



操盘建议

金融期货方面：综合政策面和技术面看，股指多头格局未变，前多耐心持有。商品方面：有色金属虽大涨，但因基本面整体弱势难改，预计持续性有限，而量能指标亦有印证；地缘政治因素利多原油，但受供需面制约，其对能化品提振效用减弱。

操作上：

1. 沪铜及沪镍关键位阻力有效，短多离场，新空等待入场信号；
2. PP 及 LLDPE 大涨后期现价差基本修复，续涨因素弱化，不宜继续追多，空单等待入场机会。

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
2015/11/25	金融衍生 品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/11/19	7170	4.18%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/11/25		单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	4.51%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/25	工业品	单边做多TA601	5%	3星	2015/11/18	4560	2.77%	N	/	偏空	偏多	偏多	3	不变
2015/11/25	农产品	单边做多SR1605	5%	4星	2015/11/20	5340	4.49%	N	/	/	偏多	中性	3	不变
2015/11/25	总计		15%	总收益率			100.98%	夏普直			/			
2015/11/25	调入策略	/					调出策略	单边做空CU1601						
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	IF 表现依旧稳健，多单耐心持有 周二（11月24日），A股早盘走低，跌幅一度超过1%，之后震荡回升，中小创个股跑赢指数。尾盘券商、计算机、电子板块涨幅扩大，助力A股高收。盘面上，共有140只非ST个股收盘涨停，次新股批量涨停。 截至收盘，上证综指涨0.16%报3616.11点，深证成指涨0.86%报12694.86点。两市全天成交金额8577亿元人民币，上日成交金额为1.07万亿元。 中小板指收盘涨0.95%；创业板指收盘涨1.64%。万得全A指数收盘涨0.74%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘涨0.85%。 盘面上，申万一级行业多数走升。电子、农林牧渔板块涨2%。计算机、通信、非银金融、化工、机械设备、传媒板块均录得1%以上涨幅。银行、国防军工板块跌幅不及1%。 概念股方面，次新股指数暴涨6.5%。芯片国产化、移动支付、食品安全、大数据指数均大涨4%左右。此外，网络安全、智能IC卡、超级电容、第三方支付、去IOE、4G、土地流转、蓝宝石、在线教育指数均收高2%以上。 当日沪深300主力合约期现基差为98，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为43，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为328，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89和23，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为239，处相对合理区间。 宏观面主要消息如下： 1. 美国三季度实际GDP年化季环比修正值+2.1%，前值1.5%； 2. 美国11月谘商会消费者信心指数90.4，低于预期值99.5，前值为99.1； 行业主要消息如下： 1. 新三板分层方案正式出炉，符合条件的公司将进入创新层； 2. 证监会解除券商自营净卖出限制； 3. 截至9月末，银行业金融机构不良贷款余额近2万亿，比年初+5000多亿元；不良贷款率逾2%，比年初+0.35%； 4. 据发改委，未来五年我国每年将需要15万台工业机器人，工业机器人保有量5年后将增至80万台； 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%(+0bp)；7天期报2.285%(+0.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7688%(-0.4bp)；7天期报2.2759%(-0.6bp)； 2. 截止11月23日，沪深两市融资余额合计12150.92亿元，环比-38.32亿元，15个交易日以来首次回落； 从宏观政策导向看，宽松政策推动大类资产配置转向股市的趋势不变，且技术面亦有印证，对股指仍维持多头思路；分类指数上，	研发部 李光军	021-38296183

