



操盘建议

金融期货方面：注册制实施对股指暂无实质性负面影响，但从盘面和资金面看，其缺乏续涨动能，将维持震荡格局，新单观望。商品方面：原油未止跌企稳，对能化品仍属增量利空；结合基本面和技术面看，黑色金属链品种下破信号增强。

操作上：

1. 能化品成本下滑、弱势明显，TA605 和 L1605 空单持有，PP1605 尝试新空；
2. 煤焦供给难降，后市补跌空间大，JM1605、J1605 新空尝试。

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	
2015/12/10	工业品	单边做空J1605	5%	4星	2015/12/7	614	1.14%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/10		单边做空TA605	5%	4星	2015/12/7	4470	2.01%	■	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/10		单边做空NI1601	5%	3星	2015/12/8	68600	1.21%	■	/	利空	利空	偏空	3	不变	
2015/12/10	农产品	单边做空M1605	5%	3星	2015/12/9	2315	0.43%	■	/	/	偏空	利空	3	不变	
2015/12/10	总计		20%	总收益率		98.19%		夏普值		/					
2015/12/10	调入策略	/				调出策略	单边做多P1605								

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 style="text-align: center;">A 股震荡延续，新单保持观望</p> <p>周三（12月9日），A 股全天震荡反复，地产股走强护盘，新能源汽车、军工股亦造好，A 股最终小幅收升。盘面上，近 70 只非 ST 股涨停，较上日略增。博敏电子、广东邦宝、安记食品、三夫户外、凯龙股份、中坚科技等 6 只新股上市，均涨 44%，全天成交稀少。</p> <p>截至收盘，上证综指涨 0.07%报 3472.44 点，深证成指涨 0.12%报 12179.83 点。中小板指跌 0.29%；创业板指收跌 0.88%。两市全天成交金额 7163 亿元人民币，上日成交金额为 7872 亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业涨跌各半。房地产板块涨 2%。万科 A、绿地控股涨停。国防军工、汽车板块分别上涨 1.15%、0.8%。非银金融、银行板块均微涨。轻工制造、交通运输、公用事业、农林牧渔板块均跌 1%左右。</p> <p>概念股方面，锂电池指数涨 4.5%。新能源汽车指数涨超 3%。西藏振兴、充电桩、网络安全、互联网营销、移动转售、燃料电池、大数据、云计算、创投、海南旅游岛指数均录得 2%左右升幅。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 43，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 18，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 175，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 192 和 84，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 687，季月合约大幅贴水。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.国内 11 月 CPI 同比+1.5%，预期+1.4%；当月 PPI 同比-5.9%，连续第 45 个月下滑；2.A 股将在两年内实行注册制，相关改革措施将稳妥推进，不会造成新股大规模扩容。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据悉，我国将启动新一轮汽车下乡政策，将 1.6L 以下乘用车纳入范围。</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 1.789%(+0.3bp)；7 天期报 2.294%(+0.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7759%(+0.4bp)；7 天期报 2.3215%(-3.4bp)；2.截止 12 月 8 日，沪深两市融资余额合计 11555.87 亿元，较前日减少 76.87 亿元；</p> <p>政策面看，注册制实施的消息暂无实质性负面影响。但从资金面看，市场观望情绪较重，新股申购将对市场资金有较大分流压力；再从技术看，股指续涨阻力亦较明显。综合看，预计其短期内维持震荡格局。</p> <p>操作上，新单暂观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	铜锌前空暂离场 沪镍仍持空头思路		



