



### 操盘建议

金融期货方面：期指下方支撑显现，且微观资金面短期利空消化，预计其企稳止跌概率较大。  
商品方面：从基本面看，黑色链品种仍有下挫动能；而需求预期好转则利多油脂远月，且技术面有印证。

操作上：

1. IC1512 前多持有，在 7000 点下离场；
2. 螺纹钢及铁矿现价难止跌，RB1605、I1605 空单持有；
3. 棕榈油 P1605 及豆油 Y1605 继续试多。

### 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
2015/12/1	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/11/19	7170	-0.73%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/12/1	工业品	单边做空RB1605	5%	4星	2015/11/27	1680	3.39%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/12/1	农产品	单边做多P1605	5%	3星	2015/12/1	4650	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	3	调入
2015/12/1	总计		15%	总收益率			96.86%	夏普值						
2015/12/1	调入策略	单边做多P1605				调出策略	单边做多TA601							

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>股指有强力支撑，IC 前多持有</p> <p>周一（11月30日），A股盘中走势跌宕起伏，盘初冲高一度涨近1%，之后连续杀跌，午后跌幅一度超过3%至3327点，之后连续震荡回升，收盘最终小涨。行业方面，银行、地产板块走强力挺大市。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.27%报3445.41点，深证成指涨0.64%报12037.86点，中小板指收盘涨0.82%；创业板指收盘涨0.87%。两市全天成交金额9813亿元人民币，上日成交金额为1.14万亿元。11月份，上证综指、深证成指分别上涨1.86%、4.26%，均连续两月上扬。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数收涨。综合、电子、公用事业、银行、房地产、化工板块均录得1%以上涨幅。非银金融板块跌0.66%，国防军工板块跌2.5%。</p> <p>概念股方面，石墨烯、次新股指数劲升5%以上。创投、锂电池、网络彩票、超级电容、PM2.5指数均录得4%左右涨幅。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为81，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290，处相对合理水平（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165和45，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为568，季月合约大幅贴水。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 国际货币基金组织（IMF）宣布批准人民币加入特别提款权（SDR），权重为10.92%；2. 截至10月我国贸易收入120021亿元，支出101292亿元，顺差18729亿元；3. 截至11月27日今年地方债已发行3.69万亿元，置换和新增额度为3.8万亿元，地方债发行已近尾声；4. 美国10月成屋签约销售指数环比+0.2%，不及预期。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 12月1日A股迎来8只新股申购；2. 据悉，阳光私募结构化产品清理工作已有一段时间，目前已有部分产品清理工作已经结束；3. 新电改六大配套文件出台，将探索建立全国统一的电力期货、衍生品市场。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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1.788%(+0.2bp)；7天期报2.299%(+0.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7807%(+0.8bp)；7天期报2.3233%(+0.5bp)；2. 截止11月27日，沪深两市融资余额合计11943.08亿元，较前日减少230.33亿元，并降至1.2万亿以下；</p> <p>综合近日盘面看，市场出现较大幅调整后有力支撑，股指下行空间有限；宏观方面，人民币加入SDR对市场信心有短期提振；另结合微观流动性看，新股申购结束后对大盘资金抽取效应终结，沪股通持续流入，均有利于股指续涨。分类指数上，预计中证500指</p>	研发部 袁维平	021- 38296249



