



操盘建议

金融期货方面：综合基本面和技术面看，预计股指将延续震荡向上格局；但其推涨量能暂不足，故追多需谨慎；而市场仍偏好中小板块，中证 500 指数弹性相对较大。商品方面：OPEC 上调原油产量目标上限，利空油价，对能化品形成抑制；欧元区宽松力度不及预期、美联储加息预期消化，致贵金属超跌反弹，空单暂离场。

操作上：

1. IC1512 前多持有，在 7200 下离场；
2. PTA 成本端利空明显，TA605 新空入场。

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	
2015/12/7	金融衍生品	单边做多IC1512	5%	3星	2015/12/3	7360	-0.66%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/7		单边做空J1605	5%	4星	2015/12/7	614	0.00%	N	/	中性	偏空	偏空	3	调入	
2015/12/7	工业品	单边做空TA605	5%	4星	2015/12/7	4470	0.00%	N	/	利空	偏空	偏空	3	调入	
2015/12/7		单边做多P1605	5%	3星	2015/12/1	4650	0.43%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/7	总计		20%	总收益率			95.44%	夏普值		/					
2015/12/7	调入策略	单边做空J1605/单边做空TA605				调出策略	单边做空RB1605/单边做空AG1606								

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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>IC 涨势弹性最大，前多可继续持有</p> <p>上周(11月30日-12月4日)，经历前一周暴跌之后，当周股指波动率加剧，在前期利空消息得到澄清之后，市场震荡向上。周二大盘在金融地产等权重的拉升下反弹，周三地产金融的全面爆发更是将蓝筹指数前期缺口全部修复，但存量博弈的格局让中小创板块资金流出并小幅收阴。周四蓝筹熄火，而中小创指数开始反攻并收获较大涨幅，周五沪深指数低开并双双下挫。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报 3525 点(+2.58%，周涨跌幅，下同)；深证成指报 12329 点(+3.07%)，中小板指报 12977 点(+1.71%)，创业板指报 2692 点(+1.61%)。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>当周行业涨多跌少。其中，房地产以+9.04%的周涨幅领涨，休闲服务，建筑材料，家用电器和银行等行业涨幅居前；国防军工行业领跌(-3.01%)，计算机和通信行业本周小幅小跌。</p> <p>概念指数方面：当周热点概念较少，其中土地流转指数(+10.05%)和创投指数(+9.93%)领涨，而跟国防军工相关的概念指数如航母(+3.63%)，卫星导航(+2.36%)和军民融合指数(+2.16%)本周领跌。</p> <p>截至上周五沪深 300 主力合约期现基差为 40，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 20，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 196，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 162 和 65，处相对合理水平；中证 500 期指主力合约较季月价差为 667，当月与季月期价倒挂严重。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 11 月新增非农就业人口为 21.1 万，预期+20 万；失业率为 5.0%，符合预期。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 上交所、深交所和中金所发布指数熔断相关规定，股指期货交易时间将与现货市场同步，明年 1 月 1 日起正式实施；2、中金所确认目前交易规则仅调整熔断制度相关内容，交易保证金标准和日内开仓限制等没有变化；3.据悉，国资委“十项改革”试点方案即将出台。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当周货币市场利率小幅下降，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报 1.787%(-0.1bp，周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.293%(-0.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7723%(-0.8bp)；7 天期报 2.3084%(-1.5bp)；2.截至 12 月 3 日，沪深两市融资余额总计 11849.45 亿元，较前日减少 58.6 亿；</p> <p>目前宏观面与政策面属偏多性质，且其关键支撑位有效，股指呈震荡向上格局；但从量能角度看，资金面主动推涨动力不足，故追多需谨慎；分类指数上，中小创板块热点主题集中，预计中证 500</p>	研发部 袁维平	021- 38296249

