



操盘建议

金融期货方面：综合盘面和市场偏好看，预计二线蓝筹补涨概率较大，即沪深 300 指数表现相对更佳。商品方面：减产题材对有色金属利多提振基本消化，前多可止盈；而欧洲央行利率决议、美国 11 月非农数据潜在利空贵金属，其亦可试空。

操作上：

1. IF1512 新多在 3600 点下离场；
2. 美元走强及库存大增打压油价，L1605、PP1605 新空入场；
3. 沪银 Ag1606 空单在 3400 上离场。

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
2015/12/3	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/12/3	3690	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	3	调入
2015/12/3	工业品	单边做空RB1605	5%	4星	2015/11/27	1680	1.84%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/12/3		单边做空AG1606	5%	4星	2015/12/3	3220	0.00%	■	/	利空	/	偏空	3	调入
2015/12/3		单边做多P1605	5%	3星	2015/12/1	4650	0.65%	■	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/12/3		总计	20%		总收益率		96.65%		买普值				/	
2015/12/3	调入策略	单边做空AG1606/单边做多IF1512				调出策略	单边做多IC1512							
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021-38296104，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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>蓝筹引领股指向上，IF 轻仓试多</p> <p>周三（12月2日），A股盘中出现风格转换，金融板块暴涨拉升指数，A股最终高收逾2%。此外，家电、钢铁、地产板块等亦有较强表现。题材股多数出现大幅调整。</p> <p>截至收盘，上证综指涨2.33%报3536.91点，深证成指涨0.87%报12186.27点，中小板指涨0.25%；创业板指收盘跌1.59%。两市全天成交金额8371亿元人民币，上日成交金额为8405亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业涨跌各半。非银金融、银行板块均劲升约6%。北京银行、宁波银行、中信银行、中国人寿、新华保险、广发证券涨停。家电、钢铁、食品饮料板块涨超2%。房地产板块涨1.5%。保利地产、万科A、金融街均连续两日涨停，万科A再创年内新高。计算机、传媒、电子、轻工制造、综合板块均跌1%以上。</p> <p>概念股方面，沪股通50指数收升约4%。大央企重组、北部湾自贸区、西藏振兴、在线旅游、充电桩指数均收涨2%左右。网络安全、石墨烯、食品安全、PM2.5指数均下挫4%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为30，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为10，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为126，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175和59，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为578，季月合约大幅贴水。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 据悉，财政部未来三年拟置换15万亿地方债务；2. 美国11月ADP就业人数+21.7万，预期+19万；3. 欧元区11月CPI同比初值+0.1%，预期值为+0.2%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 8只新股网上申购中签率出炉，中签率均不足0.2%；2. 央行下发《征信机构监管指引》，规范对征信机构按注册资本10%提交准备金；</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1.786%(-0.2bp)；7天期报2.293%(-0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7694%(-0.2bp)；7天期报2.3350%(+0.2bp)；2. 截止12月1日，沪深两市融资余额合计11952.41亿元，较前日增加19.84亿元，止跌回升；</p> <p>目前指数企稳，但行业明显分化，金融地产领涨；从量能变化看，预计今日蓝筹行情将持续；分类指数上，沪深300指数表现稳健，且二线蓝筹有补涨需要，做多具有较佳性价比。</p> <p>操作上，IF1512轻仓试多，在3600点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>油脂暂缺增量利多 新单观望</p> <p>昨日油脂呈震荡态势，结合盘面看，其支撑有效，但续涨亦缩量</p>		

