



### 操盘建议

金融期货方面：期指下方支撑有效，且打新资金解冻，利于其续涨。商品方面：减产预期对工业品短期提振明显，有色及黑色金属链品种空单暂离场观望；而油脂基本面利多确定性较高，且技术面亦有印证，仍可试多。

操作上：

1. 中小成长板块弹性较大、且期价明显低估，多单安全性较高，IC1512 多单在 7000 点下离场；
2. 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(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/12/2	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/11/19	7170	-0.42%	¥	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/2	工业品	单边做空RB1605	5%	4星	2015/11/27	1680	0.60%	¥	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/2	农产品	单边做多P1605	5%	3星	2015/12/1	4650	-0.25%	¥	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/2	总计		15%	总收益率			95.50%	夏普值		/					
2015/12/2	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](http://www.cifutures.com.cn)



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指依旧震荡向上，IC 前多持有</p> <p>周二（12月1日），A股早盘震荡调整，午后地产股猛烈拉升，A股涨幅一度超过1%。银行等多板块尾盘滑落，A股收盘最终小涨。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.32%报3456.31点，深证成指涨0.36%报12081.17点，中小板指收平；创业板指收盘跌0.64%。两市全天成交金额8405亿元人民币，上日成交金额为9813亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业涨跌参半。受房贷利息未来可抵扣个税传言刺激，房地产板块收升4.5%。万科A、保利地产涨停。其中万科A创下年内新高。建筑材料、建筑装饰、休闲服务、家用电器板块升超1%。通信、电子、计算机板块跌逾1%，银行板块下滑0.7%。</p> <p>概念股方面，在线旅游、网络彩票、新三板、土地流转、赛马、长江经济带、污水处理指数录得2%以上涨幅。锂电池、移动支付、传感器、虚拟现实、生物识别指数收盘均跌3%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为67，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为23，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为306，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179和67，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为589，季月合约大幅贴水。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.国内11月官方制造业PMI指数为49.6，预期值49.8；2.欧元区10月失业率10.7%，低于预期10.8%；3.美国11月ISM制造业指数48.6，预期值为50.5；4.央行11月进行抵押补充贷款操作，额度为517.5亿，利率2.75%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 国务院发布农垦改革发展意见，拟在2020年形成一批大型现代化农业企业；2.一线城市11月土地出让金突破千亿元创历史纪录，成交楼面价也创年内新高；3.据商务部，十三五期间节能环保全社会投资规模有望达到17万亿元。</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%(+0bp)；7天期报2.294%(-0.5bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7709%(-1bp)；7天期报2.3326%(+1bp)；2.截止11月30日，沪深两市融资余额合计11932.57亿元，较前日减少10.51亿元；</p> <p>目前宏观面和中观行业面暂无增量利空，且股指关键位支撑依旧有效，对市场保持偏多思路；从资金面看，首批打新资金解冻回归，将成为最大推涨因素；分类指数上，从期价低估程度和指数弹性方面看，预计中证500指数将有较好表现。</p> <p>操作上，IC1512前多持有，在7000点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
油脂	利好仍有待体现，油脂远月继续试多	研发部	021-