	<p>数将有较佳表现。</p> <p>操作上, IC1512 前多持有, 在 7000 点以下离场。</p>		
油脂	<p>油脂远月偏强, 继续试多</p> <p>昨日油脂夜盘普涨, 结合近日走势和盘面看, 其整体维持多头格局; 而远月预期表现相对更强。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 11 月 30 日, 豆油基准交割地张家港现货价 5800 元/吨 (-50 元/吨, 环比,下同), 较主力合约升水 108 元/吨。当日豆油成交依旧低迷, 国内主要工厂散装豆油成交量为 0.35 万吨(-0.12 万吨, 日环比, 下同); 当日豆油商业库存总量为 101.85 万吨(-1.18 万吨)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 4250 元/吨(+150), 较主力合约贴水 338 元/吨。因终端需求消耗缓慢, 中间商及下游买家普遍持谨慎追涨态度; 当日全国港口棕榈油库存总量为 63.43 万吨(-0.61 万吨)。</p> <p>(3)当日菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨(+0 元/吨), 较主力合约升水 360 元/吨。现货成交量变化不大, 当日成交总量为 5832 吨(+0 吨)</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 11 月 30 日, 山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为-4 元/吨(+14 元/吨, 日环比, 下同), 进口巴西大豆(明年 2 月船期)理论压榨利润为-84 元/吨(-14 元/吨);</p> <p>(2)当日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(1 月船期)成本为 4710 元/吨(-80 元/吨), 较内盘 1 月倒挂幅度为 410 元/吨, 仍处较高位置;</p> <p>(3)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-346 元/吨(+0 元/吨), 按油厂既有库存成本核算, 下同), 沿海地区进口菜籽平均压榨利润为-82 元/吨(-24 元/吨)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>综合基本面看, 价差修复动力、需求转好预期利多远月, 其多单安全性较高。</p> <p>操作上, 棕榈油 P1605 及豆油 Y1605 继续试多。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>沪铜新多观望, 锌镍前空继续持有</p> <p>周一金属市场涨跌互现, 铜镍均有反弹, 沪锌延续弱势, 结合盘面和资金面, 沪铜下方支撑仍存, 锌镍有望持续震荡态势。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-11-30, 上海金属网 1#铜现货价格为 34650 元/吨, 较上日下跌 675 元/吨, 较沪铜近月合约贴水 180 元/吨, 沪铜延续弱势, 市场供应仍以进口铜为主, 炼厂少量出货, 下游厂家采购积极性仍旧不高, 对后市依旧看跌, 观望较多, 加之月末资金紧张, 整体交投仍无起色。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 13050 元/吨, 较上日下跌 50 元/吨, 较近月合约升水 80 元/吨, 锌价仍为偏弱格局, 炼厂出货正常, 但</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>市场看跌情绪仍无缓解，虽进口锌到货有限，但下游畏跌观望，整体成交依旧清淡。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 67800 元/吨,较上日下跌 2550 元/吨,较沪镍近月合约贴水 80 元/吨,期镍利多已消化殆尽,延续下跌态势,市场观望心态增加,成交逐渐转弱。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 30 日,伦铜现货价为 4599.25 美元/吨,较 3 月合约升水 13.37 美元/吨;伦铜库存为 24.44 万吨,较前日增加 1025 吨;上期所铜仓单为 4.55 万吨,较前日下降 1458 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 7.65),进口亏损为 380 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1545.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 17.94 美元/吨,伦锌库存为 54.54 万吨,较前日持平;上期所锌仓单为 5.02 万吨,较前日减少 399 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 8.2(进口比值为 8.25),进口亏损为 82 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8864.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 36.38 美元/吨;伦镍库存为 40.84 万吨,较前日减少 2886 吨;上期所镍仓单为 3.12 万吨,较前日增加 1081 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 7.7),进口盈利约为 1231 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)9:00 国内 11 月官方制造业 PMI 值;(2)17:00 欧元区 10 月失业率;(3)23:00 美国 11 月 ISM 制造业 PMI 值;(4)23:00 美国 10 月营建支出情况;</p> <p>总体看,美元指数仍呈偏强格局,沪铜涨幅或被抑制,建议新多暂观望;沪锌暂无利多提振,其弱势有望延续;精镍进口利润仍存,镍市减产影响或有限,建议锌镍仍持空头思路。</p> <p>操作建议:沪铜前多持有,新多暂观望;锌镍前空继续持有,新空暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链走势偏弱,短期仍无止跌迹象</p> <p>昨日黑色链表现弱势,其中螺纹钢、铁矿石日内均大跌至新低,且反弹动力匮乏,短期暂难止跌。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>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 30 日,天津港一级冶金焦平仓价 750/吨(较上日+0),焦炭 01 期价较现价升水-60.5/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-1 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石现货市场仍依然偏弱,市场成交清淡。截止 11 月 30 日,普氏 42.5 美元/吨(较上日-1.55),折合盘面价格 347 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 325 元/吨(较上日-5),折合</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>盘面价格 360 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 355 元/吨(较上日+0), 折合盘面价 370 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 11 月 27 日, 国际矿石运费持续大跌后有所反弹。