



### 操盘建议

金融期货方面：多项预期利空消息澄清，利于修正市场过度悲观情绪。另从期现价差、技术面看，股指已有明显超跌，故不宜追空。商品方面：近日减产题材对有色金属提振明显，空单暂观望；而从供需面看，黑色链品种空头格局明确。

操作上：

1. 资金面对中小成长板块偏好较强，中证 500 指数潜在弹性较大，IC1512 轻仓试多，在 7000 点下离场；
2. 螺纹需求继续走弱，现价持续大跌，RB1605 继续试空。

### 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	
2015/11/30	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/11/19	7170	-1.39%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/11/30	工业品	单边做多TA601	5%	3星	2015/11/18	4560	1.75%	N	/	偏空	偏多	偏多	3	不变	
2015/11/30		单边做空RB1605	5%	4星	2015/11/27	1680	1.42%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/11/30	总计		15%	总收益率			95.77%	夏普值		/					
2015/11/30	调入策略	/				调出策略	单边做多SR1605/单边做多IF1512								

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](http://www.cifutures.com.cn)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场过度悲观情绪缓解，IC 轻仓试多</p> <p>上周( 11 月 23 日-27 日 )，周一至周三市场总体呈弱势震荡格局，指数波澜不惊，市场上涨有压力，但下跌有支撑，周四随着前期热点概念股开始领跌，上证指数出现背离迹象，周五在多条利空消息打压下，指数和个股纷纷跳水，A 股跌停个股数超 300 家，最终指数大幅收阴。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报 3436 点( -5.35%，周涨跌幅，下同 )；深证成指报 11962 点( -5.83% )，中小板指报 12718 点( -5.64% )，创业板指报 2650 点( -5.38% )。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>当周行业无一上涨。其中，国防军工跌幅最大( -7.39% )，非银，建筑装饰，电气设备，采掘，钢铁等行业周跌幅均在 6% 以上；综合与轻工制造行业跌幅最小。</p> <p>概念指数方面：当周热点概念较少，其中石墨烯指数( +3.16% )和民营医院指数( +2.0% )领涨，充电桩指数领跌( -10.04% )，其余如迪士尼指数，北部湾自贸区指数，机器人指数，能源互联网指数周跌幅均在 8% 以上。</p> <p>截至上周五沪深 300 主力合约期现基差为 70，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 16，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 284，处相对合理空间(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 163 和 63，处相对合理水平；中证 500 期指主力合约较季月价差为 593，当月与季月间期价差较大。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.截至 10 月我国规模以上工业企业利润同比-2%，前值-1.7%；</p> <p>2.央行周五对部分银行进行 MLF 操作，向市场注入千亿流动性，期限 6 个月，利率 3.25%；3.IMF 今日将投票是否将人民币纳入 SDR。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 国泰君安等券商重新声明 4500 点以下自营盘不减持承诺；2. 中证协澄清说明融资收益互换被叫停，只停止新增此类业务，存量业务继续按合同履行；3. “十三五”铁路投资规划完成，预计总投资额将不低于 2.8 万亿。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 1.786%(+0.1bp，周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.293%(+1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7729%(+0bp)；7 天期报 2.3180%(+3.6bp)；2.截至 11 月 26 日，沪深两市融资余额总计 12173.41 亿元，较前日减少 18.35 亿；</p> <p>从周末消息面来看，前期多条负面消息得到澄清，短期对市场过度悲观情绪有一定修复；微观流动性方面，目前货币市场利率依然稳定，对股市无负面冲击；另从期现价差程度看，市场短期内已调整到位，目前追空风险较大，激进者可尝试新多入场；分类指数方</p>	研发部 袁维平	021- 38296249

