



操盘建议

金融期货方面：从宏观政策面、行业基本面看，股指暂缺增量驱动，预计其延续震荡偏弱态势，新单无入场信号。商品方面：从供需面和技术面看，能化品和黑色金属跌势明确，空单安全性依旧相对最高。

操作上：

1. 原油弱势难改，能化品趋势仍向下，TA605 及 PP1605 空单耐心持有；
2. 煤焦补跌空间大，JM1605、J1605 新空入场；
3. 美联储加息的利空效应尚待发挥，沪银 AG1606 尝试新空，在 3350 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	
2015/12/11	工业品	单边做空J1605	5%	4星	2015/12/7	614	1.30%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/11		单边做空TA605	5%	4星	2015/12/7	4470	2.66%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/11		单边做空NI1601	5%	3星	2015/12/8	68600	1.75%	N	/	利空	利空	偏空	3	不变	
2015/12/11	农产品	单边做空M1605	5%	3星	2015/12/9	2315	0.17%	N	/	/	偏空	利空	3	不变	
2015/12/11	贵金属	单边做空AG1606	5%	3星	2015/12/11	3270	0.00%	N	/	偏空	利空	偏空	3	调入	
2015/12/11		总计	25%		总收益率		98.77%		买者值				/		
2015/12/11	调入策略	单边做空AG1606				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021-38296184，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>市场继续弱势震荡，新单保持观望</p> <p>周四（12月10日），A股全天延续震荡态势，午后银行、地产、保险、家电等板块回吐日内升幅，A股最终收跌。读者传媒、道森股份、中科创达、润欣科技等四只新股今日上市，均涨44%。</p> <p>截至收盘，上证综指跌0.49%报3455.50点，深证成指涨0.01%报12181.03点。中小板指收盘涨0.23%；创业板指收盘涨1%。两市全天成交金额7271亿元人民币，上日成交金额为7163亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数下滑。计算机、休闲服务、通信板块涨幅超过1%。非银金融板块微升。银行板块跌0.5%，国防军工板块下挫2.5%。有色金属、房地产、钢铁板块低收逾1%。万科A盘中一度逼近涨停，收盘微跌。</p> <p>概念股方面，移动支付、网络安全、智能IC卡指数均大涨4%左右。迪士尼、冷链物流、传感器、移动互联网、智能交通、4G、云计算、蓝宝石指数均涨逾1%。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为56，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180，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197和81，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为689，季月合约大幅贴水。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.外管局称，目前市场基本面非常健康，人民币无长期大幅贬值基础；2.综合多家机构预测，国内前11月累计固定资产投资同比+10.1%，较上月回落0.1%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.我国汽车11月产销回升超250万辆，创历史新高。</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%(+0bp)；7天期报2.297%(+0.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7738%(-0.2bp)；7天期报2.3446%(+5.7bp)；2.截止12月9日，沪深两市融资余额合计11541.26亿元，较前日减少14.61亿元；</p> <p>从宏观政策面、行业基本面看，股指暂缺增量驱动；结合量能与微观流动性，市场成交缩量，融资余额持续下滑，股指缺乏上涨动力，预计市场将保持弱势震荡。</p> <p>操作上，新单暂观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌新空入场 沪镍仍持空头思路</p> <p>周四铜锌镍延续弱势，结合盘面和资金面看，沪铜暂缺增量利多提振，锌镍下方均无支撑，其有望延续跌势。</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>铜 锌 镍</p>	<p>(1)截止 2015-12-10 ,上海金属网 1#铜现货价格为 35315 元/吨,较上日上涨 40 元/吨,较沪铜近月合约升水 35 元/吨,沪铜震荡回落,市场供应再度减少,下游采购略有好转,因厂家集中按需采购,非订单增加所致,临近年末,需求或愈加转淡。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 12745 元/吨,较上日上涨 20 元/吨,较近月合约升水 20 元/吨,期锌维持震荡,贸易商出货积极,但下游观望稍采,畏跌心态仍浓,整体成交不佳。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 67850 元/吨,较上日上涨 150 元/吨,较沪镍近月合约升水 450 元/吨,期镍弱势下行,金川出货有所收紧,下游维持少量接货,整体成交平平。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 10 日,伦铜现货价为 4589.5 美元/吨,较 3 月合约升水 0.5 美元/吨;伦铜库存为 23.19 万吨,较前日下降 775 吨;上期所铜仓单为 2.85 万吨,较前日下降 100 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 7.68),进口亏损为 350 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1514 美元/吨,较 3 月合约贴水 17.5 美元/吨;伦锌库存为 51.7 万吨,较前日下降 3600 吨;上期所锌仓单为 5.26 万吨,较前日上涨 351 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 8.23(进口比值为 8.29),进口亏损为 89 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8487 美元/吨,较 3 月合约贴水 40.5 美元/吨;伦镍库存为 39.99 万吨,较前日增加 6660 吨;上期所镍仓单为 3.17 万吨,较前日增加 192 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 7.65(进口比值为 7.73),进口亏损约为 692 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 月零售销售情况;(2)23:00 美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值;</p> <p>总体看,铜锌暂缺续涨动能,且下游需求依旧疲弱,后市有望回归跌势;镍市偏空氛围再度升温,且其基本面仍缺利好,建议三者均持空头思路。</p> <p>单边策略:沪铜 Cu1602 新空于 35300 上方离场;沪锌 Zn1602 新空以 12850 止损;沪镍前空持有,新空暂观望。