	主板权重表现稳健，沪深 300 指数具有最佳做多价值。 操作上，IF1512 前多持有。		
铜 锌 镍	铜锌镍大幅反弹，前空暂离场 周二铜锌镍均有大幅反弹，结合盘面和资金面看，铜镍关键位支撑上移，沪锌再度受到提振，但三者反弹持续性仍有待观察。 当日宏观面无重要消息及影响。 现货方面 (1)截止 2015-11-24 上海金属网 1#铜现货价格为 33650 元/吨，较上日下跌 175 元/吨，较沪铜近月合约升水 20 元/吨，期铜跌幅收窄，市场货源仍旧充裕，部分持货商保值盘获利离场，加大贴水出货，下游企业看跌氛围仍旧浓厚，买兴不振，成交再度下降。 (2)当日，0#锌现货价格为 12825 元/吨，较上日上涨 55 元/吨，较近月合约升水 160 元/吨，期锌再度大涨，市场现货仍旧充裕，下游按需采购，在锌价上涨之际市场抛货较多，升水一路下调，部分贸易商补货，下游观望为主，成交一般。 (3)当日，1#镍现货价格为 64100 元/吨，较上日下跌 1800 元/吨，较沪镍近月合约升水 140 元/吨，期镍再度下跌，市场上进口货源持续到货，下游逢低采购，成交有所改善。 相关数据方面: (1)截止 11 月 24 日，伦铜现货价为 4624.5 美元/吨，较 3 月合约升水 9.1 美元/吨；伦铜库存为 25.07 万吨，较前日下降 450 吨；上期所铜仓单为 5 万吨，较前日下降 1477 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 7.64)，进口亏损为 610 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1567 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.5 美元/吨；伦锌库存为 54.88 万吨，较前日减少 1375 吨；上期所锌仓单为 5.18 万吨，较前日减少 748 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 8.16(进口比值为 8.23)，进口亏损为 110 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8735.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 35.5 美元/吨；伦镍库存为 41.2 万吨，较前日减少 588 吨；上期所镍仓单为 2.84 万吨，较前日基本持平；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 7.69)，进口盈利约为 497 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，我国精炼镍累计进口 23.93 万吨，同比 +105.47%，与进口盈利窗口打开有关。 当日重点关注数据及事件如下： (1)20:30 美国 10 月耐用品订单情况；(2)21:30 美国 10 月核心 PCE 物价指数；(3)23:00 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数；(4)23:00 美国 10 月新屋销售总数。 总体看，美元指数走软、空头获利回补等对近期疲弱的金属市场提供了一定支撑，铜锌镍反弹幅度较大，但三者基本面均缺乏持续	研发部 贾舒畅	021-38296218

	性推涨动能，其反弹或难以持久，建议前空暂离场，等待重新入场机会。 操作建议：铜锌镍前空暂离场。		
钢铁炉料	黑色链弱势反弹，基本面仍在继续恶化 昨日黑色链在低位小幅上涨，主因为市场整体空头氛围有所缓解，但其反弹幅度仍相对弱于其它品种，且技术上也属弱势。 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 24 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-86.5/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-9 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 24 日，普氏 44 美元/吨(较上日-0.75)，折合盘面价格 358 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 23 日，国际矿石运费持续大跌后有所反弹。巴西线运费为 7.935(较上日 +0.070)，澳洲线运费为 4.523(较上日+0.496)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日建筑钢材价格继续走弱，成交情况不佳。截止 11 月 24 日，北京 HRB400 20mm(下同) 为 1840 元/吨(较上日+0) 上海为 1770 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 01 合约较现货升水- 148 元/吨。 今日热卷价格弱稳。截止 11 月 24 日，北京热卷 4.75mm(下同) 为 1710 元/吨(较上日+10)，上海为 1830(较上日+0)，热卷 01 合约较现货升水-69 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 24 日，螺纹利润-424 元/吨(-4)，热轧利润-629 元/吨(较上日+7)。 综合来看：当前黑色链市场仍无好转迹象，钢材、铁矿现价均下跌至新低，且需求也加速萎缩，基本面暂难现转机。但盘面在经历连续大跌后，低位抄底资金有介入迹象，且其他商品均强势反弹，短期跌势亦将现缓解。因此，策略上单边头寸以观望为主，或可尝试买矿卖螺纹的组合。 操作上：单边头寸暂观望，或买 I1605 卖 RB1605 组合尝试。	研发部 沈皓	021- 38296187
	郑煤低位反弹，远月偏弱逻辑不变 昨日动力煤远月合约继续向下创出新低，而近月合约维持震荡偏强走势，1-5 价差再度扩大。 国内现货方面：近期国内港口煤价企稳，各大型煤企 11 月报价持平。截止 11 月 24 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 351.5 元/		