	<p>面,从近期交易量看市场资金仍偏好中小成长板块,推荐轻仓试多。操作上,IC1512 轻仓试多,在 7000 点以下离场。</p>		
铜 锌 镍	<p style="text-align: center;"><b>沪铜新多入场, 锌镍持空头思路</b></p> <p>上周铜锌镍均呈探底回升之势,但周五均有下跌,结合盘面和资金面看,锌镍暂缺利多提振,后市仍有望下跌,沪铜下方支撑仍存,后市再度下跌概率不大。</p> <p>当周宏观面主要消息如下:</p> <p>美国:</p> <p>1.美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.6,预期为 54; 2.美国 10 月新屋和成屋销售年化总数分别为 49.5 和 536 万户,预期为 50 和 540 万户; 3.美国 10 月 PCE 物价指数同比+0.2%,预期+0.3%。</p> <p>欧元区:</p> <p>1.欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 52.8,预期为 52.3。</p> <p>其他地区:</p> <p>1.国内 1-10 月规模以上工业企业利润同比-2%, 前值-1.7%; 2.央行进行 6 月期的中期借贷便利(MLF)操作共 1000 亿 利率 3.25%。</p> <p>总体看,宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-11-28,上海金属网 1#铜现货价格为 35325 元/吨,较上周上涨 550 元/吨,较沪铜近月合约升水 85 元/吨,本周期铜探底后持续回升,前半周铜价偏低,市场供应减少,但采购同样疲弱,后半周铜价持续上扬,市场未有新增供应,但下游厂家更显谨慎,整体交投平淡,下游需求持续低迷,采购状况不佳。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 13100 元/吨,较上周上涨 610 元/吨,较近月合约贴水 130 元/吨,锌价低位反弹,持续上行,但出货压力不减,升水同样回落,冶炼厂逢高出货热情较高,但下游畏跌稍采,贸易商保值盘被套,少量补货,整体交投不佳。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 70350 元/吨,较上周上涨 1700 元/吨,较沪镍近月合约升水 130 元/吨,本周期镍持续大涨,持货商出货较多,贸易商及下游采购较上周好转,在下游采购充足、期镍反弹放缓之际市场呈现普遍观望态势,信心未有完全回暖迹象,本周金川公司共调价 1 次,上调至 70700 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 27 日,伦铜现货价为 4591 美元/吨,较 3 月合约升水 18.17 美元/吨;伦铜库存为 24.34 万吨,较前周下降 1100 吨;上期所铜仓单为 4.7 万吨,较前周下降 6521 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 7.6(进口比值为 7.64),进口亏损为 173 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1532.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 17.41 美元/吨;伦锌库存为 54.54 万吨,较前周减少 5500 吨;上期所锌仓单为 5.06 万吨,较前周减少 2500 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 8.15(进口比值为 8.23),进口亏损为 127 元/吨(不考虑融资收益)。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>(3)当日伦镍现货价为 8742 美元/吨,较 3 月合约贴水 35.11 美元/吨;伦镍库存为 41.12 万吨,较前周减少 3500 吨;上期所镍仓单为 3 万吨,较前周增加 1616 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 7.81(进口比值为 7.69),进口盈利约为 1048 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面:</p> <p>(1)据悉,包括江铜、铜陵有色在内的九大铜企在周六上海召开的会议中达成初步协议,将于 2016 年减产精铜逾 20 万吨。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下:(1)12-1 国内 11 月官方制造业 PMI 值;(2)12-1 欧元区 10 月失业率;(3)12-1 美国 11 月 ISM 制造业 PMI 值;(4)12-1 美国 10 月营建支出情况;(5)12-2 欧元区 11 月 CPI 初值;(6)12-3 欧元区 10 月零售销售情况;(7)12-3 欧洲央行利率决议;(8)12-3 美国 11 月耐用品订单情况;(9)12-4 美国 11 月非农就业人数及失业率;</p> <p>总体看,铜市供给端缩减预期或对铜价产生一定提振,建议持多头思路;锌镍暂缺新增利多提振,且其外盘走势均较疲弱,后市有望延续跌势,建议持空头思路。</p> <p>操作建议:沪铜 Cu1602 新多于 34200 下方离场;沪锌前空继续持有;沪镍 Ni1601 新空于 70000 上方离场。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链延续弱势,短期跌势仍将持续</p> <p>上周黑色链虽有反弹,但主要品种铁矿石、螺纹钢随后便迅速回落,焦煤走势则相对偏强。</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 27 日,天津港一级冶金焦平仓价 750/吨(+0),焦炭 1601 期价较现价升水-54.5 元/吨;京唐港澳洲二级焦煤提库价 585 元 /吨(+0),焦煤 1601 期价较现价升水-1 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 27 日,普氏指数报价 44.2 美元/吨(较上周-1.1,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(较上周-10),折合盘面价格 366 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 355 元/吨(较上周-10),折合盘面价 370 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 11 月 26 日,国际矿石运费出现反弹。巴西线运费为 9.015(较上周+1.022),澳洲线运费为 4.755(较上周+0.728)。</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>本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 27 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1810 元/吨(较上周-50),上海为 1780 元/吨(较上周-20),螺纹钢 1601 合约 较现货升水-189 元/吨。</p> <p>本周热卷价格仍以下跌为主。截止 11 月 27 日,北京热卷</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>4.75mm(下同)为 1700 元/吨(较上周+0), 上 海为 1820(较上周-10), 热卷 1601 合约较现货升水-111 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 27 日, 螺纹利润-421 元/吨(较上周-10), 热轧利润-617 元/吨( 较上周+20)。</p> <p>综合来看: 黑色链基本面依然弱势, 无论钢材还是铁矿需求均明显下降, 库存增加, 价格也跌跌 不休。尤其在商品市场整体反弹背景下, 黑色链走势冲高回落, 且螺纹再创新低, 亦体现其下行 压力最为明显。因此, 后市建议继续维持空头思路。</p> <p>操作上: RB1605、I1605 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤小幅反弹, 远月偏空思路不变</p> <p>上周动力煤呈现反弹态势, 其中远月合约涨幅相对较大, 1-5 价差也出现回调。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>上周港口煤价已逐步企稳。截止 11 月 27 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 352 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, 内外高价差已明显修复。截止 11 月 27 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 349.24(较上周-3.42)。(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 27 日, 中国沿海煤炭运价指数报 514.43 点(较上周 +14.63%), 国内运费持续反弹, 波罗的 海干散货指数报价报 562(较 上周+11.51%), 国际船运费企稳反弹。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 11 月 27 日, 六大电厂煤炭库存 1260.5 万吨, 较上周-20.6 万吨, 可用天数 21.92 天, 较上周- 0.24 天, 日耗 57.50 万吨/天, 较上周-0.30 万吨/天。电厂日耗回暖, 库存也有下滑, 但仍不及去 年同期。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 11 月 27 日, 秦皇岛港库存 598.5 万吨, 较上周-19.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘, 锚地船舶 数 60 艘。港口成交出现好转, 港口库存小幅回落。</p> <p>综合来看: 近期动力煤基本有环比改善, 电厂日耗回升, 库存小 幅下降, 但仍远远不及去年同期, 反映需求整体仍处弱势。因此, 现价和近月合约有所企稳, 但上涨难度也较大, 而未来市场则 依然 悲观。因此, 仍可继续做空远月合约; 或做买 1-卖 5 正套组合。</p> <p>操作上: 多 TC1601 空 ZC1605 组合在 40 下入场, ZC1605 新空 在 300 一带入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>PTA 大区间盘整, 以震荡思路对待</p> <p>2015 年 11 月 27 日, PX 价格为 788.5 美元/吨 CFR 中国, 下跌 7 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 85。</p> <p>现货市场:</p>		



