



操盘建议

金融期货方面：股指有滞涨迹象，且下周亦有新股申购，预计其暂处震荡偏弱格局，前多离场；但股指整体无转势驱动因素，故不宜做空。商品方面：美联储加息幅度符合预期，但其经济预期前景乐观，对有色金属及贵金属仍为增量利空，前空仍可持有。

操作上：

1. 库存意外大增致原油再次下挫，但从供需面看，其对能化品边际利空影响减弱，TA605及L1605不宜追空；

2. 新糖单产预估继续下调，郑糖SR1605新多入场。

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
2015/12/17	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
2015/12/17		单边做空NI1601	5%	3星	2015/12/8	68600	-0.73%	N	/	利空	利空	偏空	3	不变
2015/12/17		单边做空CU1602	5%	3星	2015/12/16	35300	-0.85%	N	/	利空	利空	偏空	3	不变
2015/12/17	贵金属	单边做空AG1606	5%	3星	2015/12/11	3270	-0.92%	N	/	偏空	利空	偏空	3	不变
2015/12/17	农产品	单边做多SR1605	5%	3星	2015/12/17	5560	0.00%	N	/	偏空	偏多	偏多	3	调入
2015/12/17		总计	25%		总收益率		95.02%		夏普值			/		
2015/12/17	调入策略	单边做多SR1605				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>股指现滞涨信号，IC 前多离场</p> <p>周三（12月16日），A股早盘强势震荡，午盘一度升穿20日均线。午后金融、地产、家电等板块震荡下滑，拖累指数一度转跌，A股勉强收涨。盘面上，80余只非ST个股涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.17%报3516.19点，深证成指涨0.13%报12511.03点。中小板指涨0.25%；创业板指收涨0.63%。两市全天成交金额7268亿元人民币，上日成交金额为7131亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数走高。电子、采掘板块均升超1%。中国石油、中国石化分涨1%、2%。有色金属、化工、农林牧渔、轻工制造板块均涨近1%。房地产、银行、交通运输、国防军工板块均小幅低收。</p> <p>概念股方面，虚拟现实、油气改革、智能汽车、冷链物流、页岩气和煤层气、赛马、互联网营销、智能交通、绿色节能照明、次新股指数均录得3%左右升幅。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为10，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为3，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为37，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185和81，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为683。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储首次上调联邦基金利率区间至0.25%-0.5%，另称将以循序渐进方式加息；2.美联储上调2016年GDP预期0.1%至+2.4%，失业率下调0.1%至4.7%；3.美国11月新屋开工总数为117.3万，预期为113万；4.美国11月营建许可总数为128.9万户，创近5月以来新高，预期为115万户；5.国内11月全社会用电量同比+0.6%，略有改善，前两月同比均-0.2%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.昨晚公布旧规则最后一批8只新股IPO，将于下周三开始申购；2.据悉，国家正酝酿加快清理过剩产能，钢铁等行业或掀兼并重组潮；3.国务院核准一批水电核电等清洁能源重大项目；4.工信部要求打造装备制造业新优势，推动传统制造业智能化改造。</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1.790%(+0.2bp)；7天期报2.301%(+0.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7725%(+0.1bp)；7天期报2.3534%(+1.2bp)；2.截止12月15日，沪深两市融资余额合计11686.18亿元，较前日+33.24亿元；</p> <p>下周新股申购，预计将再次冻结大量资金，属短线利空；从盘面看，股指滞涨、且缺乏主动推涨动能，亦是市场情绪不旺的印证。综合看，预计股指将呈弱势震荡格局，前期多单可离场。</p> <p>操作上，IC1601前多离场，新单观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249

