



操盘建议

金融期货方面：国内 11 月主要经济指标企稳或提振市场信心，而中证 500 指数远月合约大幅倒挂、且临近交割，其存在上涨修复价差动力；商品方面：IEA 大幅上调原油 2016 年供给预估过剩量，能化品仍存在增量利空。另本周美联储将公布利率决议，潜在利空贵金属。

操作上：

1. IC1601 轻仓 试多，在 6800 点下离场；
2. 能化品跌势明确，PP1605 及 TA605 空单持有；
3. 沪银 AG1606 继续试空，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
2015/12/14	工业品	单边做空J1605	5%	4星	2015/12/7	614	0.81%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/12/14		单边做空TA605	5%	4星	2015/12/7	4470	2.90%	N	/	/	偏空	偏空	3	不变
2015/12/14		单边做空L1605	5%	4星	2015/12/14	7450	0.00%	N	/	/	偏空	偏空	3	调入
2015/12/14		单边做空NI1601	5%	3星	2015/12/8	68600	0.57%	N	/	利空	利空	偏空	3	不变
2015/12/14	农产品	单边做空M1605	5%	3星	2015/12/9	2315	0.64%	N	/	/	偏空	利空	3	不变
2015/12/14	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	不变
2015/12/14		总计	30%	总收益率			98.26%	夏普值			/			
2015/12/14	调入策略	单边做空L1605					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！！														

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

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	宏观经济数据超预期，IC 轻仓试多 上周（12 月 7 日-12 月 11 日），A 股市场总体保持窄幅震荡，除周二指数跌幅在 2%附近外，其余交易日都以小阴阳线收盘。 截至周五收盘，上证综指报 3435 点（-2.57%，周涨跌幅，下同）；深证成指报 12134 点（-1.58%），中小板指报 12742 点（-1.85%），创业板指报 2671 点（-0.78%）。 申万一级行业板块方面： 当周行业跌多涨少。其中，仅通信（+1.12%）、计算机（+0.46%）、传媒（+0.11%）和有色金属（+0.46%）行业本周收红，建筑装饰（-5.77%）和国防军工（-4.55%）本周领跌。 概念指数方面：当周主题概念依旧分散，其中网络安全指数（+8.02%）和移动支付指数（+5.52%）领涨，生物育种指数（-7.74%）和国企改革指数（-5.13%）本周领跌。 截至上周五沪深 300 主力合约期现基差为 15，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 2，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 63，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）。 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 198 和 82，处相对合理水平；中证 500 期指主力合约较季月价差为 698，当月与季月期价严重倒挂。 宏观面主要消息如下： 1. 美国 11 月 PPI 环比+0.3%，超预期值+0.0%，显示通胀明显回升；2.美国 11 月零售销售环比+0.2%，前值+0.1%；3.国内 11 月 M2 货币供应同比+13.7%，前值+13.5%，预期+13.4%；4.国内 11 月新增人民币贷款 7089 亿元，社会融资规模 10200 亿元；5.国内 11 月规模以上工业增加值同比+6.2%，预期+5.7%，前值+5.6%；6.国内 11 月社会消费品零售总额同比+11.2%，前值+11%，预期值+11.1%。 行业主要消息如下： 1. 证监会明确注册制“两年”过渡期安排；2.据悉，国企“十项改革”试点方案即将出台，涵盖混合所有制、市场化选聘经营管理等多项内容；3.截至 11 月全国房地产开发投资同比名义+1.3，房屋新开工面积同比-14.7%；4.据悉，住建部等中央部门正酝酿多项“楼市去库存”的技术手段，政策性住房将成为主要切入点。 资金面情况如下： 1.当周货币市场利率保持稳定，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报 1.788%（+0.4bp，周涨跌幅，下同）；7 天期报 2.302%（+0.1bp）；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7716%（-0.1bp）；7 天期报 2.3221%（+1bp）；2.截至 12 月 10 日，沪深两市融资余额总计 11520.45 亿元，连续下降多日； 宏观面上，经济数据超预期将有力支撑市场信心；本周五期指交割，而中证 500 指数远月合约价差仍倒挂严重，预计将得到一定修	研发部 袁维平	021-38296249