<p>油脂</p>	<p>能。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 12 月 2 日，豆油基准交割地张家港现货价 5950 元/吨(+50 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 162 元/吨。当日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.92 万吨(+0.32 万吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 102.3 万吨(+0.3 万吨)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 4400 元/吨(+0)，较主力合约贴水 268 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 150 吨，继续萎缩；当日全国港口棕榈油库存总量为 65.4 万吨(+3.4 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 332 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 2 日，山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为-7 元/吨(-12 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-87 元/吨(-12 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 4680 元/吨(-100 元/吨)，较内盘 5 月基本持平；</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(+0 元/吨)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>综合供需面和技术面看，油脂暂缺增量推涨动能，故新单暂观望。操作上，棕榈油 P1605 及豆油 Y1605 前多持有。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-38296183</p>
	<p>沪铜前多离场 锌镍新空尝试</p> <p>周三铜锌呈下跌态势，沪镍涨幅收窄，结合盘面和资金面看，沪铜关键位阻力有效，锌镍暂缺持续性推涨动能，后市有望呈偏弱格局。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 11 月 ADP 就业人数+21.7 万，预期+19.0 万；2.欧元区 11 月 CPI 初值同比+0.1%，预期+0.2%。</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 2015-12-2，上海金属网 1#铜现货价格为 35500 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较沪铜近月合约升水 190 元/吨，沪铜小幅回落，盘初高位盘整之际持货商挺价心态不改，升水小幅上扬，市场货源略有偏紧，投机商入市收货，后铜价回落之际虽挺价心态有所松动，但成交仍旧偏淡，投机商也表现谨慎。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12800 元/吨，较上日下跌 250，较近月合约贴水 80 元/吨，锌价再度下挫，炼厂出货减少，下游刚需稍采，上午成交较为清淡，下午锌价跌幅扩大，带动下游逢低接货热情，整体成交一般。</p>		



