



操盘建议

金融期货方面：从宏观政策面、技术面看，股指无转空信号；但板块将延续分化，而新兴成长行业仍受青睐，即中证 500 指数多单安全性最高，IC 前多持有。商品方面：美联储加息基本成定局，市场虽有预期，但结合盘面看，其对有色及贵金属利空效应仍有待体现。

操作上：

1. 供需面疲软，Cu1602 新空在 36000 上方离场；
2. 沪银 AG1606 前空持有，在 3320 上离场；
3. 铁矿港口库存持续大增，且阻力明确，I1605 新空在 295 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	
2015/12/16	工业品	单边做空I1605	5%	4星	2015/12/7	614	-0.49%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/16		单边做空NI1601	5%	3星	2015/12/8	68600	0.50%	N	/	利空	利空	偏空	3	不变	
2015/12/16		单边做空CU1602	5%	3星	2015/12/16	35300	0.00%	N	/	利空	利空	偏空	3	调入	
2015/12/16	贵金属	单边做空AG1606	5%	3星	2015/12/11	3270	0.72%	N	/	偏空	利空	偏空	3	不变	
2015/12/16		总计	20%		总收益率		96.79%		夏普值				/		
2015/12/16	调入策略	单边做空CU1602				调出策略	单边做空TA605/单边做空M1605								

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，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>股指关键位有支撑，IC 前多持有</p> <p>周二(12月15日)，A股盘中震荡巩固，金融板块回调拖累大市，A股最终小幅收低但仍处3500点上方。盘面上，题材股多点开花，量子通信、网络安全概念表现突出，计算机、房地产股同样强势。</p> <p>截至收盘，上证综指跌0.29%报3510.35点，深证成指涨0.76%报12495.25点。中小板指涨0.77%，创业板指收涨1.34%。两市全天成交金额7131亿元人民币，上日成交金额为6707亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数走高。通信、综合、计算机板块均涨2%以上。房地产、休闲服务升约2%。万科A、金地集团均涨超4%。银行、非银金融板块分别低收1.27%、2.25%。</p> <p>概念股方面，量子通信指数大涨5.4%。网络安全、传感器、4G、智能穿戴、互联网营销、创投、职业教育、移动互联网、跨境电商、智能汽车、云计算指数均录得3%左右升幅。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为24，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为11，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为52，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177和90，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为706，季月合约大幅贴水。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国11月核心CPI环比+0.2%，从通胀率看其启动加息呈定局；2. 据外媒，2016年国债发行总量及密度将提升，财政政策将继续极加大力度。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 据证监会，下批8家IPO公司重启新股发行；2. 保监会出台险资投资股票等内控标准，旨在规范险资投资标准，并进行风险防范；3. 环保形势严峻，发改委暂缓国内成品油价格调整。</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1.788%(+0bp)；7天期报2.299%(-0.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7713%(-0.7bp)；7天期报2.341%(-0.6bp)；2. 截止12月14日，沪深两市融资余额合计11652.94亿元，较前日+141.13亿元；</p> <p>股指虽有回落且出现分化，但综合宏观政策面，以及技术特征看，其关键位有支撑，整体涨势将延续；从近期市场风格偏好看，新兴行业依然受资金追捧，预计以中小创为主的中证500指数涨势将最强。</p> <p>操作上，IC1601前多持有，在7050点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>暂无新增利多提振，铜锌镍新空入场</p> <p>周二铜锌镍延续下滑态势，结合盘面和资金面看，三者上方阻力明显，后市有望延续跌势。</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>当日宏观面主要消息如下： 1.美国 11 月核心 CPI 同比+2%，从通胀率看，其启动加息基本成定局；2.美国 12 月 NAHB 房产市场指数为 61，预期为 63。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。 现货方面 (1)截止 2015-12-15 ,上海金属网 1#铜现货价格为 36150 元/吨，较上日下跌 225 元/吨，较沪铜近月合约贴水 90 元/吨，沪铜震荡下行，当日市场供应充裕，以进口铜为主，铜价下行致持货商出货意愿加强，但下游普遍看跌换月后行情，采购疲弱，多以观望为主。 (2)当日，0#锌现货价格为 12675 元/吨，较上日下跌 150 元/吨，较近月合约贴水 75 元/吨，期锌回落，现货市场供应仍旧充裕，下游畏跌观望情绪不改，虽持货商无意挺价，且调降升水主动出货，但成交仍无起色。 (3)当日，1#镍现货价格为 69400 元/吨，较上日上涨 1250 元/吨，较沪镍近月合约升水 1300 元/吨，期镍震荡，持货商出货较为积极，但下游采购再度回落，交投不及昨日，贸易商观望为主。 相关数据方面： (1)截止 12 月 15 日，伦铜现货价为 4553 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.5 美元/吨；伦铜库存为 23.27 万吨，较前日上升 450 吨；上期所铜仓单为 3.44 万吨，较前日增加 6508 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 7.67(进口比值为 7.72)，进口亏损为 203 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1483.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.75 美元/吨；伦锌库存为 50.42 万吨，较前日下降 3850 吨；上期所锌仓单为 7.19 万吨，较前日上涨 1.48 万吨；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 8.3(进口比值为 8.32)，进口亏损为 39 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8506 美元/吨，较 3 月合约贴水 43.5 美元/吨；伦镍库存为 42.35 万吨，较前日增加 1.45 万吨；上期所镍仓单为 3.39 万吨，较前日增加 1324 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 7.95(进口比值为 7.77)，进口盈利约为 1583 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面： (1)安托法加斯塔与江铜达成 2016 年长协铜精矿加工 TC 与 RC 分别为 97.35 美元/吨及 9.735 美分/磅，炼厂仍有利可图，难以影响其生产积极性。 当日重点关注数据及事件如下： (1)17:00 欧元区 12 月制造业 PMI 初值；(2)18:00 欧元区 11 月 CPI 终值；(3)21:30 美国 11 月新屋开工总数；(4)21:30 美国 11 月营建许可总数；(5)22:45 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值； 总体看，美联储加息几成定局、下游买盘乏力或持续拖累金属市场，加之铜锌镍基本面暂无新增利多提振，其弱势有望延续，建议持空头思路。 单边策略：铜锌镍前空持有，沪铜 Cu1602 与沪锌 Zn1602 新空</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
----------------------	---	--------------------	---------------------



