



操盘建议

金融期货方面：综合市场情绪、资金面看，股指整体将延续涨势；而主板蓝筹表现稳健，IF前多耐心持有；另中小板块弹性较大，中证500指数有短多机会。商品方面：欧洲央行宽松力度不及预期、致美元下挫，但本月美联储加息预期较强，对有色金属及贵金属仍属利空。

操作上：

1. IC1512 轻仓试多，在 7250 下离场；
2. 下游需求疲弱加大铜市去库存压力，CU1602 新空在 35300 上离场；
3. 焦炭补跌空间大，J1605 新空在 625 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(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/12/4	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/12/3	3690	0.24%	■	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/4		单边做空RB1605	5%	4星	2015/11/27	1690	2.56%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/4	工业品	单边做空AG1606	5%	4星	2015/12/3	3220	-0.52%	■	/	利空	/	偏空	3	不变	
2015/12/4		单边做多P1605	5%	3星	2015/12/1	4650	-0.17%	■	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/4	总计		20%	总收益率			96.00%	显著值		/					
2015/12/4	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021-38296104，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>打新资金回归短线利多，IC 轻仓试多</p> <p>周四（12月3日），A股延续强势表现，蓝筹题材股齐涨，最终收升逾1%，连续四日上扬。盘面上，近百只非ST个股收盘涨停，计算机、传媒、地产板块领涨大市。</p> <p>截至收盘，上证综指涨1.35%报3584.82点，深证成指涨2.14%报12447.38点。中小板指涨1.99%；创业板指收盘涨3.63%。两市全天成交金额7940亿元人民币，上日成交金额为8371亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业全数上涨。传媒、计算机板块涨幅超过3%。电子、化工、房地产、通信、纺织服装、农林牧渔、电气设备板块均录得2%以上涨幅。万科A收涨5%，再创年内新高。银行板块涨0.5%，工商银行、中国银行、农业银行、建设银行、交通银行均涨3%左右。</p> <p>概念股方面，网络安全、大数据指数均涨近6%。次新股、在线教育、工业4.0、移动支付、锂电池、IP流量变现、生物识别、互联网金融、芯片国产化、虚拟现实、人工智能指数均涨4%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为50，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193，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168和63，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为628，季月合约大幅贴水。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国10月工厂订单环比+1.5%，预期+1.4%；2.欧洲央行下调隔夜存款利率至-0.3%；另将QE延长六个月，并扩大购债对象；3.欧洲央行维持2016年GDP增速预期为1.7%不变，但将通胀预期下调0.1%至1%；4.欧元区10月零售销售环比-0.1%，前值-0.1%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据证监会，中高科技等10家IPO公司将重启新股发行；2.据悉，上交所预计将于12月中旬完成IPO新规业务流程改造。</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1.787%(+0.1bp)；7天期报2.292%(-0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7714%(+0.2bp)；7天期报2.2984%(-3.7bp)；2.截止12月2日，沪深两市融资余额合计11908.05亿元，较前日减少18.53亿元；</p> <p>打新资金回归，短线利多；结合近日盘面走势看，股市整体氛围继续好转；在乐观情绪影响下，预计股指整体将延续上行态势；分类指数上，主板蓝筹依然表现稳健，另中证500指数短线弹性较大，可尝试短多。</p> <p>操作上，IC1512轻仓试多，在7250点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	粕类弱势加重，继续试空		

