



操盘建议

股指暂无转空信号，且从潜在宏观政策导向看，其仍属最佳多头配置标的。商品方面：因基本面差异，主要品种延续大幅分化格局。受美元走强、供需面疲软影响，有色金属跌势难止，沪铜及沪镍维持空头思路；能化品已大幅超跌，新空观望。

操作上：

1. 沪深 300 指数表现稳健，IF1512 前多持有；
2. PP 连续暴跌后期现价差拉大，空单止盈；
3. 铁矿成本支撑或现，且资金有抄底迹象，I1601 空单离场；
4. 白糖供给预期下滑，多头格局明显，SR1605 多单在 5440 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
2015/11/24	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/11/19	7170	2.60%	■	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/11/24		单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	3.72%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/24	工业品	单边做空CU1601	5%	4星	2015/11/9	37850	11.12%	■	/	偏空	偏空	偏空	3	不变
2015/11/24		单边做多TA601	5%	3星	2015/11/18	4560	1.53%	■	/	偏空	偏多	偏多	3	不变
2015/11/24	农产品	单边做多SR1605	5%	4星	2015/11/20	5340	3.45%	■	/	/	偏多	中性	3	不变
2015/11/24	总计		20%	总收益率			100.17%	夏普值		/				
2015/11/24	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	股指无转弱信号，IF 前多持有 周一（11 月 23 日），A 股早盘短暂上冲至 3650 点上方后即震荡回落，午后有色金属、煤炭、电子、券商等板块接连杀跌，指数一度跌破 3600 关口。 截至收盘，上证综指跌 0.56% 报 3610.32 点，深证成指跌 0.91% 报 12586.69 点。两市全天成交金额 1.07 万亿元人民币，上日成交金额为 1.08 万亿元。中小板指收盘跌 0.56%；创业板指收盘跌 1.06%。 申万一级行业板块方面： 申万一级行业中，仅纺织服装、商业贸易、传媒板块小幅收涨。电子、有色金属、通信板块均跌近 2%。钢铁、采掘、计算机、国防军工板块同样下跌 1% 以上。 概念指数方面：创投、海南旅游岛、广东国资改革、土地流转、三网融合指数均录得 1% 以上升幅。高校、去 IOE、网络安全、充电桩、生物识别指数均下挫 3% 左右。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 134，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 48，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 388，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 75 和 26，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 206，处相对合理区间。 宏观面主要消息如下： 1. 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.6，预期为 54；2. 美国 10 月成屋销售年化总数为 536 万户，预期为 540 万户；3. 欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 52.8，预期为 52.3。 行业主要消息如下： 1. 国务院发布积极发挥新消费引领作用、加快培育形成新供给新动力的指导意见。 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 1.785% (+0.1bp)；7 天期报 2.283% (+0.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7723% (+0bp)；7 天期报 2.2822% (+1bp)；2. 截止 11 月 20 日，沪深两市融资余额合计 12189.25 亿元，环比 +96.03 亿元，连续十四日增长。 股指虽然滞涨，但从技术面看尚无明确转空信号；结合宏观政策导向和大类资产配置价值看，股指仍最具配置价值，宽松流动性下资金流入股市的趋势不变；分类指数上，主权重表现稳健，沪深 300 指数具有最佳做多价值。 操作上，IF1512 前多持有，在 3580 下离场。	研发部 李光军	021- 38296183
	铜镍新空暂观望，沪锌持空头思路 周一铜镍延续下滑态势，跌幅再度扩大，沪锌暂遇支撑，小幅反		

