旧较大, 越南以小到中雨为主, 我国云南产区天气晴朗, 海南产区则雨量较大。 当周产业链消息方面平静。 综合看: 现货价格持稳于万元下方, 或持续拖累胶价, 且其基本面暂无增量指引, 难以对胶价形成有效支撑, 从持仓看, RU1601 合约持续减仓, 空头移仓远月合约较为明显, 其抛压较大, 建议 RU1605 可持空头思路。 操作建议: RU1605 新空于 11000 上方离场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-----------	--	--------------------	---------------------

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