



### 操盘建议

金融期货方面：股指短期缺乏增量推涨动能，且下周新股申购将分流资金，新单暂观望。商品方面：原油跌势难止，直接利空能化品；而结合供需面和技术面看，农产品下破迹象明显增强。

操作上：

1. 成本持续下移、TA605 空单持有，而塑料 L1605 可尝试新空；
2. USDA 报告为潜在利空、粕类供给压力难缓解，且市场预期悲观，M1605 和 RM1605 新空分别在 2380 和 1900 上离场；
3. 有色金属弱势依旧，Ni1601 空单耐心持有。

### 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	
2015/12/9	工业品	单边做空TA605	5%	4星	2015/12/7	614	0.81%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/9		单边做空TA605	5%	4星	2015/12/7	4470	3.18%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/9		单边做空M1601	5%	3星	2015/12/8	68600	0.35%	N	/	利空	利空	偏空	3	不变	
2015/12/9	农产品	单边做多P1605	5%	3星	2015/12/1	4650	0.86%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/9		单边做空M1605	5%	3星	2015/12/9	2315	0.00%	N	/	/	偏空	利空	3	调入	
2015/12/9	总计		25%	总收益率			97.97%	买若值		/					
2015/12/9	调入策略	单边做空M1605				调出策略	/								

详细说明：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)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指缺乏推涨动力，新单暂观望</p> <p>周二（12月8日），A股全天于低位运行，午后金融股拉升未果，A股最终收跌近2%。值得注意的是，盘面个股分化明显，近期强势股强者恒强，收盘仍有超60只非ST股涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指跌1.89%报3470.07点，深证成指跌2.23%报12164.97点。中小板指跌2.14%；创业板指收跌1.7%。两市全天成交金额7872亿元人民币，上日成交金额为7487亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业全数收低。银行板块午后一度转升，收盘跌0.59%。浦发银行涨逾3%，再创历史新高。公用事业、化工、建筑材料、农林牧渔、机械设备、商业贸易、钢铁、采掘板块跌逾2%，建筑装饰、国防军工板块跌幅超过3%。</p> <p>概念股方面，网络游戏、次新股、去IOE指数均录得1%左右升幅。创投、新能源、迪士尼、石墨烯、土地流转、燃料电池指数均下挫4%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为44，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为27，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为174，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161和67，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为667，季月合约大幅贴水。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 欧元区三季度GDP修正值季环比+0.3%，符合预期；2. 国内11月出口同比-6.8%，连续第5月下月；进口同比-8.7%，显示需求依旧疲软。</p> <p>行业主要消息如下： 1. 央企重组加速进行，中冶并入五矿集团；2. 据悉，我国计划推出房地产去库存政策。</p> <p>资金面情况如下： 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2.292%(+0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7715%(-0.1bp)；7天期报2.3215%(+1bp)； 2. 截止12月7日，沪深两市融资余额合计11632.74亿元，较前日减少9.33亿元；</p> <p>综合近期股指走势，其关键位尚有支撑，整体无转空迹象。但从微观流动性看，目前增量资金流入有限，下周新股申购将分流场内资金，股指缺乏上涨动力，故不建议新单入场。</p> <p>操作上，新单暂观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌镍前空继续持有 新空暂观望</p> <p>周二铜锌镍均呈震荡偏弱走势，结合盘面和资金面看，三者上方关键位阻力仍旧有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p>		



<p>铜 锌 镍</p>	<p>1.欧元区三季度 GDP 修正值季环比+0.3%，符合预期；2.国内 11 月出口同比-6.8%，连续第 5 月下滑，预期-5%；进口同比-8.7%，显示需求依旧疲软。</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 2015-12-8，上海金属网 1#铜现货价格为 34950 元/吨，较上日下跌 525 元/吨，较沪铜近月合约贴水 40 元/吨，沪铜小幅下行，贸易商及炼厂供应收紧，出货较少，下游需求依旧疲软，整体交投保持平淡态势。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12725 元/吨，较上日下跌 75 元/吨，较近月合约升水 20 元/吨，沪锌回落，持货商抛货积极，但下游逢低稍采，贸易商年末出货为主，但无奈下游接货热情不高，整体成交延续疲弱态势。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67700 元/吨，较上日下跌 2200 元/吨，较沪镍近月合约贴水 30 元/吨，期镍重回跌势，镍价低迷之际下游稍有补货，金川挺价继续，但实际需求有限，整体成交仍显清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 8 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 23.57 万吨，较前日下降 25 吨；上期所铜仓单为 2.91 万吨，较前日下降 723 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 7.61(进口比值为 7.66)，进口亏损为 258 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 52.42 万吨，较前日下降 3925 吨；上期所锌仓单为 5.11 万吨，较前日上涨 1005 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 8.21(进口比值为 8.27)，进口亏损为 87 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 39.4 万吨，较前日减少 678 万吨；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 7.85(进口比值为 7.71)，进口盈利约为 1224 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)据海关初步数据，11 月我国铜当月进口 46 万吨，环比+9.5%，与国内货源收紧，贸易商进口铜采购增加有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)9:30 国内 11 月 CPI 和 PPI 值；</p> <p>总体看，铜进口增加、下游接货依旧无力，铜市供需面压力仍存；锌镍暂无增量利多提振，后市再度下跌概率较大，建议三者均维持空头思路。</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>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>需求疲弱预期转强，短期黑色上下空间有限</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>昨日黑色链呈现震荡走势，资金参与热情有所下降，尤其螺纹持仓下降较大。</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 8 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-54 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+12.5 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 8 日，普氏 39.3 美元/吨（较上日-0.2），折合盘面价格 324 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 300 元/吨(较上日+0)，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 7 日，国际矿石运费持续大跌后有所反弹。巴西线运费为 8.795(较上日-0.205)，澳洲线运费为 4.109(较上日-0.050)。</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 8 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1620 元/吨(较上日-30)，上海为 1730 元/吨(较上日-10)，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 8 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1700 元/吨(较上日+0)，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 8 日，螺纹利润-449 元/吨(-9)，热轧利润-586 元/吨(较上日+1)。</p> <p>综合来看：现货市场弱势和减产预期加强这两大要素使得钢、矿期价近期在低位表现较为纠结。短期该局面仍将难以改变，策略上建议逢高短空为宜。煤焦则因前期受近月疑似逼仓影响，后市补跌空间相对较大，老空单仍可继续持有。</p> <p>操作上：J1605 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤旺季基本面持稳，期价以震荡为主</p> <p>昨日动力煤延续震荡走势，且资金也暂无入场迹象。</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 8 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 355 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 8 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 347.94 元/吨(较上日+0.54)。(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 8 日 中国沿海煤炭运价指数报 586.45 点(较上日+1.20%)，国内船运费持续小幅反弹；波罗的海干散货指数报</p>		