<p>铜 锌 镍</p>	<p>周三铜锌镍均延续震荡走势，结合盘面和资金面看，铜锌下方支撑效用加强，沪镍上方关键位阻力仍有效。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-12-9，上海金属网 1#铜现货价格为 35275 元/吨，较上日上涨 325 元/吨，较沪铜近月合约升水 85 元/吨，沪铜仍以震荡为主，炼厂少量出货，下游仍旧采购清淡，加之年底厂家备货意愿较低，整体成交一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12725 元/吨，较上日持平，较近月合约贴水 5 元/吨，期锌维持震荡，市场货源充足，但下游接货仍显疲弱，以刚需采购为主，持货商出货不畅，贸易商调降升水，整体成交略有好转。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67700 元/吨，较上日持平，较沪镍近月合约升水 300 元/吨，期镍弱势不改，炼厂高价出货较为困难，贸易商交易平淡，下游接货一般，整体成交无提振。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 9 日，伦铜现货价为 4582.5 美元/吨，较 3 月合约升水 2.5 美元/吨；伦铜库存为 23.27 万吨，较前日下降 3025 吨；上期所铜仓单为 2.86 万吨，较前日下降 574 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 7.67)，进口亏损为 262 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1515 美元/吨，较 3 月合约贴水 18 美元/吨；伦锌库存为 52.07 万吨，较前日下降 3500 吨；上期所锌仓单为 5.22 万吨，较前日上涨 1100 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 8.19(进口比值为 8.27)，进口亏损为 117 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8640 美元/吨，较 3 月合约贴水 40 美元/吨；伦镍库存为 39.32 万吨，较前日减少 750 吨；上期所镍仓单为 3.16 万吨，较前日增加 261 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 7.72)，进口盈利约为 815 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)15:05 国内 11 月社会融资规模；</p> <p>(2)15:05 国内 11 月货币供应量情况；</p> <p>总体看，伦铜库存持续下行，或给予其走势一定支撑，沪锌基本面暂无增量利空压制，铜锌有望延续震荡走势，建议前空暂离场；就现货市场而言，沪镍缺乏上行动能，建议仍持空头思路。</p> <p>单边策略：铜锌前空暂离场；沪镍前空持有，新空暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌适当减少卖保头寸，沪镍新空暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链震荡偏弱，煤焦补跌空间大</p> <p>昨日黑色链呈现震荡下行态势，其中焦煤因此前仍处相对高位，补跌幅度较大。</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 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 9 日，天津港一级冶金焦平仓价 750/吨(注：仓单价格在 680 元/吨左右)(较上日+0) 焦炭 01 期价较现价升水-50.5 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 +13 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 近期铁矿石现货市场仍依然偏弱，市场成交清淡。截止 12 月 9 日，普氏 39.2 美元/吨（较上日-0.1），折合盘面价格 323 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 295 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 328 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 325 元/吨(较上日-10)，折合盘面价 338 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 12 月 8 日，国际矿石运费以震荡为主。巴西线运费为 8.795(较上日+0.395)，澳洲线运费为 4.173(较上日+0.064)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>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 9 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1580 元/吨(较上日-40)，上海为 1720 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 01 合约较现货升水-175 元/吨。 昨日热卷价格弱稳。截止 12 月 9 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-69 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 9 日，螺纹钢利润-453 元/吨(-4)，热轧利润-587 元/吨(较上日-1)。</p> <p>综合来看：煤焦钢现货市场需求弱势未变，现价也在继续下跌，使得盘面价格重心仍在下移。但同时，因产业链企业亏损加重，市场对未来减产预期也有所加强，导致下跌走势亦难流畅。因此，策略上螺纹、矿石持观望为主，煤焦因此前疑似逼仓，价格仍在相对高位，后市补跌空间较大，空单仍可尝试。</p> <p>操作上：J1605/JM1605 空单尝试。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤基本面稳固，期价短期震荡为主</p> <p>昨日动力煤延续震荡走势，持仓无明显变化。</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 9 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 9 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 9 日 中国沿海煤炭运价指数报 597.69 点(较上日+1.91%)，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+0%)，国际船运费反弹后趋稳。</p> <p>电厂库存方面：截止 12 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1181 万吨，较上周-25.2 万吨，可用天数 19.49 天，较上周-0.89 天，日耗煤 60.59 万吨/天，较上周+1.40 万吨/天。电厂近日期耗有所好转，库存也有下降迹象。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 12 月 9 日，秦皇岛港库存 485.5 万吨，较上日-103.05 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 68 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:旺季动力煤消费好转，库存也持续小幅下降，使得近期价格持稳反弹，对盘面亦产生较强支撑作用。但长期需求下降逻辑依然未变，后市随着旺季结束，价格大概率重归跌势。因此，策略上以观望为主，空单宜在 295-300 处布局。</p> <p>操作上：ZC1605 空单 295-300 入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>原油弱勢，PTA 空单轻仓持有</p> <p>2015 年 12 月 9 日，PX 价格为 782.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 14 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 150。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4450。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4220 元/吨，收涨 70。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-400；涤纶短纤价格为 6600 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 150。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。中金石化 160 万吨 PX 装置意外停车，重启时间待定。</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>聚烯烃走势分化，PP 空单持有</p> <p>上游方面:美国库存数据显示馏分油库存大幅增加抵消原油库存下降带来的影响，国际油价再创新低。WTI 原油 1 月合约收于 37.21 美元/桶，下跌 1.69%；布伦特原油 1 月合约收于 40.33 美元/桶，下跌 0.32%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8300-8450 元/吨；华东地区现货价格为 8250-8700 元/吨；华南地区现货价格为 8650-8750 元/吨。华东地区无 LLDPE 煤化工送到价 8250。</p> <p>PP 现货小幅走弱。PP 华北地区价格为 6050-6250，华东地区价格为 6250-6700，煤化工华东拍卖价 6250。华北地区粉料价格在 5700 附近。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	<p>装置方面：广州石化 20 万吨线性装置停车。包头神华短停 3 天。 基差方面：L1601 贴水华北煤化工 0 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 90 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 日内走势分化，PP 收跌而 LLDPE 则收涨。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结束，空单持有。</p> <p>单边策略：PP1605 空单持有。</p> <p>套利策略：多 PP1609 空 L1609 策略暂离场。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>下游仍无提振，沪胶前空继续持有</p> <p>周三沪胶日内冲高回落，夜盘延续弱势，结合盘面和资金面看，其关键位阻力有效。</p> <p>现货方面： 12 月 9 日国营标一胶上海市场报价为 9500 元/吨 (+0，日环比涨跌，下同)，与近月基差-1935 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> <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，我国乘用车当月产量 214 万辆，同比+22%，因年末厂家冲击全年任务量。</p> <p>综合看：乘用车产量再创新高，但结合 11 月份经销商库存预警系数再回警戒线之上看，厂家向经销商压库可能性较大，车市消费仍无实质性提振，结合技术面看，其上方均线压力犹存，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

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