	<p>分别于 36100 及 13000 上方离场，沪镍 Ni1605 新空以 71500 止损。</p> <p>套保策略：可适当增加铜锌镍卖保头寸。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链冲高回落，短期震荡偏弱为主</p> <p>昨日黑色链呈现冲高回落走势，主要品种铁矿石、螺纹钢短线均有反弹触顶迹象。</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 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-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+22 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 14 日，普氏 38.50 美元/吨(较上日-0.55)，折合盘面价格 319 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 290 元/吨(较上日+0)，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。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 12 月 14 日，国际矿石运费以震荡为主。巴西线运费为 8.895(较上日-0.150)，澳洲线运费为 3.827(较上日-0.155)。</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，价格跌幅略有收窄，但成交需求依然惨淡。截止 12 月 15 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1610 元/吨(较上日+10)，上海为 1690 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 01 合约较现货升水-108 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格有所企稳。截止 12 月 15 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1750 元/吨(较上日+50)，上海为 1850(较上日+30)，热卷 01 合约较现货升水-45 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 14 日，螺纹利润-394 元/吨(+1)，热轧利润-567 元/吨(较上日+16)。</p> <p>综合来看：受减产预期以及人民币贬值影响，近期黑色链品种在低位出现反弹，但考虑到现货市场需求持续清淡，铁矿、钢材库存再现积压，当前基本面对价格仍有较强抑制。因此，预计后市仍将以底部震荡为主，品种间焦炭相对最弱，新空可尝试。</p> <p>操作上：I、RB 以轻仓短线操作为宜；J1605 新空可尝试。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>基本面持稳，郑煤区间震荡</p> <p>昨日动力煤延续震荡走势，底部支撑已较为稳固。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>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</p>		