动力煤	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 24 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 351.62 元/吨(较上日-1.59)。(注：现货价格取自 汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 11 月 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 466.74 点(较上日+1.69%)，国内 船运费依然低迷；波罗的海干散货指数报价报 516(较上日+3.61%)，国际船运费持续下行。 电厂库存方面：截止 11 月 24 日，六大电厂煤炭库存 1242 万吨，较上周-11.5 万吨，可用 天数 23.66 天，较上周-1.21 天，日耗煤 52.49 万吨/天，较上周+2.09 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 24 日，秦皇岛港库存 662.5 万吨，较上日-0.1 万吨。秦皇岛预 到船舶数 19 艘，锚地船舶数 72 艘。近期港口船舶有所回升，港口库存略有下降。 综合来看：近期库存下降，日耗好转，均使得短期基本面相对偏强，加之现价也已止跌 企稳，对近月合约有较强支撑作用。远月合约则继续受需求悲观预期影响，加速探底。因此，策略上买 1-卖 5 策略继续持有，或持有单边卖空 5 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	原油反弹，PTA 多单继续持有 2015 年 11 月 24 日，PX 价格为 793 美元/吨 CFR 中国，上涨 6 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 60。 现货市场：PTA 现货成交价格在 4720，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4320 元/吨，持稳。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。 综合：油价反弹继续提振 PTA 期价，当前 PTA 主流企业继续在现货市场接盘，PTA 维持偏多思路，多单持有。 操作建议：TA601 多单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃大幅反弹，离场空单暂观望 上游方面：中东局势因土耳其击落俄罗斯战机而高度紧张，国际油价收涨。WTI 原油 1 月合约收于 42.65 美元/桶，上涨 1.57%；布伦特原油 1 月合约收于 45.91 美元/桶，上涨 1.84%。 现货方面，LLDPE 现货反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8100-8300 元/吨；华东地区现货价格为 8100-8500 元/吨；华南地		

塑料	区现货价格为 8600-8700 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8090，成交较好。 PP 现货企稳。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 6180，全部成交。华北地区粉料价格在 6000 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。上海赛科 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 180 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 200 元/吨。 仓单方面：LLDPE 仓单为 428（-300）；PP 仓单为 489（0）。 综合：LLDPE 及 PP 日内受商品市场整体氛围好转带动大幅反弹，LLDPE 封于涨停板，短期市场反弹动力暂未衰竭，前期离场空单继续观望等待再次入场机会。 单边策略：L1601 及 PP1601 空单观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	反弹或难延续 沪胶维持空头思路 周二沪胶延续反弹态势，结合盘面和资金面看，其暂缺持续性推涨动能，其反弹或难延续。 现货方面： 11 月 24 日国营标一胶上海市场报价为 8900 元/吨（-100，日环比涨跌，下同）与近月基差-1325 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 10700 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)据欧亚经济委员会官网，自 11 月 24 日起，将对中国载重汽车轮胎产品征收 14.79%-35.35%的反倾销税，为期 5 年。 综合看：载重汽车轮胎出口遭遇反倾销有望施压胶价，且现货价格持续稳步下行亦使沪胶承压，其基本面仍旧偏空，反弹或难持久，结合技术面看，其上方均线压力仍存，后市有望回归跌势，建议维持空头思路，新单暂观望。 操作建议：RU1605 前空持有，新空暂观望。	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

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

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

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼 1013 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

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室
/1013 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507817

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼
412、416、417 室

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