

操盘建议

金融期货方面：目前市场对中小成长板块偏好显著上升；再结合技术面看，其亦有向上突破迹象，预计中证 500 指数表现相对最强。商品期货方面：黑色金属及能化链品种修复前期超跌后，供需面及资金面均无推涨动能，且阻力显现，新空可入场。

操作上：

1. IC1512 轻仓试多，在 7520 以下离场；
2. 铁矿石现货难止跌，且港口库存创新高，供给压力明显，I1605 新空在 310 上入场；
3. PP 远月反弹乏力，PP1605 空单入场。

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
2015/11/26	金融衍生 品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/11/19	7170	6.45%	无	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/11/26		单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	5.96%	无	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/26	工业品	单边做多TA601	5%	3星	2015/11/18	4560	1.97%	无	/	偏空	偏多	偏多	3	不变
2015/11/26	农产品	单边做多SR1605	5%	4星	2015/11/20	5340	3.93%	无	/	/	偏多	中性	3	不变
2015/11/26	总计		20%	总收益率			102.16%	显著值			/			
2015/11/26	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	中小成长板块表现偏强，IC 轻仓试多 周三（11月25日），A股早盘窄幅震荡，午后连续拉升，中小创、计算机股再成领涨先锋。创业板指创下四个月新高，A股最终收涨近1%。盘面上，共有140只非ST股涨停，数目与上日持平。 截至收盘，上证综指涨0.88%报3647.93点，深证成指涨1.56%报12893.23点。两市全天成交金额1.02万亿元人民币，上日成交金额为8577亿元。 中小板指收盘涨1.63%；创业板指收盘涨2.89%。万得全A指数收盘涨1.57%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘涨1.57%。 盘面上，申万一级行业普涨。计算机板块涨3%。电子、传媒、医药生物、纺织服装、通信、综合板块同样录得2%以上涨幅。银行板块收升0.5%。浦发银行涨逾3%，日线五连阳并创下历史新高。 概念股方面，食品安全、互联网金融、移动转售、健康中国、基因检测、移动支付、民营医院、智慧医疗、传感器、网络安全指数均录得4%左右升幅。 当日沪深300主力合约期现基差为87，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为30，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为291，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172和70，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为565，期价有较大贴水。 宏观面主要消息如下： 1. 美国10月新屋销售总数为49.5万户，预期值50万户；2. 美国10月耐用品订单初值环比+3%，预期+1.6%；3. 美国10月PCE物价指数同比+0.2%，预期值+0.1%；4. 美国11月密歇根大学消费者信心指数终值91.3，预期值93.1。 行业主要消息如下： 1. 中国银行业金融机构10月底境内总资产188.6万亿元，同比+15%；境内总负债173.9万亿元，同比+14.3%；2. IPO预披露反馈提示监管转向，初审聚焦规范信披问题；3. 能源专项规划初稿拟定，“一带一路”油气合作瞄准六大领域。 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2.286%(+0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7708%(+0.2bp)；7天期报2.2994%(+2.3bp)；2. 截止11月23日，沪深两市融资余额合计12171.86亿元，环比+20.94亿元； 从融资余额变化，机构投资者仓位水平等微观流动性因素看，市场风险偏好显著上升，尤其对中小成长类股票偏好持续增强；结合技术面分析，其亦有向上突破迹象，故可尝试做多中证500指数。 操作上，IC1512轻仓试多，在7520以下离场。	研发部 李光军	021-38296183

铜 锌 镍	铜锌新空入场 沪镍继续等待 周三铜锌镍日内均有大涨，夜盘沪铜滞涨转跌，沪锌跌幅大幅收窄，沪镍仍旧强势，结合盘面和资金面看，铜锌暂缺持续性推涨动能，沪镍有望延续涨势。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 10 月新屋销售总数为 49.5 万户，预期为 50 万户；2.美国 10 月耐用品订单初值环比+3.0%，预期+1.6%；3.美国 10 月 PCE 物价指数同比+0.2%，预期+0.3%。 总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 2015-11-25 ,上海金属网 1#铜现货价格为 34500 元/吨，较上日上涨 850 元/吨，较沪铜近月合约贴水 10 元/吨，期铜大幅反弹，持货商逢高出货积极，但下游厂家几无新增订单，库存仍旧充裕，需求不振，市场出货不顺，整体成交疲软。 (2)当日，0#锌现货价格为 13090 元/吨，较上日上涨 265 元/吨，较近月合约升水 135 元/吨，期锌再度收涨，贸易商逢高出货较为积极，但下游买盘依旧畏跌观望较多，价格及升水齐跌，但成交仍未有明显提振，随着进口锌不断到货，国内现货市场受到冲击加大，整体成交不振。 (3)当日，1#镍现货价格为 67200 元/吨，较上日上涨 3100 元/吨，较沪镍近月合约升水 10 元/吨，期镍止跌大幅反弹，但下游信心尚未恢复，成交活跃度仍旧较低。 相关数据方面: (1)截止 11 月 25 日，伦铜现货价为 4561.5 美元/吨，较 3 月合约升水 12.5 美元/吨；伦铜库存为 24.79 万吨，较前日下降 2750 吨；上期所铜仓单为 4.95 万吨，较前日下降 523 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 7.58(进口比值为 7.64)，进口亏损为 250 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1562.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 15.5 美元/吨；伦锌库存为 54.8 万吨，较前日减少 775 吨；上期所锌仓单为 5.16 万吨，较前日减少 228 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 8.11(进口比值为 8.23)，进口亏损为 194 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8875 美元/吨，较 3 月合约贴水 35 美元/吨；伦镍库存为 41.18 万吨，较前日减少 138 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 7.72(进口比值为 7.68)，进口盈利约为 345 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面： (1)据悉，中国镍生产商将于周五召开会议，对市场环境以及减产的可能性进行讨论。 当日无重点关注数据及事件。 总体看，铜锌基本面暂无增量利多提振，此轮反弹或告一段落，两者均有望回归跌势，建议持空头思路，沪镍受供给端缩减预期提	研发部 贾舒畅	021- 38296218
-------------	---	------------	------------------