	复，做多具有最佳的预期盈亏比。 操作上，IC1601 轻仓试多，在 6800 点以下离场。		
铜 锌 镍	反弹难持续，铜锌镍仍持空头思路 上周铜锌呈震荡走势，周五均有大幅拉涨，沪镍震荡下行，结合盘面和资金面看，铜锌镍均暂缺持续性上涨动能，其反弹或难持续。 当周宏观面主要消息如下： 美国： 1.美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值为 91.8，预期为 92。 欧元区： 1.欧元区三季度 GDP 修正值季环比+0.3%，符合预期； 其他地区： 1.国内 11 月出口同比-6.8%，连续第 5 月下滑，预期-5%；2.国内 1-11 月城镇固定资产投资总额同比+10.2%，预期+10.1%；3.国内 11 月 M2 同比+13.7%，增速创 17 个月新高，预期+13.4%。 总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 2015-12-11，上海金属网 1#铜现货价格为 35300 元/吨，较上日下跌 15 元/吨，较沪铜近月合约贴水 280 元/吨，沪铜呈震荡走势，周初进口铜集中到货，下游仍旧疲弱；后半周炼厂联合收购，致好铜及平水铜供应收紧，但下游在周五铜价大涨之际更显谨慎，整体成交寥寥。 (2)当日，0#锌现货价格为 12735 元/吨，较上日下跌 10 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，期锌维持震荡，前半周升水在进口锌流入下回落，后半周持货商积极出货，市场货源充裕，但低迷的升水及需求低迷均拖累下游买兴，且市场传闻不断，厂家多持观望心态。 (3)当日，1#镍现货价格为 67350 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较沪镍近月合约贴水 500 元/吨，期镍弱势下行，精镍进口仍旧活跃，金川继续挺价，货源趋紧，但下游消费仍无明显改善，本周金川公司调价 1 次，下调至 70000 元/吨。 相关数据方面： (1)截止 12 月 11 日，伦铜现货价为 4701 美元/吨，较 3 月合约升水 2 美元/吨；伦铜库存为 23.27 万吨，较前周下降 4900 吨；上期所铜仓单为 2.75 万吨，较前周下降 4400 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 7.37(进口比值为 7.68)，进口亏损为 1518 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1534 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨；伦锌库存为 51.29 万吨，较前周下降 1.95 万吨；上期所锌仓单为 5.66 万吨，较前周上涨 5500 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 8.28)，进口亏损为 85 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8656.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 38.5 美元/吨；伦镍库存为 40.63 万吨，较前周增加 9600 吨；上期所镍仓单为 3.17 万吨，较前周增加 400 吨；以沪镍收盘价测算，则沪镍连	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.95(进口比值为 7.75), 进口盈利约为 1827 元/吨(不考虑融资收益)。 当周产业链消息方面平静。 当周重点关注数据及事件如下: (1)12-14 欧元区 10 月工业产出值;(2)12-15 美国 11 月 CPI 终值;(3)12-16 欧元区 12 月制造业 PMI 初值;(4)12-16 美国 11 月新屋开工总数;(5)12-16 美国 11 月营建许可总数;(6)12-17 美联储 12 月利率决议; 总体看, 受减产、收储传闻提振, 周五金属市场普遍上扬, 但铜锌镍基本面仍难以提供续涨动能, 其反弹持续性存疑, 建议仍持空头思路, 新单观望。 单边策略: 铜锌镍前空持有, 新空暂观望。 套保策略: 铜锌镍卖保新单暂观望。		
钢铁炉料	黑色链震荡偏弱, 远月相对抗跌 上周黑色链以震荡偏弱为主, 其中远月螺纹、铁矿明显抗跌, 资金入场意愿则较为一般。 一、炉料现货动态: 1、煤焦 上周煤焦现货市场跌幅收窄, 主要受天气影响外运所致, 但主产地需求依然惨淡。截止 12 月 11 日, 天津港一级冶金焦平仓价 750/吨(+0) 焦炭 1601 期价较现价升水-51 元/吨 京唐港澳洲二级焦 煤提库价 580 元/吨(+0), 焦煤 1601 期价较现价升水+19.5 元/吨。 2、铁矿石 上周铁矿石价格呈现加速下跌态势。截止 12 月 11 日, 普氏指数报价 38.60 美元/吨(较上周-1, 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(较上周-10), 折合盘面价格 328 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 320 元/吨(较上周-15), 折合盘面价 333 元/吨。 3、海运市场报价 截止 12 月 10 日 国际矿石运费由涨转跌。巴西线运费为 9.180(较上周+0.075), 澳洲线运费为 4.050(较上周-0.127)。 二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 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 11 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 1580 元/吨(较上周-90), 上海为 1700 元/吨(较上周-40), 螺纹钢 1601 合约较现货升水-145 元/吨。 上周热卷价格仍以下跌为主。截止 12 月 11 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 1700 元/吨(较上周+40), 上海为 1820(较上周+0), 热卷 1601 合约较现货升水-48 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润维持低位。截止 12 月 11 日 螺纹利润-458 元/吨(较上周-23), 热轧利润-584 元/吨(较上周+19)。	研发部 沈皓	021- 38296187

