

操盘建议

金融期货方面:综合盘面、各板块走势看,市场情绪有所好转,但股指整体主动推涨量能不足,不宜追涨;而中证 500 指数远月仍明显低估,多单安全性较高。商品方面:从基本面看,原油暂属技术性反弹,能化品跌势未改;而贵金属则继续等待美联储加息的潜在冲击。

操作上:

1. IC1601 前多持有,在 7050 点下离场;
2. 成本下移的利空影响未充分消化,TA605 空单耐心持有;
3. 沪银 AG1606 继续试空,在 3320 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
2015/12/15	工业品	单边做空J1605	5%	4星	2015/12/7	614	-0.81%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/12/15		单边做空TA605	5%	4星	2015/12/7	4470	2.91%	■	/	/	偏空	偏空	3	不变
2015/12/15		单边做空NI1601	5%	3星	2015/12/8	68600	-0.29%	■	/	利空	利空	偏空	3	不变
2015/12/15	农产品	单边做空M1605	5%	3星	2015/12/9	2315	-1.70%	■	/	/	偏空	利空	3	不变
2015/12/15	贵金属	单边做空AG1606	5%	3星	2015/12/11	3270	0.43%	■	/	偏空	利空	偏空	3	不变
2015/12/15	总计		25%	总收益率			95.60%	夏普值			/			
2015/12/15	调入策略	/					调出策略	单边做空L1605						
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	市场情绪转乐观，IC 前多持有 周一（12 月 14 日），A 股早盘低开于 3400 点位置，盘中震荡上扬，午后金融股爆发，各板块跟风上涨，A 股升穿五日、十日均线，收盘重回 3500 点上方。当天，券商板块劲升 9%，广发证券、华泰证券、东方证券等 12 只券商股涨停。 截至收盘，上证综指涨 2.51% 报 3520.67 点，深证成指涨 2.2% 报 12400.59 点。中小板指涨 2.19%；创业板指收涨 1.42%。两市全天成交金额 6707 亿元人民币，上日成交金额为 6313 亿元。 盘面上，申万一级行业普涨。非银金融板块高收 6.8%。新华保险涨停，中国人寿涨 7%，中国平安涨 3%。有色金属、建筑装饰涨超 3%。国防军工、采掘、建筑材料、公用事业、电气设备、钢铁、机械设备、农林牧渔、纺织服装板块均升逾 2%。银行板块涨 1.6%，宁波银行、中信银行均涨 5% 左右。 概念股方面，国企改革指数劲升逾 5%。新疆区域振兴、黄金珠宝、核能核电、油气改革、新能源、合同能源管理、央企重组、次新股、风力发电、丝绸之路、一带一路、证金概念指数均录得 3% 左右升幅。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 0.5，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 1，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 19，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）。 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 184 和 80，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 682，季月合约大幅贴水。 宏观面主要消息如下： 1. 据央行数据，11 月央行口径人民币外汇占款为 25.56 万亿元，环比下降 3158 亿元；2. 国内 11 月单月实现财政收入 11087 亿元，同比+11.4%，财政支出 16069 亿元，同比+25.9%； 行业主要消息如下： 1. 中共中央政治局会议要求化解房地产库存，稳定房地产市场；2. 截至 11 月国内新能源汽车累计生产 27.92 万辆，同比增长 4 倍； 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 1.788%(+0bp)；7 天期报 2.303%(+0.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7780%(+0.6bp)；7 天期报 2.3466%(+2.5bp)；2. 截止 12 月 10 日，沪深两市融资余额合计 11511.81 亿元，较前日减少 8.64 亿元； 结合盘面走势、各版块表现看，市场情绪逐渐转乐观；随着新股申购结束，资金分流的利空因素将逐渐出尽；量能方面，近期交易并未放量，大盘持续推涨动能不足，故不宜追涨；分类指数上，中证 500 上升弹性较大，且临近期指交割，IC 远月低估程度最大，多单可继续配置。	研发部 袁维平	021- 38296249