<p>饲料</p>	<p>昨日粕类延续跌势，结合盘面和资金面看，其弱势特征加强。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 12 月 3 日，张家港基准交割地现货价 2530 元/吨(+0 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 194 元/吨。因饲料厂及经销商短期补库结束，其入市积极性明显减弱，当日豆粕现货成交量有所下滑，国内主要油厂豆粕成交量为 6.27 万吨(-6.53 万吨，日环比，下同)。</p> <p>(2)当日南通基准交割地菜粕现货价格为 2000 元/吨(+0)，较主力合约升水 148 元/吨。现货成交量明显萎缩，当日沿海各厂家菜粕成交总量 5900 吨(-16100 吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 12 月 3 日，山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为-27 元/吨(-20 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-117 元/吨(-30 元/吨)；</p> <p>(2)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-61 元/吨(-5 元/吨)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>目前供需面因素利空粕类，且从期现基差走势看，市场对后市预期亦较悲观，其空单安全性较高。</p> <p>操作上，M1605 和 RM1605 新空分别以 2380 和 1880 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-38296183</p>
<p>铜锌镍</p>	<p>沪铜新空尝试 锌镍前空继续持有</p> <p>周四铜锌镍均延续下滑态势，结合盘面和资金面看，铜锌下方暂无支撑，沪镍上方阻力明显，后市有望延续跌势。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧洲央行下调隔夜存款利率至-0.3%；另将 QE 延长六个月，并扩大购债对象；2.欧洲央行维持 2016 年 GDP 增速预期为 1.7%不变，但将通胀预期下调 0.1%至 1%。</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 2015-12-3，上海金属网 1#铜现货价格为 35050 元/吨，较上日下跌 450 元/吨，较沪铜近月合约升水 140 元/吨，沪铜延续跌势，市场货源充裕，因近期各大炼厂大量收货，贸易商大量进口，致进口铜堆积，出货意愿较高，但临近年末，资金问题限制下游收货，且铜价波动较大，下游畏跌心理增加，整体采购清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12725 元/吨，较上日下跌 75 元/吨，较近月合约平水，锌价再度下跌，贸易商出货较为困难，主动调低升水，但提振有限，进口货源继续增加，市场供应大增，下游稍采，以进口锌为主，整体成交清淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 69000 元/吨，较上日下跌 1000 元/吨，较沪镍近月合约升水 50 元/吨，期镍转为下跌，镍价下行，市场观望情绪再度升温，交投积极性大减，贸易商看跌后市，整体交投延续弱势。</p> <p>相关数据方面:</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>

	<p>(1)截止 12 月 3 日, 伦铜现货价为 4561 美元/吨, 较 3 月合约升水 5.22 美元/吨; 伦铜库存为 23.93 万吨, 较前日增加 50 吨; 上期所铜仓单为 3.3 万吨, 较前日下降 1930 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 315 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1503 美元/吨, 较 3 月合约贴水 19.77 美元/吨; 伦锌库存为 53.62 万吨, 较前日下降 3475 吨; 上期所锌仓单为 4.96 万吨, 较前日下降 326 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 8.08(进口比值为 8.25), 进口亏损为 256 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8812.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 40.27 美元/吨; 伦镍库存为 40.1 万吨, 较前日减少 2238 吨; 上期所镍仓单为 3.13 万吨, 较前日增加 199 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 7.82(进口比值为 7.7), 进口盈利约为 1054 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)21:30 美国 11 月非农就业人数及失业率;</p> <p>总体看, 铜锌基本面暂无增量利多提振, 且现货市场交投依旧低迷, 两者跌势或延续; 镍市空头氛围依旧不减, 下游采购仍显萎靡, 其后市再度下跌概率较大; 建议铜锌镍均持空头思路。</p> <p>单边策略: 沪铜新空于 35300 上方离场; 锌镍前空继续持有, 新空暂观望。</p> <p>套保策略: 可适当增加沪铜卖保头寸, 锌镍新单暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链继续走弱, 低位空单轻仓为宜</p> <p>昨日黑色链再度走弱, 其中铁矿和螺纹最为弱势, 已再度逼近前低。</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-61 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+4 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 3 日, 普氏 40.7 美元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 333 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 310 元/吨(较上日-5), 折合盘面价格 344 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 335 元/吨(较上日-10), 折合盘面价 349 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 12 月 2 日, 国际矿石运费持续大跌后有所反弹。巴西线运费为 9.553(较上日-0.237) 澳洲线 运费为 4.400(较上日-0.364)。</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>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</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12月3日，北京HRB400 20mm(下同)为 1670 元/吨(较上日-30)，上海为 1740 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 01 合约较现货升水-210 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱稳。截止 12 月 3 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1660 元/吨(较上日+0)，上海为 1840(较上日+40)，热卷 01 合约较现货升水-119 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 12 月 3 日，螺纹钢利润-434 元/吨(+2)，热轧利润-603 元/吨(较上日-13)。</p> <p>综合来看：黑色链需求弱势依然明显，钢矿价格延续跌势，盘面也继续创出新低。后市整体跌势未改，但需注意因钢厂、矿山亏损均在进一步加剧，一旦触发减产新闻炒作，反弹力度也将增加。因此，维持空头思路，但低位空单宜轻仓为宜。</p> <p>操作上：I1601 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤远月走弱，新空可介入</p> <p>昨日动力煤远月合约再度走弱，近月合约则依然抗跌。</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 12 月 3 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 353.5 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 12 月 3 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 348.99 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 12 月 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 561.96 点(较上日+1.48%)，国内船运费持续小幅反弹；波罗的海干散货指数报价报 590(较上日-1.34%)，国际船运费反弹后趋稳。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 12 月 3 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 12 月 3 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 24 艘，锚地船舶数 66 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：近期动力煤进入消费旺季，下游需求略有好转，且库存也有所下降，对于现价以及近月合约支撑明显。但未来整体需求下滑逻辑也依然没有改变，致使远月合约价格下行压力依然较大。加之盘面也再现资金集中打压迹象，因此，后市 1-5 价差仍有望扩大，且远月合约也将再度走弱。</p> <p>操作上：首推多 TC1601 空 ZC1605 组合新单入场，次推 ZC1605 新空可介入。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