<p>铜 锌 镍</p>	<p>暂无转势信号，铜锌镍仍持空头思路</p> <p>周二铜锌以弱勢震荡为主，沪镍小幅上行，结合盘面和资金面看，铜锌上方阻力明显，沪镍下方暂遇支撑，短期内或以震荡走势为主。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储首次上调联邦基金利率区间至 0.25%-0.5%，另称将以循序渐进方式加息；2.美联储上调 2016 年 GDP 预期 0.1%至+2.4%，失业率下调 0.1%至 4.7%；3.美国 11 月新屋开工总数为 117.3 万，预期为 113 万；4.美国 11 月营建许可总数为 128.9 万户，创近 5 月来新高，预期为 115 万户；5.国内 11 月全社会用电量同比+0.6%，略有改善，前两月同比均-0.2%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-12-16，上海金属网 1#铜现货价格为 35550 元/吨，较上日下跌 600 元/吨，较沪铜近月合约升水 20 元/吨，沪铜延续弱勢，现货市场供过于求态势不改，进口铜数量持续攀升，但下游需求再度走低，整体成交依旧惨淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12610 元/吨，较上日下跌 65 元/吨，较近月合约贴水 80 元/吨，期锌再度回落，炼厂惜售，但保值盘有所流出，市场货源充足，下游逢低按需稍采，但整体仍无提振，低迷态势不改。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68550 元/吨，较上日下跌 850 元/吨，较沪镍近月合约贴水 170 元/吨，期镍弱勢震荡，现货市场买兴不旺，观望情绪继续升温，整体交投清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 16 日，伦铜现货价为 4605 美元/吨，较 3 月合约贴水 4 美元/吨；伦铜库存为 23.18 万吨，较前日下降 875 吨；上期所铜仓单为 4.09 万吨，较前日增加 6500 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 7.7(进口比值为 7.73)，进口亏损为 116 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1500 美元/吨，较 3 月合约贴水 20 美元/吨；伦锌库存为 50.03 万吨，较前日下降 3875 吨；上期所锌仓单为 7.27 万吨，较前日上涨 830 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 8.35(进口比值为 8.34)，进口盈利为 6 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8706.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 43.5 美元/吨；伦镍库存为 43.85 万吨，较前日增加 1.5 万吨；上期所镍仓单为 3.39 万吨，较前日增加 54 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 8.03(进口比值为 7.79)，进口盈利约为 2083 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)2015 年 12 月 15 日，国内 11 家主要中高镍铁企业联合发布倡议书，计划 2016 年减产镍金属量不少于 20%。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，铜锌基本面暂无利多提振，且宏观面格局仍旧偏空，建</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>议仍持空头思路；镍铁生产商跟随减产，短期内或对镍价有一定支撑，沪镍新空暂观望。</p> <p>单边策略：铜锌镍前空持有，新空暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍新单暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链震荡偏强，短线观望为主</p> <p>昨日黑色链日内呈现震荡偏强走势。从持仓上看，多空主力多以减仓为主，但其中铁矿石多头仍在集中增仓。</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短期企稳，但市场整体依然偏弱。截止12月16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-53.5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+26.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石现货价格有所企稳，市场成交清淡。截止12月16日，普氏39.15美元/吨(较上日+0.65)，折合盘面价格325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15日，国际矿石运费以震荡回落为主。巴西线运费为8.460(较上日-0.435)，澳洲线运费为3.445(较上日-0.382)。</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>昨日建筑钢材市场虽有小幅反弹，但成交需求仍然弱势，限制其继续上行空间。截止12月17日，北京HRB400 20mm(下同)为1610元/吨(较上日+0)，上海为1700元/吨(较上日+10)，螺纹钢01合约较现货升水-86元/吨。</p> <p>昨日热卷价格有所企稳。截止12月17日，北京热卷4.75mm(下同)为1770元/吨(较上日+20)，上海为1850(较上日+0)，热卷01合约较现货升水-7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17日，螺纹利润-441元/吨(+15)，热轧利润-548元/吨(较上日+19)。</p> <p>综合来看：近期黑色链现货市场抛压有所减轻，各现价也有企稳迹象，但因需求始终疲弱，短期行情仍难现转机。从品种中强弱来看，铁矿石因市场预期减产可能性最大，资金抄底迹象明显，焦炭则因开工率仍在高位，整体仍处做空格局。因此，可尝试抄底I的同时用J对冲。</p> <p>操作上：单边短线或观望，可尝试多I1605空J1605的组合。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>基本面持稳，郑煤震荡为主</p> <p>昨日动力煤延续小幅震荡偏强走势，日线重心持续小幅抬升。</p>		



<p>动力煤</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 16 日，秦皇岛动力 煤 Q5500 大卡报价 356.5 元/吨(较上日+0)。</p> <p>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 16 日，澳洲运至广州 港 CFR 动力煤 Q5500 为 353.06 元/吨(较上日+0.80)。(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 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 654.06 点(较上日+2.37%)，国内船运费持续 小幅反弹；波罗的海干散货指数报价报 484(较上日-4.72%)，国际船运费反弹后再度回落。</p> <p>电厂库存方面：截止 12 月 16 日，六大电厂煤炭库存 1164.3 万吨，较上周-16.7 万吨，可用天数 19.47 天，较上周-0.02 天，日耗煤 59.80 万吨/天，较上周-0.80 万吨/天。电厂近期日耗有所好转，库存也有下降迹象。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 12 月 16 日，秦皇岛港库存 420 万吨，较上日-14.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 26 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:受旺季消费提振，动力煤需求好转，库存压力也持续下降，使得短期煤价企稳小涨。因此，近期郑煤操作上以震荡观望对待，如主力合约进一步上破 300 则短期转为偏多思路。</p> <p>操作上： 观望为主。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 低位震荡，不宜追空</p> <p>2015 年 12 月 16 日 ,PX 价格为 765 美元/吨 CFR 中国 ,上涨 0.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 348。</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 4480 元/吨 ,上涨 20。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，不宜过度追空。</p> <p>操作建议：TA605 不宜过度追空。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃震荡盘整，空单观望</p> <p>上游方面:</p>		



塑料	<p>美国原油库存意外增加 480 万桶及美联储加息，国际油价大幅下跌。WTI 原油 2 月合约收于 37.57 美元/桶，下跌 2.29%；布伦特原油 2 月合约收于 37.57 美元/桶，下跌 2.29%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货企稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8300-8400 元/吨；华东地区现货价格为 8300-8650 元/吨；华南地区现货价格为 8650-8750 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖 8355。</p> <p>PP 现货企稳。PP 华北地区价格为 6000-6100，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。</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 日内低开高走，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>反弹持续性存疑，沪胶维持空头思路</p> <p>周三沪胶日内延续震荡走势，夜盘上行，结合盘面和资金面看，其后市或延续震荡走势。</p> <p>现货方面：</p> <p>12 月 16 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 -2065 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 11300 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)。</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平静。</p> <p>综合看：橡胶基本面格局依旧偏空，此次反弹暂缺持续性推涨动能；从技术面看，其下方暂遇支撑，短期内或呈震荡走势，建议新空暂观望。</p> <p>操作建议：RU1605 新空暂观望。</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