铜 锌 镍	弹，结合盘面和资金面看，铜镍暂无止跌信号，沪锌暂缺持续性推涨动能，后市或仍以下跌为主。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.6，预期为 54；2.美国 10 月成屋销售年化总数为 536 万户，预期为 540 万户；3.欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 52.8，预期为 52.3。 综合看，当周宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 2015-11-23，上海金属网 1#铜现货价格为 33825 元/吨，较上日下跌 950 元/吨，较沪铜近月合约贴水 165 元/吨，沪铜再度大跌，市场偏空氛围浓厚，市场买盘热情大幅降低，报价逐步下移，下游企业仍看空后市，等待其再度下跌入市。 (2)当日，0#锌现货价格为 12770 元/吨，较上日上涨 280 元/吨，较近月合约升水 280 元/吨，减产提振有限，期锌冲高回落，炼厂仍旧惜售，下游仍以进口货源采购为主，市场货源因炼厂停止出货偏紧，下游接货意愿再度下滑，整体成交疲弱。 (3)当日，1#镍现货价格为 65900 元/吨，较上日下跌 2750 元/吨，较沪镍近月合约贴水 60 元/吨，期镍跌停，下游畏跌情绪升温，终端工厂按需稍采，整体市场氛围悲观不减。 相关数据方面： (1)截止 11 月 23 日，伦铜现货价为 4512.5 美元/吨，较 3 月合约升水 22.62 美元/吨；伦铜库存为 25.11 万吨，较前日下降 1200 吨；上期所铜仓单为 5.15 万吨，较前日下降 1997 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 7.64)，进口亏损为 621 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1531 美元/吨，较 3 月合约贴水 15.15 美元/吨；伦锌库存为 54.95 万吨，较前日减少 1375 吨；上期所锌仓单为 5.26 万吨，较前日减少 548 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 8.1(进口比值为 8.25)，进口亏损为 225 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8267 美元/吨，较 3 月合约贴水 33.32 美元/吨；伦镍库存为 41.26 万吨，较前日减少 2112 吨；上期所镍仓单为 2.84 万吨，较前日减少 48 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 7.83(进口比值为 7.69)，进口盈利约为 1132 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面： (1)截止 2015 年 10 月，我国精炼铜累计进口 289.59 万吨，同比 -1.98%，与国内冶炼产能充足，下游需求不力有关。 当日重点关注数据及事件如下： (1)21:30 美国第 3 季度实际 GDP 修正值；(2)23:00 美国咨商会消费者信心指数； 总体看，美元指数冲高再度施压基本金属，精铜进口延续下滑态势预示国内需求仍无改善，沪铜有望延续跌势，镍市悲观氛围浓厚，且下游接货不力，建议铜镍均持空头思路；炼厂减产预期提振有限，	研发部 贾舒畅	021-38296218
-------------	--	------------	--------------

	沪锌暂无持续性推涨动能，建议新空介入。 操作建议：铜镍前空继续持有，新单暂观望；沪锌 Zn1601 新空于 13200 上方离场。		
钢铁炉料	黑色链延续弱势，铁矿空单可暂回避 昨日黑色链走势继续向下探底，且远月合约跌幅依然巨大，从持仓看，多数合约主力 多头均有入场抄底迹象。 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 23 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-94.5/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-29.5 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 23 日，普氏 44.75 美元/吨(较上日-0.55)，折合盘面价格 363 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 340 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 377 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 365 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 381 元/吨。 3、海运市场报价 截止 11 月 20 日，国际矿石运费整体偏弱。巴西线运费为 7.865(较上日-0.128)，澳洲线 运费为 4.027(较上日+0.00)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格延续普跌态势，价格均有 10-50 元/吨降价幅度，且成交情况较差。截止 11 月 23 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1840 元/吨(较上日-10)，上海为 1780 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 01 合约较现货升水-175 元/吨。 昨日热卷价格弱稳。截止 11 月 23 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1700 元/吨(较上日+0)，上海为 1830(较上日+0)，热卷 01 合约较现货升水-135 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 23 日，螺纹利润-420 元/吨(-3)，热轧利润-636 元/吨(较上日+1)。 综合来看：受终端需求弱势，且产能退出缓慢，黑色产业链各品种价格继续向下探底，且短期也仍未见到止跌迹象。但需注意其中铁矿石因供给弹性相对较大，且最容易 率先减产，加之近期资金在底部有抄底迹象，故建议空单建议回避；螺纹、焦炭等可 继续做空远月。 操作上：RB1605 空单持有，I 空单回避。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤近月反弹，1-5 价差持续扩大 昨日动力煤近月合约强势反弹，而远月则延续弱势，1-5 价差继续扩大。 国内现货方面：		