PTA	<p>PTA 大区间盘整，以震荡思路对待</p> <p>2015 年 12 月 3 日，PX 价格为 795.5 美元/吨 CFR 中国，下跌 2 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-10。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 4650，下跌 50。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 65.7%。当日逸盛卖出价为 4750，买入价为 4650，中间价为 4690。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 5800 元/吨 聚酯开工率至 75.4%。目前涤纶 POY 价格为 6400 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-10。江浙织机开工率至 67%。</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，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>聚烯烃探底回升，尝试多 PP 空 LLDPE</p> <p>上游方面:</p> <p>因美元走软及市场臆测 OPEC 会议将控制产量，国际油价收涨。WTI 原油 1 月合约收于 41.27 美元/桶，上涨 2.92%；布伦特原油 1 月合约收于 44.06 美元/桶，上涨 3.23%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货基本稳定。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 8380，下跌 30。</p> <p>PP 现货稳定，成交转淡。PP 华北地区价格为 6300-6500，华东地区价格为 6600-6750，煤化工料华东拍卖价 6550，全部成交。华北地区粉料价格在 6200 附近。</p> <p>装置方面：</p> <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：</p> <p>L1601 贴水华北煤化工 40 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 50 元/吨。</p> <p>仓单方面：</p> <p>LLDPE 仓单为 108 (0)；PP 仓单为 489 (0)。</p> <p>综合：国际原油大跌，L1605 及 PP1605 日内低开后震荡反弹，尾盘跌幅收窄。基本面来看，聚烯烃过剩格局中长期仍较为明确，</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>但短期来看库存低位运行，且 PP 价格低于回料和粉料，因此在缺乏增量利空的前期下短期价格缺乏下跌动力。操作上单边波动较大，可尝试多 PP1605 空 L1605 策略。</p> <p>套利策略：多 PP1605 空 L1605 策略在 1700 附近入场，止损于 1800。</p>		
橡胶	<p>暂缺上行动能 沪胶前空持有</p> <p>周四沪胶日内震荡下行，夜盘小幅收涨，结合盘面和资金面看，其关键位阻力有效，近期或呈震荡格局。</p> <p>现货方面： 12 月 3 日国营标一胶上海市场报价为 9400 元/吨（-200，日环比涨跌，下同）与近月基差-1635 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 11200 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： (1)据上期所，广垦橡胶旗下云南及海南工厂国产全乳胶被批准成为上期所交割品牌，年产能约为 2 万吨。</p> <p>综合看：现货价格再度回落，橡胶基本面仍无增量利多提振，其持续性上行动能不足，后市胶价有望回归跌势，建议仍持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1605 前空持有，新空暂观望。</p>	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