<p>铜 镍</p>	<p>(3)当日,1#镍现货价格为 70000 元/吨,较上日上涨 1100 元/吨,较沪镍近月合约贴水 20 元/吨,期镍反弹减弱,市场贸易商低价出货意愿较低,下游以观望为主,整体成交仍无改善,当日金川公司上调镍价至 70300 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 2 日,伦铜现货价为 4567.5 美元/吨,较 3 月合约升水 4.5 美元/吨;伦铜库存为 23.92 万吨,较前日减少 3825 吨;上期所铜仓单为 3.45 万吨,较前日下降 5741 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 7.65),进口亏损为 321 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1530.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 18.75 美元/吨;伦锌库存为 54 万吨,较前日下降 2600 吨;上期所锌仓单为 5 万吨,较前日持平;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 8.04(进口比值为 8.24),进口亏损为 308 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8943 美元/吨,较 3 月合约贴水 37 美元/吨;伦镍库存为 40.32 万吨,较前日减少 2004 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 7.83(进口比值为 7.69),进口盈利约为 1222 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面:</p> <p>(1)周三我国六大 200 系不锈钢厂达成减产共识,将于 12 月起联合减产 30%,200 系不锈钢占不锈钢总产量约 40%。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)18:00 欧元区 10 月零售销售情况;(2)20:45 欧洲央行利率决议;(3)23:00 美国 10 月工厂订单情况;</p> <p>总体看,铜市渐已消化减产带来的影响,且美元指数仍为偏强格局,建议沪铜前多离场;沪锌暂无增量利多提振,其弱势有望延续;不锈钢减产利空镍市,沪镍后市或呈偏空格局,建议镍仍持空头思路。</p> <p>单边策略:沪铜前多离场;镍前空继续持有,沪锌新空于 12850 上方离场,沪镍新空于 71000 上方离场。</p> <p>套保策略:可适当增加镍卖保头寸,沪铜暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链整体反弹,维持偏空思路不变</p> <p>昨日黑色链整体呈现反弹走势,尤其螺纹强势领涨,而近月铁矿表现最为弱势。</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 2 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-63 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+3 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>2日,普氏40.7美元/吨(较上日+0.2),折合盘面价格334元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价315元/吨(较上日-5),折合盘面价格350元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价345元/吨(较上日-10),折合盘面价360元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止12月1日,国际矿石运费持续大跌后有所反弹。巴西线运费为9.790(较上日+0.225),澳洲线运费为4.764(较上日-0.168)。</p> <p>二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场延续弱势,价格继续呈现普跌态势。截止12月2日,北京HRB400 20mm(下同)为1700元/吨(较上日-30),上海为1750元/吨(较上日-20),螺纹钢01合约较现货升水-193元/吨。 昨日热卷价格弱稳。截止12月2日,北京热卷4.75mm(下同)为1660元/吨(较上日-10),上海为1800(较上日+0),热卷01合约较现货升水-79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2日,螺纹钢利润-433元/吨(-4),热轧利润-622元/吨(较上日-3)。 综合来看:黑色链现货市场需求依然弱势,现价也在加速探底,但盘面表现则在近期出现反复,与市场预期来年钢厂以及矿山等大面积减产有关。因此,预计后市黑色链各品种在弱势基本面驱动下仍有望下探新低,但走势将较前期纠结,其中近月合约走势更弱,而远月合约将相对偏强,做空需相对谨慎。 操作上:I1601空单在320止损;可尝试卖I1601买I1605反套策略。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续震荡,短期观望为主 昨日动力煤延续震荡走势,远近合约继续表现抗跌。 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2日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价352元/吨(较上日+0)。 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2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) 海运方面: 截止12月2日,中国沿海煤炭运价指数报554.76点(较上日+1.94%),国内船运费依然低迷;波罗的海干散货指数报价报598(较上日+2.39%),国际船运费持续下行。 电厂库存方面: 截止12月2日,六大电厂煤炭库存1206.2万吨,较上周-47万吨,可用天数20.38天,较上周-2.78天,日耗煤59.18万吨/天,较上周+5.07万吨/天。电厂近日期日耗有所好转,库存也有下降迹象。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 12 月 2 日 ,秦皇岛港库存 588.55 万吨 ,较上日 -56.95 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘 ,锚地船舶数 77 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 2 日 ,PX 价格为 797.5 美元/吨 CFR 中国 ,上涨 6 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 现货成交价格在 4700 ,暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 602 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4360 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 万吨装置重启未成功 ,厂家计划 2 日内再度重启。洛阳石化小装置重启。逸盛宁波 65 万吨装置停车。</p> <p>综合:PTA 开工率近期逐步回升 ,且原油下跌也对其成本端形成一定的利空 ,但主流 PTA 企业继续托市现货市场使得价格短期难以下跌 ,PTA 预计仍是大区间震荡走势。</p> <p>操作建议：TA605 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>原油大幅下跌 ,聚烯烃尝试空单</p> <p>上游方面:</p> <p>美元走强及美国原油库存增加打压油价 ,国际油价再度重挫。WTI 原油 1 月合约收于 40.1 美元/桶 ,下跌 3.72% ;布伦特原油 1 月合约收于 42.68 美元/桶 ,下跌 3.61%。</p> <p>现货方面 ,</p> <p>LLDPE 现货稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 8450-8600 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 8410 ,成交较好。</p> <p>PP 现货小幅反弹。PP 华北地区价格为 6400-6600 ,华东地区价格为 6600-6750 ,煤化工料华东拍卖价 6600 ,全部成交。华北地区粉料价格在 6100 附近。</p> <p>装置方面：</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>神华神木 30 万吨 LDPE 新装置试产 2426H。广州石化 20 万吨线性装置停车。神华煤化工装置转产 7042。上海赛科 30 万吨低压装置停车。</p> <p>基差方面： L1601 贴水华北煤化工 120 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 120 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 震荡盘整。原油大幅下跌将使得现货市场降温，近月合约修复基差动力减弱，从中长期来看 LLDPE 及 PP 基本面仍偏空，操作上空单尝试入场。</p> <p>单边策略：L1605 及 PP1605 空单入场。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>反弹力竭，沪胶新空尝试</p> <p>周三沪胶日盘延续涨势，夜盘小幅收跌，结合盘面和资金面看，其暂缺持续性推涨动能，后市有望延续跌势。</p> <p>现货方面： 12 月 2 日国营标一胶上海市场报价为 9600 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 13000 元/吨 (含 17% 税) (+200)。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： (1)截止 11 月，我国汽车库存预警指数为 61.8%，环比+7.7%，再度回到警戒线以上，与年底厂家压库、需求释放完成有关。</p> <p>综合看：沪胶延续反弹或告一段落，且汽车库存再回警戒线之上有望持续压制胶价，沪胶暂缺持续性推涨动能，其弱势或将延续，建议新空尝试介入。</p> <p>操作建议：RU1605 新空于 10600 上方离场。</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