</p> <p>套保策略:铜锌可适当增加卖保头寸,沪镍新空暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链分化加剧,远月矿、螺较为抗跌</p> <p>昨日黑色链出现较大分化,铁矿、螺纹近月跌幅明显、远月则表现抗跌,而煤焦则以小幅阴跌为主。</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 10 日,天津港一级冶金焦平仓价 750/吨(注:仓单价格在 680</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>元/吨左右)(较上日+0),焦炭 01 期价较现价升水-54.5 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+15 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 10 日,普氏 38.6 美元/吨(较上日-0.6),折合盘面价格 319 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 295 元/吨(较上日+0),折合盘面价格 328 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 320 元/吨(较上日-5),折合盘面价 333 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 12 月 9 日,国际矿石运费以震荡为主。巴西线运费为 9.285(较上日+0.095),澳洲线运费为 4.077(较上日-0.096)。</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 10 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1580 元/吨(较上日-40),上海为 1710 元/吨(较上日-10),螺纹钢 01 合约较现货升水-156 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱稳。截止 12 月 10 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-85 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 10 日,螺纹钢利润-458 元/吨(-5),热轧利润 -586 元/吨(较上日+1)。</p> <p>综合来看:目前市场对后市钢厂、矿山减产预期强烈,使得盘面 9 月明显抗跌。但现货端,需求持续疲弱,且无论钢材库存,还是矿石库存均有增加,单边入场抄底风险极大。而煤焦因此前疑似逼仓,各合约价格均在相对高位,后市补跌空间较大。</p> <p>操作上: J1605、JM1605 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤基本面稳固,期价短期持续震荡</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价 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。电厂近期日耗有所好转,库存也有</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>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>		
PTA	<p>原油弱勢，PTA 空单轻仓持有</p> <p>2015 年 12 月 10 日，PX 价格为 771.5 美元/吨 CFR 中国，下跌 11 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 200。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4350。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4200 元/吨，下跌 20。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 6250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-250；涤纶短纤价格为 6470 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 180。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，逸盛宁波 220 万吨装置计划 1 月 2 日停车。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>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃走势继续分化，PP 空单持有</p> <p>上游方面：OPEC 产量创新高，国际原油市场供给压力巨大，油价继续下跌。WTI 原油 2 月合约收于 38.22 美元/桶，下跌 1.44%；布伦特原油 2 月合约收于 39.91 美元/桶，下跌 1.58%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货小幅阴跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8300-8450 元/吨；华东地区现货价格为 8200-8700 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 8200。</p> <p>PP 现货小幅走弱。PP 华北地区价格为 6050-6200，华东地区价格为 6200-6500，煤化工料华东拍卖价 6180。华北地区粉料价格在 5700 附近。</p> <p>装置方面：广州石化 20 万吨线性装置停车。神木神华 30 万吨 LDPE 生产推迟至月底。武汉石化 30 万吨低压装置检修。</p> <p>基差方面：L1601 贴水华北煤化工 0 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 120 元/吨。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>仓单方面：LLDPE 仓单为 115 (0) ；PP 仓单为 489 (0) 。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内震荡收涨，L1605 走势继续强于 PP1605。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。操作上 PP1605 空单轻仓持有。</p> <p>单边策略：PP1605 空单持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>下方暂无支撑，沪胶维持空头思路</p> <p>周四沪胶日内高开低走，夜盘延续弱势，结合盘面和资金面看，其下方暂无支撑，或延续弱势。</p> <p>现货方面： 12 月 10 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-1895 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 8700 元/吨 (-200)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8500 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)泰国政府新增 1.39 亿美元助农贷款。</p> <p>综合看：泰国新增助农贷款有望提振胶农割胶积极性，或进一步加剧橡胶供需面矛盾，结合技术面看，其再度跌至均线组下方，且上方压力较为明显，建议仍持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1605 前空持有，新空于 10300 上方离场。</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