	操作上, IC1601 前多持有, 在 7050 点以下离场。		
铜 锌 镍	暂缺续涨动能, 铜锌镍维持空头思路 周一铜锌镍均呈下滑态势, 结合盘面和资金面看, 三者关键位阻力均有效, 且暂缺续涨动能, 预计其有望再度下跌。 现货方面 (1)截止 2015-12-14 ,上海金属网 1#铜现货价格为 36375 元/吨, 较上日上涨 1075 元/吨, 较沪铜近月合约升水 15 元/吨, 沪铜上行, 现货市场仍旧呈现供过于求态势, 供应商全面降价以推动出货, 但下游消费仍未改善, 厂家多为观望, 畏跌心态浓厚, 整体交投平淡。 (2)当日, 0#锌现货价格为 12825 元/吨, 较上日上涨 90 元/吨, 较近月合约贴水 5 元/吨, 期锌上行, 但现货市场进口锌再度流入, 持货商出货意愿坚强, 无奈下游买兴不足, 贴水料将扩大, 整体交投仍旧疲弱。 (3)当日, 1#镍现货价格为 68150 元/吨, 较上日上涨 800 元/吨, 较沪镍近月合约升水 250 元/吨, 期镍延续强势, 市场俄镍供应增加, 金川货源依旧偏紧, 在镍价上行之际下游少量拿货, 畏高心态较为明显。 相关数据方面: (1)截止 12 月 14 日, 伦铜现货价为 4663.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 8.25 美元/吨; 伦铜库存为 23.22 万吨, 较前日下降 475 吨; 上期所铜仓单为 2.79 万吨, 较前日增加 402 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 7.68(进口比值为 7.71), 进口亏损为 144 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1533.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨; 伦锌库存为 50.81 万吨, 较前日下降 4775 吨; 上期所锌仓单为 5.71 万吨, 较前日上涨 499 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 8.25(进口比值为 8.3), 进口亏损为 84 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8709 美元/吨, 较 3 月合约贴水 40.5 美元/吨; 伦镍库存为 40.9 万吨, 较前日增加 2706 吨; 上期所镍仓单为 3.25 万吨, 较前日增加 782 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 7.94(进口比值为 7.76), 进口盈利约为 1561 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面平静。 当日重点关注数据及事件如下: (1)21:30 美国 11 月 CPI 值; 总体看, 铜锌镍或已消化前期利好, 整体上涨乏力, 且其基本面暂缺利多提振, 后市有望回归跌势, 建议仍旧持空头思路。 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。	研发部 贾舒畅	021- 38296218
	黑色链整体反弹, 新空需等待 昨日黑色链整体呈现反弹态势, 多数品种均增仓上行, 技术上短期已现企稳迹象。		

钢铁炉料	一、炉料现货动态： 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 14 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+23 元/吨。 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 14 日，普氏 39.05 美元/吨（较上日+0.45），折合盘面价格 323 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 290 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 323 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 320 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 333 元/吨。 3、海运市场报价 截止 12 月 11 日，国际矿石运费以震荡为主。巴西线运费为 9.045(较上日-0.135)，澳洲线运费为 3.982(较上日-0.068)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日建筑钢材市场延续弱势，价格跌幅略有收窄，但成交需求依然惨淡。截止 12 月 14 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1600 元/吨(较上日+20)，上海为 1690 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 01 合约较现货升水-106 元/吨。 今日热卷价格弱稳。截止 12 月 14 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-4 元/吨。 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 14 日，螺纹利润-460 元/吨(-2)，热轧利润-583 元/吨(较上日+1)。 综合来看：近期黑色链需求仍无起色，但因价格连续下跌后，现货市场抛压已明显减少。加之钢厂、矿山均有较强减产预期，使得远期盘面价格较为抗跌。因此，短期内黑色链不宜过度看空，尤其铁矿石可尝试轻仓试多，而煤焦基本面相对偏弱，其中焦炭等待新空入场机会。 操作上：J1605 等待新空机会。	研发部 沈皓	021-38296187
	基本面企稳，郑煤以震荡对待 昨日动力煤日内震荡上行，持仓有小幅上升。 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 14 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 356.5 元/吨(较上日+1)。 国际现货方面：近期外煤价格相对偏弱，内外价差已有较大修复。截止 12 月 14 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 352.26 元/吨(较上日+2.69)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 12 月 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 631.36		