	<p>昨日油脂拉涨受阻回调，但结合盘面看，其关键位支撑依旧有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 12 月 1 日，豆油基准交割地张家港现货价 5900 元/吨 (+100 元/吨, 环比,下同)，较主力合约升水 128 元/吨。虽然期价涨幅明显，但买家观望情绪仍较浓，现货成交依旧偏淡。国内主要工厂散装豆油成交量为 0.6 万吨(+0.25 万吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 102 万吨(+0.15 万吨)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 4350 元/吨(+100)，较主力合约贴水 302 元/吨。因终端需求不佳，中间商及下游买家追涨谨慎；现货成交量仅为 800 吨；当日全国港口棕榈油库存总量为 62.1 万吨 (-1.33 万吨)。</p> <p>(3)当日菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨(+50 元/吨)，较主力合约升水 344 元/吨。现货成交量大幅下滑，当日成交总量仅为 100 吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 12 月 1 日，山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为 5 元/吨(+9 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 45 元/吨(+129 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 4940 元/吨(+230 元/吨)，较内盘 5 月倒挂幅度为 300 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-56 元/吨(+16 元/吨)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>综合看，价差修复动力、需求转好预期等利多仍有待体现，而技术面亦有印证，油脂远月合约多单仍有较高安全边际。</p> <p>操作上，棕榈油 P1605 及豆油 Y1605 继续试多。</p>	李光军	38296183
铜 锌 镍	<p>沪铜新多入场 锌镍新空暂观望</p> <p>周二沪铜延续涨势，锌镍小幅反弹，结合盘面和资金面看，沪铜下方支撑日益明显，后市有望继续上扬；锌镍关键位阻力有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 11 月 ISM 制造业 PMI 值为 48.6，预期值为 50.5；2.欧元区 10 月失业率为 10.7%，预期为 10.8%；3.国内 11 月官方制造业 PMI 值为 49.6，创新低，预期为 49.8。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-12-1，上海金属网 1#铜现货价格为 35300 元/吨，较上日上涨 650 元/吨，较沪铜近月合约升水 160 元/吨，沪铜反弹延续，临近年底持货商挺价意愿较强，出货减少，随着盘中铜价上行，入市低价收货的贸易商成交逐渐受制，持货商挺价不改，市场供应有限，双方拉锯明显，整体成交以贸易商为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13050 元/吨，较上日持平，较近月合约升水 90 元/吨，锌价仍旧偏弱，炼厂出货正常，市场成交仍以长</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>单交付为主,进口锌到货增加,下游按需采购,消费未有明显起色。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 68900 元/吨,较上日上涨 1100 元/吨,较沪镍近月合约贴水 280 元/吨,期镍反弹,贸易商持货待涨,而下游畏跌情绪仍无明显改善,供需两淡,整体成交较为疲弱,当日金川下调镍价至 70000 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 1 日,伦铜现货价为 4643.25 美元/吨,较 3 月合约升水 11.3 美元/吨;伦铜库存为 24.3 万吨,较前日减少 1350 吨;上期所铜仓单为 4.07 万吨,较前日下降 4779 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 7.65),进口亏损为 196 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1557 美元/吨,较 3 月合约贴水 18.1 美元/吨;伦锌库存为 54.26 万吨,较前日下降 2775 吨;上期所锌仓单为 5 万吨,较前日减少 274 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 8.13(进口比值为 8.24) 进口亏损为 165 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8943.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 36.9 美元/吨;伦镍库存为 40.52 万吨,较前日减少 3126 吨;上期所镍仓单为 3.12 万吨,较前日持平;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 7.88(进口比值为 7.7),进口盈利约为 1592 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面:</p> <p>(1)我国铜冶炼主要企业于 12 月 1 日发布倡议书,称将于 2016 年减产精铜 35 万吨,高于此前预期的 20 万吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)18:00 欧元区 11 月 CPI 初值;(2)21:15 美国 11 月 ADP 就业人数;</p> <p>总体看,铜炼厂减产量高于此前预期,铜价涨势有望延续,沪铜维持多头思路;锌镍下游消费依旧疲弱,且基本面暂无增量利多提振,建议两者均持空头思路。</p> <p>单边策略:沪铜前多持有,新多于 34300 下方离场;锌镍前空继续持有,新空暂观望。</p> <p>套保策略:前期沪铜卖保企业新单暂观望;锌镍暂观望。</p>		
