



操盘建议

金融期货方面：结合宏观面和行业基本面看，股指无转势信号，但短线缺推涨动能，新单暂观望。商品方面：原油重归弱势，对能化品利空影响明显；而在减产因素被消化后，有色金属疲态显现，空单安全性较高。

操作上：

1. IC1512 前多离场；
2. 成本下移，TA605 空单持有；
3. 沪镍表现最弱，Ni1601 新空在 70000 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
2015/12/8	工业品	单边做空J1605	5%	4星	2015/12/7	614	0.48%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/12/8		单边做空TA605	5%	4星	2015/12/7	4470	2.00%	■	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/12/8		单边做空NI1601	5%	3星	2015/12/8	68600	0.00%	■	/	利空	利空	偏空	3	调入
2015/12/8		单边做多P1605	5%	3星	2015/12/1	4650	2.58%	■	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/12/8	总计		20%	总收益率			97.90%	夏普值			/			
2015/12/8	调入策略	单边做空NI1601					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021-38296184，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>股指短线遇阻，IC 前多可离场</p> <p>周一（12 月 7 日），A 股全天窄幅震荡，题材股活跃，创投股批量涨停。此外，影视股同样暴涨。A 股最终小幅收升，全天有 90 余只非 ST 股封住涨停板。</p> <p>截至收盘，上证综指涨 0.34%报 3536.93 点，深证成指涨 0.92%报 12443.05 点。中小板指涨 0.99%；创业板指收涨 1.71%。两市全天成交金额 7487 亿元人民币，上日成交金额为 8167 亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业中，仅建筑装饰、非银金融收低。非银金融跌幅为 0.7%。传媒、休闲服务、综合板块均涨 2%以上。计算机、商业贸易、有色金属、医药生物、轻工制造、纺织服装、电气设备、电子、化工板块均涨逾 1%。房地产板块小涨，万科 A 跌 5%，金地集团、保利地产同样回调。</p> <p>概念股方面，创投指数大涨近 8%。IP 流量变现、新三板指数均涨近 5%。网络安全、去 IOE、文化传媒、燃料电池、锂电池、互联网营销指数均涨 3%以上。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 68，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 28，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 263，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 155 和 69，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 652，季月合约大幅贴水。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 我国 11 月外储 34383 亿美元，较前期减少 872 亿美元；2.截至 11 月我国铁路货运总发送量 24.86 亿吨，同比-11.63%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 据证监会，帝王洁具等 3 公司首发申请 11 日上会。</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 1.784%(-0.3bp)；7 天期报 2.291%(-0.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7733%(+0.1bp)；7 天期报 2.3122%(+0.4bp)；2.截止 12 月 4 日，沪深两市融资余额合计 11642.08 亿元，较前日减少 207.37 亿元；</p> <p>结合近期盘面和成交量看，股指维持窄幅震荡，其上行有阻力增强迹象。但从宏观与政策面，以及大类资产配置价值看，其整体无转空迹象，新多可等待逢低入场机会。</p> <p>操作上，IC1512 前多离场，新单暂观望。</p>	研发部 袁维平	021-38296249
	<p>有色金属整体偏弱，沪锌及沪镍新空入场</p> <p>昨日铜锌镍呈冲高回落态势，结合盘面和资金面看，其上方关键位阻力有效。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p>		

铜 锌 镍	<p>(1)截止 2015-12-7, 上海金属网 1#铜现货价格为 35475 元/吨, 较上日上涨 600 元/吨, 较沪铜近月合约升水 55 元/吨, 沪铜上行, 前期进口铜堆积市场, 下游订单几无增长, 采购商热情再度减退, 市场少有接货, 整体成交寥寥。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 12800 元/吨, 较上日下跌 5 元/吨, 较近月合约贴水 30 元/吨, 沪锌反弹幅度较大, 临近年末持货商换现意愿加强, 且进口锌持续流入, 整体市场供应充足, 但下游畏高观望普遍较多, 整体成交仍旧惨淡。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 69900 元/吨, 较上日上涨 1700 元/吨, 较沪镍近月合约升水 900 元/吨, 期镍大幅上行, 随着镍价上涨, 炼厂出货均有增加, 但下游畏高, 接货意愿不强, 整体交投仍较疲弱。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 7 日, 伦铜现货价为 4557.75 美元/吨, 较 3 月合约升水 0.69 美元/吨; 伦铜库存为 23.58 万吨, 较前日下降 1875 吨; 上期所铜仓单为 2.99 万吨, 较前日下降 2031 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 234 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1511 美元/吨, 较 3 月合约贴水 20.2 美元/吨; 伦锌库存为 52.81 万吨, 较前日下降 4300 吨; 上期所锌仓单为 5.01 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 8.17(进口比值为 8.24), 进口亏损为 99 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8724 美元/吨, 较 3 月合约贴水 37.11 美元/吨; 伦镍库存为 39.47 万吨, 较前日减少 2016 吨; 上期所镍仓单为 3.13 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 7.8(进口比值为 7.7), 进口盈利约为 911 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: (1)10:30 国内 11 月进出口情况; (2)18:00 欧元区第 3 季度实际 GDP 终值;</p> <p>总体看, 目前有色金属需求端表现疲软, 且美联储加息预期对其形成潜在压制, 整体宜维持偏空思路。</p> <p>操作上: 沪铜新空暂观望; 沪锌及沪镍新空入场, Zn1602 和 Ni 分别以 12800 和 7000 止损。</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218
	<p>黑色链低位反弹, 但续涨动力不足</p> <p>昨日黑色链呈现反弹走势, 主要品种铁矿、螺纹钢均已到达震荡平台上沿位置, 关注能否形成进一步突破。</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 7 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-66.5 元/吨 京唐港澳洲二级焦煤提库价 580 元/吨(较上日+0), 焦煤 01 期价较现价升水+19 元/吨。</p>		