PTA	<p>PTA 现货成交价格 在 4700，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 604 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4350 元/吨，下跌 130。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。</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 6700 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-20。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。</p> <p>综合:主流 PTA 企业继续在现货市场托市，短期 PTA 供需平衡，价格预计维持区间运行，以震荡思路对待。</p> <p>操作建议：TA605 逢低可介入多单。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯烃短期反弹，空单暂观望</p> <p>上游方面：          美元反弹继续令油市承压。WTI 原油 1 月合约收于 41.77 美元/桶，下跌 1.74%；布伦特原油 1 月合约收于 44.87 美元/桶，下跌 1.64%。</p> <p>现货方面，          LLDPE 现货持稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8300-8500 元/吨；华东地区现货价格为 8300-8700 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。</p> <p>PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 6250-6350，华东地区价格为 6450-6650，煤化工料华东拍卖价 6500，全部成交。华北地区粉料价格在 6200 附近。</p> <p>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。</p> <p>基差方面：          L1601 贴水华北煤化工 150 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 200 元/吨。</p> <p>仓单方面：          LLDPE 仓单为 108 (-320)；PP 仓单为 489 (0)。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内震荡盘整，主力空头继续离场。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。</p> <p>单边策略：L1605 及 PP1605 空单观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>后市有望再度下跌 沪胶新空入场</p> <p>上周沪胶呈探底回升态势，但周四周五其上行动能减弱，再度下行，结合盘面和资金面看，沪胶暂缺持续性利多提振，预计其再度</p>		

<p>橡胶</p>	<p>下跌概率较大。</p> <p>现货方面： 11月27日国营标一胶上海市场报价为9300元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月基差-1640元/吨;泰国RSS3市场均价11000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)。</p> <p>轮胎企业开工率： 截止2015年11月27日,山东地区全钢胎开工率为64.32,国内半钢胎开工率为66.13,开工率整体仍无明显提振。</p> <p>库存动态： (1)截止11月27日,上期所库存19.15万吨(较上周减少3.93万吨),上期所注册仓单11.48万吨(较上周减少4.81万吨);(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。</p> <p>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,越南雨量渐增,我国云南及海南产区天气则以降雨为主。</p> <p>当周产业链消息方面： (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;(2)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%,增速均持续上行。</p> <p>综合看:轮胎开工率仍处低迷态势,橡胶下游需求仍无明确回暖迹象,且保税区库存持续增加,其基本面弱势不改,从技术面看,Ru1605合约下方支撑减弱,其后市或延续跌势,建议持空头思路。</p> <p>操作建议:RU1605前空持有,新空于10200上方入场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-----------	--	--------------------	---------------------

### 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