	<p>指数涨势弹性相对最大。</p> <p>操作上, IC1512 前多持有, 在 7200 点以下离场。</p>		
铜 锌 镍	<p>铜锌镍前空继续持有 新空暂观望</p> <p>上周铜锌镍基本呈现震荡偏弱态势, 结合盘面和资金面看, 铜锌下方支撑减弱, 沪镍暂缺持续性利多提振, 三者后市有望回归跌势。</p> <p>当周宏观面主要消息如下:</p> <p>美国:</p> <p>1.美国 11 月 ISM 制造业 PMI 值为 48.6, 预期值为 50.5; 2.美国 11 月新增非农就业人口为 21.1 万, 预期+20 万; 失业率为 5.0%, 符合预期。</p> <p>欧元区:</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.欧元区 11 月 CPI 初值同比+0.1%, 预期+0.2%; 3.欧元区 10 月失业率为 10.7%, 预期为 10.8%;</p> <p>其他地区:</p> <p>1.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 2015-12-4, 上海金属网 1#铜现货价格为 34875 元/吨, 较上周下跌 450 元/吨, 较沪铜近月合约升水 55 元/吨, 沪铜再度回落, 本周现货市场交投清淡, 前半周炼厂联合采购, 致现货供应收紧, 铜价上行, 后半周进口铜数量增多, 库存产生堆积, 而下游消费因临近年末, 需求仍旧低迷, 整体交投依旧平淡。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 12805 元/吨, 较上周下跌 295 元/吨, 较近月合约升水 50 元/吨, 锌价整体弱势不改, 周内持货商出货积极, 且进口锌到货再度增加, 炼厂挺价失败, 升水持续走低, 下游畏跌观望, 整体交投清淡。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 68200 元/吨, 较上周下跌 2150 元/吨, 较沪镍近月合约升水 50 元/吨, 本周期镍冲高回落, 持货商出货不畅, 下游维持少量按需采购, 现货交投较上周再度下滑, 当周金川公司调价 3 次, 上调镍价至 70300 元/吨</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 4 日, 伦铜现货价为 4611 美元/吨, 较 3 月合约升水 0.91 美元/吨; 伦铜库存为 23.76 万吨, 较前周下降 5800 吨; 上期所铜仓单为 3.19 万吨, 较前周下降 1.5 万吨。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 7.57(进口比值为 7.63), 进口亏损为 316 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1531.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 21.44 美元/吨; 伦锌库存为 53.24 万吨, 较前周下降 1.3 万吨; 上期所锌仓单为 5.11 万吨, 较前周下降 519 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 8.17(进口比值为 8.23), 进口亏损为 95 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8945.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 37.42 美元/吨; 伦镍库存为 39.67 万吨, 较前周减少 1.45 万吨; 上期所镍</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>仓单为 3.13 万吨，较前周增加 1280 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 7.68)，进口盈利约为 1142 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面平静。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)12-7 美国 11 月就业市场状况指数(LMCI)；(2)12-9 国内 11 月 CPI 和 PPI 值；(3)12-11 美国 11 月零售销售情况；(4)12-11 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值</p> <p>(1)21:30 美国 11 月非农就业人数及失业率；</p> <p>总体看，受市场空头回补影响，金属市场普遍上扬，但铜锌镍基本面暂缺续涨动能、美联储加息预期升温，且金属市场下游消费均依旧惨淡，三者后市回归跌势概率较大，建议持空头思路。</p> <p>单边策略：铜锌镍前空持有，新空暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍新单暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色现价加速下行，远月合约追空需谨慎</p> <p>上周黑色链继续向下探底，但远月合约表现要强于近月合约，反映价格持续下跌后，市场情绪有所好转。</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 12 月 4 日，天津港一级冶金焦平仓价 750 元/吨(+0)，焦炭 1601 期价较现价升水-61 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 580 元/吨(-5)，焦煤 1601 期价较现价升水+15 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格呈现加速下跌态势。截止 12 月 4 日，普氏指数报价 39.60 美元/吨(较上周-4.6，折合盘面价格 325 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 305 元/吨(较上周-25)，折合盘面价格 339 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 335 元/吨(较上周-20)，折合盘面价 349 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 12 月 3 日，国际矿石运费反弹幅度收窄。巴西线运费为 9.255(较上周-0.240)，澳洲线运费为 4.177(较上周-0.578)。</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>上周建筑钢材价格继续加速下跌，市场成交非常低迷。截止 12 月 4 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1810 元/吨(较上周-140)，上海为 1740 元/吨(较上周-40)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-199 元/吨。</p> <p>上周热卷价格仍以下跌为主。截止 12 月 4 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1660 元/吨(较上周-40)，上海为 1820(较上周+0)，热卷 1601 合约较现货升水-62 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润维持低位。截止 12 月 4 日，螺纹利润-435 元/吨(较上周-14)，热轧利润-603 元/吨(较上周-14)。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>综合来看：当前黑色链需求依然清淡，现价也加速向下探底，但因市场对未来减产预期越来越强，盘面上远月合约已表现较为抗跌。因此，后市整体维持空头思路，但急跌后需降低仓位，且新空不宜追击过深。</p> <p>操作上：J1605、I1601 空单持有。</p>		
动力煤	<p>煤炭现价有所支撑，但后市下行格局未变</p> <p>上周动力煤整体呈现震荡格局，远月合约略偏弱，1-5 价差在小幅回调后再度扩大。</p> <p>国内现货方面： 上周港口煤价已逐步企稳。截止 12 月 4 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 354.5 元/吨(较上周+2.5)。</p> <p>国际现货方面： 上周外煤跌幅较大，内外高价差已明显修复。截止 12 月 4 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 346.86(较上周-2.38)。(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 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 569.41 点(较上周+14.30%)，国内运费持续反弹，波罗的海干散货指数报价报 574(较上周+2.13%)，国际船运费反弹收窄。</p> <p>电厂库存方面： 截止 12 月 4 日，六大电厂煤炭库存 1195.4 万吨，较上周-2.26 万吨，可用天数 19.66 天，较上周- 2.26 天，日耗 60.80 万吨/天，较上周+3.29 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： 截止 12 月 4 日，秦皇岛港库存 585.95 万吨，较上周-12.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 25 艘，锚地船舶数 63 艘。港口成交出现好转，港口库存小幅回落。</p> <p>综合来看：近期动力煤逐步进入消费旺季，，港口成交出现好转，且库存也小幅下降，这对现价以及近月合约构成较强支撑。但中长期需求下滑预期并未出现扭转，市场对未来价格依然较为悲观，使得远月合约仍有加大下行压力。因此，策略上维持买 1 卖 5 的正套策略，以及单边逢高做空 远月合约。</p> <p>操作上：多 TC1601 空 ZC1605 组合可入场入场，ZC1605 新空在 300 一带入场。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>原油弱勢明显，PTA 空单尝试</p> <p>2015 年 12 月 4 日，PX 价格为 793.5 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 0。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4650。PTA 外盘实际成交价格在 602 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4350 元/吨，暂稳。PTA 开工率在 67%。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>		