<p>钢铁炉料</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 7 日,普氏 39.5 美元/吨(较上日-0.1),折合盘面价格 325 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 300 元/吨(较上日-5),折合盘面价格 333 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 335 元/吨(较上日+0),折合盘面价 349 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 12 月 4 日,国际矿石运费持续大跌后有所反弹。巴西线运费为 9.000(较上日-0.255),澳洲线 运费为 4.159(较上日-0.018)。</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 12 月 7 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1650 元/吨(较上日-20),上海为 1740 元/吨(较上日+0),螺纹钢 01 合约较现货升水-196 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱稳。截止 12 月 7 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 1700 元/吨(较上日+40),上海为 1820(较上日+0),热卷 01 合约较现货升水-75 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 7 日,螺纹钢利润-440 元/吨(-5),热轧利润-587 元/吨(较上日+16)。</p> <p>综合来看:黑色链现货市场依然清淡,价格也仍无止跌迹象。但因产业链企业亏损情况严重,市场对未来行业减产预期强烈,也使得近期黑色链远月期价较为抗跌。因此,短期内期价走势仍将 较为纠结,但在现货市场抛压没有消退前,仍难出现相对级别较大的反弹。</p> <p>操作上:I1601 空单持有;J1605 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤短期现货企稳,远月悲观预期未变</p> <p>昨日动力煤延续震荡走势,远月合约走势仍相对偏弱,1-5 价差也仍处升势。</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 7 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 354.5 元/吨(较上日+1)。</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 7 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 346.86 元/吨(较上日-2.13)。(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 7 日,中国沿海煤炭运价指数报 579.49 点(较上日+1.77%),国内船运费持续小幅反弹;波罗的海干散货指数报价报 563(较上日-1.91%),国际船运费反弹后趋稳。</p> <p>电厂库存方面:截止 12 月 7 日,六大电厂煤炭库存 1187.8 万吨,较上周-51.9 万吨,可用天数 20.51 天,较上周-0.4 天,日耗煤 57.91 万吨/天,较上周-1.37 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:截止 12 月 7 日,秦皇岛港库存 521.79 万吨,较</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>上日-63.73 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 72 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:受旺季消费提振，动力煤港口需求出现好转，库存也持续下降，短期内对煤价产生一定 支撑。但长周期产能尚未出清，需求下降的大背景也仍未改变。因此，预计短期内郑煤将以震荡 盘整为主，空单宜在震荡区间上沿布置为主。</p> <p>操作上 :多 TC1601 空 ZC1605 组合持有 ;ZC1605 新空 295-300 入场。</p>		
PTA	<p>PTA 成本塌陷，空单持有</p> <p>2015 年 12 月 7 日，PX 价格为 782.5 美元/吨 CFR 中国，下跌 10 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 60。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4650。PTA 外盘实际成交价格 602 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4250 元/吨，下跌 100。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：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-400；涤纶短纤价格为 6650 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 50。江浙织机开工率至 67%。</p> <p>装置方面：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，供需逐步由偏紧转平衡，而成本端原油继续破位下跌，PTA 成本支撑塌，短期 PTA 价格重心有望下移，TA605 空单持有。</p> <p>操作建议：TA605 空单持有。</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:OPEC 不减产消息仍在打压市场，国际油价暴跌。WTI 原油 1 月合约收于 37.63 美元/桶，下跌 6.25%；布伦特原油 1 月合约收于 41.1 美元/桶，下跌 6.01%。</p> <p>现货方面，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 8500-8800 元/吨；华南地区现货价格为 8650-8750 元/吨。华北地区无 LLDPE 煤化工送到价 8450。</p> <p>PP 现货小幅走弱。PP 华北地区价格为 6250-6400，华东地区价格为 6500-6750，煤化工料华东拍卖价 6550，流拍。华北地区粉料价格在 5800 附近。</p> <p>装置方面：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。</p> <p>基差方面：L1601 贴水华北煤化工 150 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 70 元/吨。</p> <p>仓单方面：LLDPE 仓单为 115 (+7)；PP 仓单为 489 (0)。</p> <p>综合：L1605 及 PP1605 日内低开高走。基本面来看，聚烯烃过</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>剩格局中长期仍较为明确，但短期来看库存低位运行，虽近期原油破位下跌，但聚烯烃短期缺乏持续下跌动力。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 策略持有。</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

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

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

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼 1013 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

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室
/1013 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507817

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼
412、416、417 室

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