动力煤	点(较上日+1.61%), 国内船运费持续小幅反弹; 波罗的海干散货指数报价报 522(较上日-2.24%), 国际船运费反弹后趋稳。 电厂库存方面: 截止 12 月 14 日, 六大电厂煤炭库存 1155.7 万吨, 较上周-32.1 万吨, 可用天数 20.2 天, 较上周-0.31 天, 日耗煤 57.21 万吨/天, 较上周-0.70 万吨/天。电厂近日常耗有所好转, 库存也有下降迹象。 秦皇岛港方面: 截止 12 月 14 日, 秦皇岛港库存 447 万吨, 较上日-74.79 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 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。 综合来看: 近期因处于动力煤消费旺季, 市场需求有所好转, 库存也小幅下降, 这对短期煤价有所支撑。因此, 预计郑煤后市仍将以震荡走势为主, 长线单不建议参与, 短空可在 295-300 入场。 操作上: ZC1605 空单 295-300 入场。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 低位震荡, 空单轻仓持有 2015 年 12 月 14 日, PX 价格为 763.5 美元/吨 CFR 中国, 下跌 15 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 350。 现货市场: PTA 现货成交价格在 4200, 下跌 100。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4450 元/吨, 上涨 180。PTA 开工率在 67%。当日逸盛卖出价为 4220, 买入价为 4150, 中间价为 4180。 下游方面: 聚酯切片价格在 5600 元/吨; 聚酯开工率至 75.9%。目前涤纶 POY 价格为 6200 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-350; 涤纶短纤价格为 6370 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利 70。江浙织机开工率至 65%。 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: 主流 PTA 企业大幅调低现货价格, 国际油价大幅下跌导致 PTA 上游 PX 产业链利润好转, 未来 PX 有去利润需求, 预计后市成本端仍有下行空间, TA605 空单耐心持有。 操作建议: TA605 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	聚烯烃探底回升, 空单暂离场观望 上游方面: 国际原油创受供应过剩担忧再创新低, 其后出现技术性反抽, 但原油整体仍未企稳。WTI 原油 2 月合约收于 37.52 美元/桶, 上涨 1.43%; 布伦特原油 2 月合约收于 37.99 美元/桶, 下跌 -0.73%。 现货方面, LLDPE 现货小幅阴跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8250-8400 元/吨; 华东地区现货价格为 8200-8650 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 8190。 PP 现货小幅走弱。PP 华北地区价格为 6000-6200, 华东地区价格为 6050-6500, 煤化工料华东拍卖价 6100。华北地区粉料价格	研发部	021-



	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。 仓单方面：LLDPE 仓单为 115 (0) ； PP 仓单为 489 (0) 。 综合：LLDPE 及 PP 日内低开高走，尾盘继续收涨，短期期价仍处于反弹中，当前 5 月合约贴水幅度过大限制了跌幅，但中长期来看聚烯烃供给过剩格局未变。操作上而言，L1605 及 PP1605 暂离场观望。 单边策略：L1605 空单及 PP1605 空单暂离场。	潘增恩	38296185
天然橡胶	近期或以震荡为主，沪胶前空暂离场 周一沪胶日内呈震荡态势，夜盘上扬，结合盘面和资金面看，其下方支撑有所加强，后市或延续震荡走势。 现货方面： 12 月 14 日国营标一胶上海市场报价为 9400 元/吨(+100 , 日环比涨跌, 下同) , 与近月基差 -2055 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) 。 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。 当日产业链消息方面平静。 综合看：橡胶基本面仍无提振，或持续抑制胶价上行空间，但从技术面看，其下方均线支撑有所加强；沪胶上行乏力，但下有支撑，其有望延续震荡态势，建议暂观望。 操作建议：RU1605 前空暂离场。	研发部 贾舒畅	021- 38296218

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