PTA	<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。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,而成本端原油继续破位下跌,PTA 成本重心有望下移,但当前主流 PTA 企业仍采取托市策略,因此 PTA 短期将呈现阴跌格局,TA605 空单可少量尝试。</p> <p>操作建议:TA605 空单入场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃震荡盘整,尝试多 PP 空 LLDPE</p> <p>上游方面:</p> <p>因 OPEC 提高产量上限 150 万桶/日,国际油价继续承压。WTI 原油 1 月合约收于 40.14 美元/桶,下跌 2.74%;布伦特原油 1 月合约收于 43.22 美元/桶,下跌 1.91%。</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 8450-8550 元/吨;华东地区现货价格为 8450-8700 元/吨;华南地区现货价格为 8650-8750 元/吨。华东地区无 LLDPE 煤化工拍卖价。</p> <p>PP 现货稳定。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 6580,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。</p> <p>基差方面:</p> <p>L1601 贴水华北煤化工 100 元/吨;PP1601 贴水华东煤化工 150 元/吨。</p> <p>仓单方面:</p> <p>LLDPE 仓单为 115 (+7);PP 仓单为 489 (0)。</p> <p>综合:L1605 及 PP1605 日内震荡盘整。基本面来看,聚烯烃过剩格局中长期仍较为明确,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 PP1609 空 L1609 策略。</p> <p>套利策略:多 PP1609 空 L1609 策略在可尝试。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>暂缺上行动能 沪胶前空持有</p> <p>上周沪胶运行重心下移,结合盘面和资金面看,其已下方支撑逐渐减弱,后市再度下跌概率较大。</p> <p>现货方面:</p> <p>12 月 4 日国营标一胶上海市场报价为 9400 元/吨 (+0,日环比涨跌,下同),与近月基差-1845 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 11200 元/吨(含 17%税) (+0)。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/</p>		



<p>橡胶</p>	<p>吨 (+0)。</p> <p>轮胎企业开工率： 截止 2015 年 12 月 4 日，山东地区全钢胎开工率为 60.35，国内半钢胎开工率为 63.64，开工率整体仍无明显提振。</p> <p>库存动态： (1)截止 12 月 4 日，上期所库存 20.16 万吨（较上周减少 1.01 万吨），上期所注册仓单 12.45 万吨（较上周减少 0.97 万吨）；(2)截止 11 月 30 日，青岛保税区橡胶库存合计 23.51 万吨(较 11 月 16 日增加 2.15 万吨)，其中天然橡胶 20.61 万吨，复合胶 0.74 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、马来西亚及越南雨量仍旧较大，我国云南及海南产区天气则仍以降雨为主。</p> <p>当日产业链消息方面： (1)截止 2015 年 11 月，我国重卡累计销售 49.9 万辆，同比-27%，降幅再度扩大；(2)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：轮胎开工率再度回落、下游车市库存再回警戒线之上，且重卡销售情况再度恶化，橡胶基本面弱势依旧，加之保税区库存持续增加施压胶价，预计沪胶短期内将延续震荡偏弱态势，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>	<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