	综合来看：当前终端需求依然疲弱，钢、矿现价均无止跌迹象。但同时因市场对后市减产预期较强，远月合约已现明显止跌迹象。因此，当前做空宜轻仓为宜，急跌不可追空。从品种间强弱来看，远月钢、矿相对较强，焦炭则最为弱势。 操作上：J1605、JM1605 空单持有；RB1605、I1605 轻仓做空。		
动力煤	旺季基本面好转，郑煤维持震荡格局 上周动力煤各合约均呈现震荡格局。 国内现货方面： 上周港口煤价已逐步企稳。截止 12 月 11 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 355.5 元/吨(较上周+1)。 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 11 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 349.57(较上周+2.71)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 12 月 11 日，中国沿海煤炭运价指数报 621.31 点(较上周+10.56%)，国内运费持续反弹，波罗的海干散货指数报价报 534(较上周-6.96%)，国际船运费出现回落。 电厂库存方面： 截止 12 月 11 日，六大电厂煤炭库存 1158.3 万吨，较上周-37.1 万吨，可用天数 19.94 天，较上周- 2.71 天，日耗 58.09 万吨/天，较上周-2.71 万吨/天。电厂日耗回暖，库存也有下滑，但仍不及去年同期。 秦皇岛港方面： 截止 12 月 11 日，秦皇岛港库存 486.5 万吨，较上周-99.45 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 72 艘。港口成交出现好转，港口库存小幅回落。 综合来看：受进入用电旺季影响，动力煤消费出现好转，库存也持续下滑，使得现货和盘面均获得一定支撑。但除季节性因素外，需求整体依然偏弱，后市随着该利多因素的消化，煤价来年仍将继续探底。因此，短期郑煤观望，逢高可尝试短空。 操作上：ZC1605 短空在 295-300 入场。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	成本端利空积聚，PTA 空单持有 2015 年 12 月 11 日，PX 价格为 777.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 7 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 280。 现货市场：PTA 现货成交价格在 4320。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4270 元/吨，上涨 70。PTA 开工率在 67%。当日逸盛卖出价为 4420，买入价为 4320，中间价为 4360。 下游方面：聚酯切片价格在 5670 元/吨；聚酯开工率至 75.9%。目前涤纶 POY 价格为 6250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-340；涤纶短纤价格为 6470 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 130。江浙织机开工率至 65%。	研发部 潘增恩	021-38296185

	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。 综合：PTA 开工率近期回升，供需基本平衡，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。 操作建议：TA605 空单持有。		
塑料	聚烯烃难持续反弹，空单入场 上游方面：IEA 警告全球原油在 2016 年过剩将加剧，国际油价再度大跌。WTI 原油 2 月合约收于 36.99 美元/桶，下跌 3.22%；布伦特原油 2 月合约收于 38.27 美元/桶，下跌 4.11%。 现货方面，LLDPE 现货小幅阴跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8250-8450 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。 PP 现货小幅走弱。PP 华北地区价格为 6050-6200，华东地区价格为 6150-6500，煤化工料华东拍卖价 6150。华北地区粉料价格在 5700 附近。 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。 基差方面：L1601 升水华东煤化工 50 元/吨；PP1601 贴水华东煤化工 110 元/吨。 仓单方面：LLDPE 仓单为 115（0）；PP 仓单为 489（0）。 综合：LLDPE 及 PP 近期走势偏强，其中 L1605 走势强于 PP1605。但整体来看聚烯烃供给过剩的格局不变，短期受近月支撑逐步修复基差但预计反弹空间有限，因此空单可再次尝试入场。 单边策略：L1605 空单入场，PP1605 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
天然橡胶	暂缺续涨动能，沪胶持空头思路 上周沪胶呈现震荡偏弱态势，结合盘面和资金面看，其关键位阻力依旧有效。 现货方面： 12 月 11 日国营标一胶上海市场报价为 9300 元/吨（-200，日环比涨跌，下同），与近月基差-2140 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 8700 元/吨（+0），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8500 元/吨（+0）。 轮胎企业开工率： 截止 2015 年 12 月 11 日，山东地区全钢胎开工率为 62.17，国内半钢胎开工率为 65.94，开工率略有提振，但仍低于去年同期水平。 库存动态： (1)截止 12 月 11 日，上期所库存 22.03 万吨（较上周增加 1.88 万吨），上期所注册仓单 13.59 万吨（较上周增加 1.14 万吨）；(2)	研发部 贾舒畅	021-38296218



	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。 产区天气: 预计本周泰国东部及南部地区降雨较多,其它地区以晴朗天气为主,印尼与马来西亚雨量仍旧较大,越南降雨逐渐减少,我国云南及海南产区天气则以晴朗为主。 当周产业链消息方面: (1)泰国政府新增 1.39 亿美元助农贷款;(2)截止 2015 年 11 月,我国橡胶当月进口 50 万吨,环比+22%;(3)截止 2015 年 11 月,我国汽车当月产量 254.42 万辆,同比+17.74%,销量 250.88 万辆,同比+19.99%。 综合看:当前正处海外割胶旺季,供应过剩格局仍存,且橡胶库存仍在不断增长,或抑制胶价,总体看,我国下游需求暂无明确回暖信号,供需矛盾暂无改善,预计沪胶将回归跌势。 操作建议:RU1605 前空持有,新空暂观望。		
--	--	--	--

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