	<p>钢厂减产预期加强,远月螺纹支撑显现</p> <p>昨日黑色链表现依然偏弱,螺纹钢、铁矿石主要品种继续向下创出新低。从持仓结构看,低位多 空分歧有放大迹象。</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 12 月 1 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-55.5 元/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 12 月</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>1 日, 普氏 40.5 美元/吨 (较上日-2) , 折合盘面价格 332 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 320 元/吨(较上日-5), 折合盘面价格 355 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 371 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 11 月 30 日, 国际矿石运费持续大跌后有所反弹。巴西线运费为 9.565(较上日+0.070), 澳洲线 运费为 4.932(较上日-0.041)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场延续弱势, 价格继续呈现普跌态势。截止 12 月 1 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 1730 元/吨(较上日-30), 上海为 1770 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 01 合约较现货升水-185 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱稳。截止 12 月 1 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 1670 元/吨(较上日-10), 上海为 1800(较上日+0), 热卷 01 合约较现货升水-39 元/吨。</p> <p>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 12 月 1 日, 螺纹钢利润-433 元/吨(-4), 热轧利润-622 元/吨(较上日-3)。</p> <p>综合来看: 黑色链现货市场需求仍无任何好转迹象, 且价格也在加速回落, 短期内弱势很改变, 故整体继续维持空头思路。但盘面走势及资金面看, 短期跌势出现放缓迹象。因此, 铁矿螺纹新单不宜过度追空; 老单适当减仓后逢高回补。</p> <p>操作上: RB1605、I1605 空单减持。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤小幅盘整, 新空暂不宜入场</p> <p>昨日动力煤延续震荡走势, 远近合约均表现较为抗跌。</p> <p>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 12 月 1 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: 近期外煤价格较为弱势, 内外价差已有较大修复。截止 12 月 1 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: 截止 12 月 1 日, 中国沿海煤炭运价指数报 543.18 点(较上日+2.07%), 国内船运费依然低迷; 波罗的海干散货指数报价报 584(较上日+0.52%), 国际船运费持续下行。</p> <p>电厂库存方面: 截止 12 月 1 日, 六大电厂煤炭库存 1198.1 万吨, 较上周-43.9 万吨, 可用天数 20.80 天, 较上周-2.86 天, 日耗煤 57.60 万吨/天, 较上周+5.10 万吨/天。电厂近期日耗有所好转, 库存也有下降迹象。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止 12 月 1 日, 秦皇岛港库存 588.95 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 13 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:随着旺季的逐步到来，以及库存持续回落，短期动力煤基本面有所好转，现价也连日企稳。但中长期来看，需求悲观预期仍未改变，尤其远月合约价格仍存下跌空间。因此，策略上，远月维持空头思路，建议在 300 一带开始建立新单。</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 12 月 1 日，PX 价格为 791.5 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 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 601 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4350 元/吨，暂稳。PTA 开工率在 68%。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 万吨装置重启。洛阳石化小装置重启。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，但短期 PTA 开工率继续回升，整体预计 PTA 区间内震荡运行，暂无方向性驱动。</p> <p>操作建议：TA605 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃继续反弹，空单暂观望</p> <p>上游方面:</p> <p>原油价格震荡等待 12 月 4 日 OPEC 会议结果。WTI 原油 1 月合约收于 41.65 美元/桶，下跌 0.07%；布伦特原油 1 月合约收于 44.28 美元/桶，下跌 0.49%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货小幅反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8500 元/吨；华东地区现货价格为 8400-8700 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 8380，成交较好。</p> <p>PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 6350-6500，华东地区价格为 6550-6750，煤化工料华东拍卖价 6620，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。广州石化 20 万吨线性装置停车。神华煤化工装置转产 7042。</p> <p>基差方面：</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>L1601 贴水华北煤化工 50 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 日内继续走高。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>短期内反弹有望延续 沪胶前空暂离场</p> <p>周二沪胶低开高走，夜盘涨势扩大，结合盘面和资金面看，其下方支撑效用加强，短期内涨势或延续。</p> <p>现货方面： 12 月 1 日国营标一胶上海市场报价为 9300 元/吨 ( +200，日环比涨跌，下同 ) 与近月基差 -1760 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>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：沪胶 Ru1605 合约重回万元关口之上，从技术面看，其运行重心上移，且现货价格上涨或带动期价继续上行，基本面暂无新增利空因素，建议前空暂离场。</p> <p>操作建议：RU1605 前空暂离场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

### 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