<p>动力煤</p>	<p>价报 551(较上日-2.13%), 国际船运费反弹后趋稳。</p> <p>电厂库存方面 :截止 12 月 8 日, 六大电厂煤炭库存 1177.4 万吨, 较上周-20.7 万吨, 可用天数 20.77 天, 较上周-0.03 天, 日耗煤 56.68 万吨/天, 较上周-0.91 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 8 日, 秦皇岛港库存 500.5 万吨, 较上日-21.29 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘, 锚地船舶数 70 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>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 成本塌陷, 空单持有</p> <p>2015 年 12 月 8 日, PX 价格为 767.5 美元/吨 CFR 中国, 下跌 15 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 4450, 下跌 200。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4150 元/吨, 下跌 100。PTA 开工率在 67%。当日逸盛卖出价为 4570, 买入价为 4470, 中间价为 4510。</p> <p>下游方面 :聚酯切片价格在 5700 元/吨; 聚酯开工率至 75.4%。目前涤纶 POY 价格为 6300 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-300; 涤纶短纤价格为 6600 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利 170。江浙织机开工率至 65%。</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 价格重心下移, TA605 空单持有。</p> <p>操作建议 :TA605 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃大幅下跌, 短期反弹结束</p> <p>上游方面:市场预计美国库存继续增加, 国际油价延续弱势。WTI 原油 1 月合约收于 37.85 美元/桶, 上涨 0.58%; 布伦特原油 1 月合约收于 40.78 美元/桶, 下跌 0.78%。</p> <p>现货方面, LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8350-8450 元/吨; 华东地区现货价格为 8350-8700 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 6150-6400, 华东地区价格为 6400-6750, 煤化工料华东拍卖价 6400。华北地区粉料价格在 5700 附近。</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</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 160 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 220 元/吨。</p> <p>仓单方面：LLDPE 仓单为 115 ( 0 ) ； PP 仓单为 489 ( 0 ) 。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 大幅下跌，PP1605 期价收于跌停。对 PP 而言，原油破位下跌直接冲击丙烯，近期 PP 粉料价格也开始走弱，因此 PP 粒料难以维持相对坚挺。对聚烯烃整体而言中长期供给宽松的格局较为明确，期价前期因近月贴水而带动的反弹行情有望结束，空单可从新尝试入场。</p> <p>单边策略：PP1605 及 L1605 空单入场。</p> <p>套利策略：多 PP1609 空 L1609 策略轻仓持有。</p>	<p>潘增恩</p>	<p>38296185</p>
<p>农产品</p>	<p>粕类弱势难改，继续试空</p> <p>昨日粕类大幅下挫，结合盘面和资金面看，其下破关键位迹象明显增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 12 月 7 日，张家港基准交割地现货价 2520 元/吨(-20 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 211 元/吨。当日饲料厂及经销商持观望态度，豆粕现货成交量大幅下滑，国内主要油厂豆粕成交量为 5.46 万吨(-16.6 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 176 元/吨。现货成交量明显萎缩，当日沿海各厂家菜粕成交量 700 吨(-3500 吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 12 月 7 日，山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为-19 元/吨(+25 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-99 元/吨(+35 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-46 元/吨(-10 元/吨)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>本周 USDA 将公布最新 11 月供需预估报告，预计对豆类为中性或偏空性质；而从压榨利润看，粕类潜在供给压力难以缓解；另从微观价格结构看，市场预期依旧悲观。综合看，粕类维持跌势，且有增量利空，新空可尝试。</p> <p>操作上，M1605 和 RM1605 新空分别以 2380 和 1900 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p>暂缺上行动能 沪胶前空持有</p> <p>现货方面：</p> <p>12 月 8 日国营标一胶上海市场报价为 9500 元/吨 ( -100，日环比涨跌，下同 )，与近月基差-1920 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/吨 ( +0 )。</p>		



天然橡胶	<p>产区天气：</p> <p>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：</p> <p>(1)截止 2015 年 11 月，我国橡胶当月进口 50 万吨，环比+22%。</p> <p>综合看：橡胶进口再度大幅增加，但下游需求仍未好转，橡胶供需面压力仍存，从技术面看，沪胶上方均线压力较为明显，短期内暂缺上行动能，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

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