动力煤	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 23 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 351.5 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 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 352.66 元/吨(较上日-4.52)。(注：现货价格取自 汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 11 月 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 458.96 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 498(较上日-1.19%)，国际船运费持续下行。 电厂库存方面： 截止 11 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1247.7 万吨，较上周-21 万吨，可用 天数 21.48 天，较上周-1.84 天，日耗煤 58.08 万吨/天，较上周+3.68 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 23 日，秦皇岛港库存 665.6 万吨，较上日+71.6 万吨。秦皇岛 预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 83 艘。近期港口船舶有所回升，港口库存略有下降。 综合来看:短期动力煤基本面已现企稳迹象，库存下降、电厂日耗回升，加之近期北方 持续降雪，不利产地外运，以及增加煤炭需求，短期内对煤价将有支撑。但中长期需 求持续下滑大逻辑不变，故继续维持此前买 1 卖 5 正套策略，以及做空远月合约。 操作上：多 TC1601 空 ZC1605 组合持有，ZC1605 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 现货坚挺，多单继续持有 2015 年 11 月 23 日，PX 价格为 787 美元/吨 CFR 中国，下跌 7.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 90。 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 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4300 元/吨，下跌 200。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 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 6700 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。桐昆石化 150 万吨装置重启。恒力石化 220 万吨装置重启。 综合:PTA 厂家继续现货市场接盘，期现价差制约下部调整空间，PTA 维持偏多思路，逢低做多。	研发部 潘增恩	021-38296185

	操作建议：TA601 多单持有。		
塑料	聚烯烃走势分化，前期空单减仓 上游方面： 沙特表示 OPEC 与非 OPEC 国家将联手稳定油价，国际油价收涨。WTI 原油 1 月合约收于 41.99 美元/桶，上涨 1.28%；布伦特原油 1 月合约收于 45.08 美元/桶，上涨 1.35%。 现货方面， LLDPE 现货继续下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 7950-8200 元/吨；华东地区现货价格为 8100-8500 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 7960，成交一般。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 6150-6350，华东地区价格为 6200-6550，煤化工料华东拍卖价 6220，流拍。华北地区粉料价格在 5900 附近。 装置方面： 神华神木 30 万吨 LDPE 装置试产 2426H，计划 12 月销售。神华 30 万吨全密度转产 8007。四川石化 30 万吨线性停车。延长中煤 30 万吨低压停车。 基差方面： L1601 贴水华北煤化工 250 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 450 元/吨。 仓单方面： LLDPE 仓单为 728 (-451)；PP 仓单为 489 (0)。 综合：日内 LLDPE 及 PP 走势分化明显，PP 受资金打压继续大幅下跌，而 LLDPE 则止跌企稳。当前 PP 近月已经贴水现货达 450 元/吨，贴水幅度过大，因此空单可适当止盈。 单边策略：L1601 及 PP1601 空单继续减仓。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	暂无止跌迹象 沪胶新空继续尝试 周一沪胶高开低走，夜盘跌势扩大，结合盘面和技术面看，其暂无止跌迹象，后市或仍以弱势为主。 现货方面： 11 月 23 日国营标一胶上海市场报价为 9000 元/吨 (-250，日环比涨跌，下同) 与近月基差-1325 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 10800 元/吨 (含 17%税) (-200)。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。 当日产业链消息方面： (1)截止 2015 年 10 月，我国天然橡胶累计进口 217.18 万吨，同比+3%，合成橡胶累计进口 146.39 万吨，同比+18%，增速均持续	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	上行。 综合看：现货价格稳步下跌，将持续拖累胶价，天然橡胶及合成橡胶进口持续增加，但我国下游需求暂无明显提振，从技术面看，沪胶 Ru1605 合约仍于其均线组下方运行，仍有下跌空间，建议维持空头思路，新空仍可入场。 操作建议：RU1605 前空持有，新空于 10000 元/吨上方离场。		
--	--	--	--

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