



操盘建议

金融期货方面：股指虽有回调，但基本面和技术面无转空因素，仍维持上行格局；再结合市场偏好、期现价差结构看，预计近期中证 500 指数表现最佳。商品期货方面：受收储、减产传闻提振，有色金属持续大涨，因其需求端无增量利空、且技术面暂无转弱信号，故短空离场，新单观望。

操作上：

1. IC1512 轻仓试多，在 7450 下离场；
2. 需求难好转，且钢厂减产程度有限，RB1605 新空入场；
3. PP 短期反弹动力较强，空单观望。

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
2015/11/27	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/11/19	7170	5.03%	■	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/11/27		单边做多IF1512	5%	3星	2015/11/5	3490	4.07%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	不变
2015/11/27	工业品	单边做多TA601	5%	3星	2015/11/18	4560	2.63%	■	/	偏空	偏多	偏多	3	不变
2015/11/27		单边做空RB1605	5%	4星	2015/11/27	1680	0.00%	■	/	中性	偏空	偏空	3	调入
2015/11/27	农产品	单边做多SR1605	5%	4星	2015/11/20	5340	4.63%	■	/	/	偏多	中性	3	不变
总计			25%	总收益率			100.27%	盈亏值		/				
2015/11/27	调入策略	单边做空RB1605					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	股指仍有上行动能，IC 继续试多 周四（11月26日），A股盘中基本维持震荡格局，尾盘创业板、中小盘出现获利盘了结，拖累指数走低。A股最终小幅收跌。盘面上，当天仍有70余只非ST股涨停。 截至收盘，上证综指跌0.34%报3635.55点，深证成指跌0.98%报12767.50点。两市全天成交金额9951亿元人民币，上日成交金额为1.02万亿元。 中小板指收盘跌1.13%；创业板指收盘跌2.22%。万得全A指数收盘跌0.35%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌0.29%。 盘面上，申万一级行业涨跌参半。有色金属、综合、采掘板块走升，但涨幅不及1%。房地产、国防军工、家电板块微升。非银金融、医药生物板块均下滑近1%。传媒、计算机板块均跌1.7%。 概念股方面，石墨烯指数大涨3%。跨境电商、长江经济带、京津冀一体化、粤港澳自贸区指数均升逾1%。虚拟现实、工业4.0、机器人指数下挫逾2%。 当日沪深300主力合约期现基差为97，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为36，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为342，期价相对低估（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177和56，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为576，季月合约大幅贴水。 宏观面主要消息如下： 1. 欧元区10月M3货币供应同比+5.3%，预期值4.9%，前值+4.9%； 行业主要消息如下： 1. 证监会全面叫停券商融资类收益互换业务，因其规模约在千亿，对市场负面影响有限；2. 交通部将继续加强全国ETC联网运营管理，并大力推进交通一卡通互联互通工程；3. 农业装备十年路线图发布，预计到2025年农业工业总产值将达8000亿元，国产农机产品市场占有率95%以上； 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2.289%(+0.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7730%(+0.2bp)；7天期报2.3249%(+2.5bp)；2. 截止11月25日，沪深两市融资余额合计12191.75亿元，较前一日+19.89亿元，深市融资余额继续上升。 股指虽有回调，但从当前宏观政策导向、大类资产配置价值看，其上行核心驱动逻辑未改。从微观流动性看，目前市场偏好仍在提高，技术面信号亦有支持。从分类指数看，因近期题材较多、且期价低估，预期中证500指数表现依旧最佳。操作上，IC1512继续轻仓试多，在7450以下离场。	研发部 李光军	021-38296183

铜 锌 镍	铜锌维持空头思路 沪镍空单继续等待 周四铜锌镍日内均再度大幅上扬，夜盘涨势收窄，结合盘面和资金面看，铜锌缺少利多提振，其涨势或告一段落；沪镍下方均线仍有支撑效用，短期内或持续上行。 当日宏观面无重要消息及影响。 现货方面 (1)截止 2015-11-26 ,上海金属网 1#铜现货价格为 35300 元/吨，较上日上涨 800 元/吨，较沪铜近月合约升水 180 元/吨，期铜反弹延续，市场暂未有新增供应，持货商出货热情减退，下游厂家仍保持观望，因生产情况、开工率仍旧低迷，整体成交一般。 (2)当日，0#锌现货价格为 13600 元/吨，较上日上涨 510 元/吨，较近月合约升水 340 元/吨，期锌再度大涨，炼厂出货积极，市场货源充裕，持货商出货意愿同样强烈，但与期货不同，现货市场相对较为冷清，下游按需稍采，整体成交仍显疲弱。 (3)当日，1#镍现货价格为 70450 元/吨，较上日上涨 3250 元/吨，较沪镍近月合约平水，期镍大涨，盘中一度触及涨停价，贸易成交较为活跃，但下游采购却有所下降，整体成交一般，当日金川公司上调镍价至 70700 元/吨。 相关数据方面: (1)截止 11 月 26 日，伦铜现货价为 4651.5 美元/吨，较 3 月合约升水 15.67 美元/吨；伦铜库存为 24.48 万吨，较前日下降 3125 吨；上期所铜仓单为 4.87 万吨，较前日下降 826 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 7.56(进口比值为 7.64)，进口亏损为 363 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1587.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.41 美元/吨；伦锌库存为 54.54 万吨，较前日减少 2600 吨；上期所锌仓单为 5.06 万吨，较前日减少 976 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 8.22)，进口亏损为 94 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 9165 美元/吨，较 3 月合约贴水 32.11 美元/吨；伦镍库存为 41.12 万吨，较前日减少 618 吨；上期所镍仓单为 2.86 万吨，较前日增加 287 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 7.75(进口比值为 7.68)，进口盈利约为 656 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面： (1)据彭博消息，国内大型炼铜企业包括江西铜业及铜陵有色在内，计划于周六在上海召开会议以应对铜价低迷态势。 当日重点关注数据及事件如下: (1)9:30 国内 10 月规模以上工业企业利润； 总体看，受利多传闻、空头回补提振，金属市场普遍上扬，但涨势持续性存疑，铜锌镍下游采购均无明显回升，难以提供持续推涨动能，建议铜锌维持空头思路，新单暂观望；沪镍持续大涨，短期内其下方均线仍有支撑，建议继续等待空单入场机会。 操作建议：铜锌前空持有，新空暂观望；沪镍暂观望。	研发部 贾舒畅	021-38296218
-------------	--	------------	--------------