	振，其推涨动能仍存，建议空头暂观望。 操作建议：沪铜 Cu1602 新空于 35000 上方离场，沪锌 Zn1602 空单于 13000 上方离场，沪镍暂观望。		
钢铁炉料	黑色维持偏空思路，短期观望为主 昨日黑色链整体呈现反弹态势，但主要品种螺纹、铁矿涨势相对其它品种偏弱，且主力空头有再度入场迹象。 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 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-77.5/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-10.5 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石现货市场仍无止跌迹象，市场成交清淡。截止 11 月 24 日，普氏 44.2 美元/吨(较上日 +0.2)，折合盘面价格 359 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 335 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 371 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 25 日，国际矿石运费持续大跌后有所反弹。巴西线运费为 7.995(较上日 +0.060)，澳洲线运费为 4.482(较上日 -0.041)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格继续走弱，成交情况不佳。截止 11 月 25 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1840 元/吨(较上日+0)，上海为 1770 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 01 合约较现货升水-161 元/吨。 昨日热卷价格弱稳。截止 11 月 25 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1700 元/吨(较上日-10)，上海为 1830(较上日+0)，热卷 01 合约较现货升水-91 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 25 日，螺纹利润-428 元/吨(-4)，热轧利润 -627 元/吨(较上日+2)。 综合来看：黑色链持续下跌后，各合约贴水幅度偏大，且商品市场整体现企稳迹象，使得近底部抄底资金有所增加。但黑色链自身基本面依然弱势，下游钢材需求不佳，上游铁矿港口库存也创新高，均对其价格构成下压动力。因此，建议维持偏空思路，短期以观望为主，逢高逐步建仓。 操作上 单边头寸暂观望 I1605 空单在 310 附近介入 或买 I1605 卖 RB1605 组合尝试。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤远月反弹，偏空思路不变 昨日动力煤呈现反弹走势，其中此前跌幅较大的远月合约上涨幅度较大，1-5 价差也在高位调整。		

动力煤	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 25 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 25 日，澳洲运至 广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 351.62 元/吨(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 11 月 25 日，中国沿海煤炭运价指数报 477.10 点(较上日 +2.22%)，国内船运费依然 低迷；波罗的海干散货指数报价报 528(较上日+2.33%)，国际船运费持续下行。 电厂库存方面： 截止 11 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1253.2 万吨，较上周-32.9 万吨，可用天数 23.16 天，较上周-1.01 天，日耗煤 54.11 万吨/天，较上周+0.90 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 25 日，秦皇岛港库存 645.5 万吨，较上日+24 万吨。秦皇岛预到船舶数 22 艘，锚地船舶数 65 艘。近期港口船舶有所回升，港口库存略有下降。 综合来看:短期旺季需求好转，将继续支撑现价及近月煤价，而远月今日虽大幅反弹，但主因与基 本面无关，后市需求悲观预期并无改善。因此，策略仍维持 1-5 正套和逢高做空的思路。 操作上：多 TC1601 空 ZC1605 组合新单在 40 下介入；ZC1605 新空在 295 上介入。	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	原油继续反弹，PTA 多单持有 2015 年 11 月 25 日，PX 价格为 795.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 2.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 65。 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 604 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4380 元/吨，上涨 60。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-520；涤纶短纤价格为 6700 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 70。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：TA605 多单持有。	研发部 潘增恩	021- 38296185
	聚烯烃完成换月，5 月空单逐步入场		

塑料	上游方面: 美国原油库存增幅不及预期及运行钻机数量继续下滑支撑油价。WTI 原油 1 月合约收于 43.2 美元/桶, 上涨 1.29%; 布伦特原油 1 月合约收于 46.28 美元/桶, 上涨 0.81%。 现货方面, LLDPE 现货反弹, 中石化华东上调 LLDPE 价格 100 元/吨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8150-8300 元/吨; 华东地区现货价格为 8200-8600 元/吨; 华南地区现货价格为 8650-8750 元/吨。华东地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8210, 成交较好。 PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 6150-6300, 华东地区价格为 6200-6450, 煤化工料华东拍卖价 6300, 全部成交。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。蒲城清洁能源 30 万吨线性装置停车。 基差方面: L1601 贴水华北煤化工 200 元/吨; PP1601 贴水华东煤化工 280 元/吨。 仓单方面: LLDPE 仓单为 428 (0); PP 仓单为 489 (0)。 综合: LLDPE 及 PP 完成移仓换月, LLDPE 及 PP 中长期基本面仍偏空, 近月基差得到一定的修复, 短期继续反弹动力趋弱, 因此空单可尝试入场。 单边策略: L1605 及 PP1605 空单轻仓入场。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	沪胶反弹延续 前空暂离场 周三沪胶日内呈波段性上扬, 夜盘低开高走, 再度小幅收涨, 结合盘面和资金面看, 其关键位支撑暂有效。 现货方面: 11 月 25 日国营标一胶上海市场报价为 9000 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 10800 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平静。 综合看: 沪胶底部暂遇支撑, 但其基本面依旧疲弱, 且现货价格虽有小幅回升, 但仍处低位, 其暂无明确转多信号, 预计此轮反弹行情高度有限, 整体弱势难改, 建议空头暂离场等待。 操作建议: RU1605 前空暂观望。	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