巴西线运费为 9.495(较上日+0.480), 澳洲线运费为 4.973(较上日+0.218)。</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>昨日建筑钢材市场延续弱势, 价格继续呈现普跌态势。截止 11 月 30 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 1700 元/吨(较上日-10), 上海为 1760 元/吨(较上日-50), 螺纹钢 01 合约较现货升水-213 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱稳。截止 11 月 30 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 1680 元/吨(较上日-20), 上海为 1800(较上日-20), 热卷 01 合约较现货升水-86 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>近期铁矿跌幅较大, 使得冶炼利润略有恢复。截止 11 月 30 日, 螺纹利润-429 元/吨(-8), 热轧利润-619 元/吨(较上日-2)。</p> <p>综合来看: 黑色链基本面仍在继续恶化, 尤其下游钢材受淡季需求持续下行, 以及钢厂减产弱于预期, 库存再度积压等影响, 价格加速探底。而上游铁矿同样面临相同问题, 价格也无止跌迹象。另外, 煤焦因短期北方天气因素表现相对较强。因此, 黑色链整体持空头思路, 其中以做空螺纹。铁矿为主。</p> <p>操作上: RB1605、I1605 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤走势企稳, 远月合约维持空头思路</p> <p>昨日动力煤呈现震荡走势, 远近合约日线均受平, 短期有企稳迹象。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>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 30 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 352 元/吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>近期外煤价格较为弱势, 内外价差已有较大修复。截止 11 月 30 日 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 349.24 元/吨(较上日+0)。(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 30 日, 中国沿海煤炭运价指数报 532.13 点(较上日+3.44%), 国内船运费依然低迷;波罗的海干散货指数报价报 581(较上日+3.38%), 国际船运费持续下行。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 11 月 30 日, 六大电厂煤炭库存 1239.7 万吨, 较上周-8 万吨, 可用天数 20.91 天, 较上周-0.57 天, 日耗煤 59.29 万吨/天, 较上周+1.20 万吨/天。电厂近日常耗有所好转, 库存也有下降迹象。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 11 月 30 日, 秦皇岛港库存 585.5 万吨, 较上日-7 万吨。秦</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 67 艘。近期港口船舶有所回升，港口库存略有下降。</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 组合新单在 40 下介入；ZC1605 新空在 300 附近介入。</p>		
PTA	<p>PTA 大区间盘整，以震荡思路对待</p> <p>2015 年 11 月 30 日，PX 价格为 789 美元/吨 CFR 中国，上涨 0.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 85。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 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，暂稳。PTA 开工率在 65%。当日逸盛卖出价为 4820，买入价为 4720，中间价为 4760。</p> <p>下游方面：</p> <p>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：</p> <p>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>聚烯烃震荡盘整，空单暂观望</p> <p>上游方面：</p> <p>美国 9 月原油产量下降至 930 万桶/日，但仍低于预期，国际油价收跌。WTI 原油 1 月合约收于 41.68 美元/桶，下跌 0.22%；布伦特原油 1 月合约收于 44.5 美元/桶，下跌 0.82%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货持稳，成交略有转淡。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 8270，成交较好。</p> <p>PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 6200-6300，华东地区价格为 6450-6650，煤化工料华东拍卖价 6420，全部成交。华北地区粉料价格在 6100 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>神华神木 30 万吨 LDPE 装置试产 2426H，计划 12 月销售。延长中煤 30 万吨低压重启。蒲城清洁能源 30 万吨线性装置重启。广州石化 20 万吨线性装置停车。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>基差方面： L1601 贴水华北煤化工 0 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 100 元/吨。</p> <p>仓单方面： LLDPE 仓单为 108 ( 0 )；PP 仓单为 489 ( 0 )。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内探底回升。短期近月向上修复贴水使得期价保持强势，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>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶暂无企稳信号 前空继续持有</p> <p>周一沪胶日内高开低走，夜盘走势较强，结合盘面和资金面看，其下方支撑暂不明显，后市再度下跌概率较大。</p> <p>现货方面： 11 月 30 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-1750 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 )。</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>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：虽我国橡胶产区开始停割，但因产量较小，其影响有限，且东南亚主产国迎来高产期，后市进口料将增加，沪胶供需面压力不改，预计其弱势有望延续，建议仍持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1605 前空继续持有，新空暂观望。</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