钢铁炉料	黑色链冲高回落，螺纹新空可尝试 昨日黑色链大幅冲高回落，主要品种铁矿石、螺纹钢均收出长上影线，加之多头主力高位减仓迹象明显，使得走势整体依然弱势。 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 26 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-90.5/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-4.5 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石现货市场仍依然偏弱，市场成交清淡。截止 11 月 26 日，普氏 44.2 美元/吨（较上日+0），折合盘面价格 359 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 330 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 366 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 8.600(较上日+0.605)，澳洲线运费为 4.555(较上日+0.073)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格小幅下跌，但跌幅出现收窄，销量情况尚可，但后市持续性仍不乐观。截止 11 月 26 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1820 元/吨(较上日-20)，上海为 1780 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 01 合约较现货升水-155 元/吨。 今日热卷价格弱稳。截止 11 月 26 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1700 元/吨(较上日+0)，上海为 1820(较上日-10)，热卷 01 合约较现货升水-79 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 26 日，螺纹利润-425 元/吨(+3)，热轧利润 -621 元/吨(较上日+6)。 综合来看：今日黑色链虽市场情绪波动，盘中一度出现冲高，但因基本面情况明显弱于其它工业品，随后便迅速回落。而钢材市场短期虽有所企稳，但因后期需求仍将回落，且钢厂供给难以减少，价格下跌仍为大概率事件。因此，后市主推做空螺纹钢远月合约。 操作上：RB1605 新空入场、I1605 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤延续反弹，远月新空逢高介入 昨日动力煤延续反弹走势，远月合约继续走高，1-5 价差仍在回调。 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 26 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 351 元/吨(较上日+0.5)。 国际现货方面： 近期外煤价格较为弱势，内外价差已有较大修复。截止 11 月 26 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 349.24 元/吨(较上日		

动力煤	-1.04)。(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 498.18 点(较上日 +4.42%)，国内船运费依然 低迷；波罗的海干散货指数报价报 546(较上日+3.41%)，国际船运费持续下行。 电厂库存方面： 截止 11 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1247.4 万吨，较上周-43.6 万吨，可用天数 22.04 天，较上周-1.22 天，日耗煤 56.59 万吨/天，较上周+1.09 万吨/天。电厂近日常耗有所好转，库存也有下降迹象。 秦皇岛港方面： 截止 11 月 26 日，秦皇岛港库存 625.5 万吨，较上日-20 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 62 艘。近期港口船舶有所回升，港口库存略有下降。 综合来看：受其它商品大涨带动，郑煤空头集中离场，短期使得盘面连续收阳。而基本面上，短期 旺季消费逐步好转，现价企稳，使得近月合约有所支撑，但远月需求下行逻辑并未扭转，远月合约持续上行动力有限。因此，05 合约可在 295 上介入新空。 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	PTA 震荡偏强，多单轻仓持有 2015 年 11 月 26 日，PX 价格为 795.5 美元/吨 CFR 中国，持平，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 4480 元/吨，上涨 100。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-560；涤纶短纤价格为 6700 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 40。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：主流 PTA 企业继续在现货市场托市，短期 PTA 供需平衡，价格预计维持震荡偏强，多单轻仓持有。 操作建议：TA605 多单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃反弹持续，空单暂观望 上游方面： 市场焦点再次回归供需过剩，国际油价收跌。WTI 原油 1 月合约收于 42.51 美元/桶，下跌 1.6%；布伦特原油 1 月合约收于 45.62 美元/桶，下跌 1.43%。		

塑料	现货方面， LLDPE 现货继续反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8300-8500 元/吨；华东地区现货价格为 8300-8600 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 8300，成交较好。 PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 6250-6350，华东地区价格为 6380-6450，煤化工料华东拍卖价 6400，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 180 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 180 元/吨。 仓单方面： LLDPE 仓单为 428 (0)；PP 仓单为 489 (0)。 综合：LLDPE 及 PP 日内继续强势反弹，前期持续大跌后空头回补加强了升势。短期近月仍有向上修复贴水的动力，但从中长期来看 LLDPE 及 PP 基本面仍偏空，因此不具备反转行情。操作上空单短期观望，等待入场机会。 单边策略：L1605 及 PP1605 空单观望。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	涨势难以延续 沪胶新空入场 周四沪胶日内冲高回落，夜盘横盘整理，尾盘小幅收涨，结合盘面和资金面看，沪胶涨势受阻，后市有望回归弱势格局。 现货方面： 11 月 26 日国营标一胶上海市场报价为 9300 元/吨(+300，日环比涨跌，下同)与近月基差-1635 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 10900 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：橡胶现货价格再度回升，但其供需面仍缺增量利多提振，预计沪胶持续上行空间有限，且从技术面看，沪胶 Ru1605 合约上方关键位阻力有效，后市其运行重心有望下移，建议持空头思路。 操作建议：RU1605 新空于 10300 上方离场。	研发部 贾舒畅	021- 38296218

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