动力煤	<p>15日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 356.5 元/吨(较上日+1)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>近期外煤价格相对偏弱,内外价差已有较大修复。截止 12 月 15 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)</p> <p>海运方面:截止 12 月 15 日,中国沿海煤炭运价指数报 638.94 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价报 508(较上日-2.68%),国际船运费反弹后趋稳。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 12 月 15 日,六大电厂煤炭库存 1155.7 万吨,较上周-32.1 万吨,可用天数 19.87 天,较上周-0.9 天,日耗煤 58.58 万吨/天,较上周+1.89 万吨/天。电厂近日常耗有所好转,库存也有下降迹象。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 12 月 15 日,秦皇岛港库存 435 万吨,较上日-12 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘,锚地船舶数 61 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: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。</p> <p>操作上:长线观望为主;ZC1605 短空 295-300 入场。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>PTA 低位暂企稳,空单离场</p> <p>2015 年 12 月 15 日,PX 价格为 764.5 美元/吨 CFR 中国,上涨 1 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 350。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA 现货成交价格在 4200。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4460 元/吨,上涨 10。PTA 开工率在 68%。当日逸盛卖出价为 4240,买入价为 4160,中间价为 4200。</p> <p>下游方面:</p> <p>聚酯切片价格在 5600 元/吨;聚酯开工率至 76%。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 60%。</p> <p>装置方面:</p> <p>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:当前国际油价处于低位,但 PTA 上游 PX 及石脑油相对抗跌导致 PTA 成本端下滑幅度不及原油,在当前现货价格下 PTA 生产加工费用处于亏损状态,因此期价短期缺乏继续杀跌动力,空单可暂离场。</p> <p>操作建议:TA605 空单离场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>聚烯烃震荡整理,空单观望</p> <p>上游方面:</p>		



塑料	<p>受助于空头回补及技术性调整油价在近年来低位附近震荡。WTI原油 2 月合约收于 37.98 美元/桶, 上涨 1.23%; 布伦特原油 2 月合约收于 38.45 美元/桶, 上涨 1.21%。</p> <p>现货方面,</p> <p>LLDPE 现货企稳。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 煤化工无拍卖。</p> <p>PP 现货企稳。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 6050。华北地区粉料价格在 5700 附近。</p> <p>装置方面:</p> <p>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。四川石化 30 万吨全密度停车。</p> <p>仓单方面:</p> <p>LLDPE 仓单为 115 (0); PP 仓单为 489 (0)。</p> <p>综合: LLDPE 及 PP 日内高开低走, 当前 5 月合约贴水幅度过大限制了下部空间, 短期期价仍处于震荡反弹中, 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 观望。</p> <p>单边策略: L1605 及 PP1605 空单观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>暂无利多提振, 沪胶新空尝试</p> <p>周二沪胶日内冲高回落, 尾盘收跌, 夜盘低位震荡, 延续跌势, 结合盘面和资金面看, 其上方阻力较为明显, 后市有望延续弱势。</p> <p>现货方面:</p> <p>12 月 15 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-1980 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 11300 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 (+0), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8500 元/吨 (+0)。</p> <p>产区天气:</p> <p>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。</p> <p>当日产业链消息方面:</p> <p>(1) 截止 12 月中旬, 青岛保税区库存再破 24 万吨, 上升势头不减。</p> <p>综合看: 保税区库存的持续增加、下游需求始终低迷为压制沪胶的主要因素, 从技术面看, 其下方支撑减弱, 短期内下行态势有望延续, 建议新空尝试。</p> <p>操作建议: RU1605 新空轻仓尝试, 以 10500 止损。</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

总部及宁波营业部

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

杭州营业部

杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话：0571—85828718

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 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

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

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话：0591—88507817

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼 412、416、417

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