



操盘建议

金融期货方面：因整体无转空驱动力、且交割因素致期价向上收敛，故股指昨日涨幅较大；而综合盘面和市场偏好看，各指数将延续分化，中小成长行业预期表现依旧最佳。商品方面：从宏观面和供需面看，有色金属和能化品仍有下行空间。

操作上：

1. IC1601 轻仓试多，在 7300 下离场；
2. 下游需求恶化，沪铜及沪锌前空耐心持有；
3. 塑料库存逐步累积，L1605 空单尝试入场。

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	
2015/12/18	工业品	单边做空J1605	5%	4星	2015/12/7	614	-0.98%	■	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/18		单边做空NI1601	5%	3星	2015/12/8	68600	0.12%	■	/	利空	利空	偏空	3	不变	
2015/12/18		单边做空CU1602	5%	3星	2015/12/16	35300	0.11%	■	/	利空	利空	偏空	3	不变	
2015/12/18	贵金属	单边做空AG1606	5%	3星	2015/12/11	3270	0.92%	■	/	偏空	利空	偏空	3	不变	
2015/12/18	农产品	单边做多SR1605	5%	3星	2015/12/17	5560	-0.36%	■	/	偏空	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/18	总计		25%	总收益率			96.55%	震荡值		/					
2015/12/18	调入策略	/					调出策略	/							
<small>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。</small>															
<small>备注：上述操作策略说明，敬请关注我司网站：http://www.cifutures.com.cn/或致电021-38296184，获取详细资讯。期待您的更多关注！！</small>															

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>市场整体无转空驱动，IC 轻仓试多</p> <p>周四（12月17日），A股早盘高开高走，一度涨近2%，午后基本维持横盘整理态势，最终收升1.8%。盘面上，地产、钢铁股领涨大市。逾140只非ST个股涨停，其中包括近期获险资抢筹的万科A、金融街、金风科技、同仁堂等。万科A股价创出历史新高。</p> <p>截至收盘，上证综指涨1.81%报3580点，深证成指涨2.51%报12825.48点。中小板指涨2.01%；创业板指收涨2.63%。两市全天成交金额9945亿元人民币，上日成交金额为7268亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业集体上扬。房地产板块大涨约5%，保利地产、华侨城A等16股涨停。钢铁、电气设备、计算机板块涨超3%。银行、非银金融板块均录得1%左右升幅。</p> <p>概念股方面，充电桩、燃料电池指数涨幅超过5%。大数据、冷链物流、智能物流、新三板、汽车后市场、量子通信、安防监控、次新股、工业4.0、智慧医疗、举牌、无人机、智慧农业、高送转指数等均录得4%左右升幅。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为1，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为5，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为23，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期指主力合约较次月价差分别为62和25，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为233。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 美国11月谘商会领先指标环比+0.4%，预期值+0.1%，前值+0.6%；2. 国务院发文明确加快实施自贸区战略，深化自贸区试点。</p> <p>行业主要消息如下： 1. 监管层发文对私募行业乱象进行集中整治；2. 发改委提出加快培育战略性新兴产业，积极实施“互联网+”行动。</p> <p>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1.793%（+0.3bp）；7天期报2.229%（-0.2bp）；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7754%（+0.3bp）；7天期报2.3529%（+0bp）；2. 截止12月16日，沪深两市融资余额合计11716.77亿元，较前日+30.6亿元；</p> <p>目前股指整体无转空驱动力、且交割因素致期价向上收敛，故股指昨日涨幅较大；而综合盘面和市场偏好看，各指数将延续分化，中小成长行业预期表现依旧最佳，激进者可尝试新多。</p> <p>操作上，IC1601轻仓试多，在7350点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>格局依旧偏空 铜锌镍新空入场</p> <p>周四铜锌镍均有回落，结合盘面和资金面看，铜锌下方支撑效用再次减弱，沪镍上方关键位阻力依旧有效。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响。</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-12-17 ,上海金属网 1#铜现货价格为 35500 元/吨 ,较上日下跌 50 元/吨 ,较沪铜近月合约贴水 30 元/吨 ,沪铜依旧偏弱 ,下游厂家停产增加 ,年末前消费难有提升 ,大型企业较为平稳 ,但采购仍旧谨慎 ,观望心态不减 ,整体交投仍不活跃。</p> <p>(2)当日 ,0#锌现货价格为 12645 元/吨 ,较上日上涨 35 元/吨 ,较近月合约贴水 20 元/吨 ,期锌延续弱势 ,整体成交以贸易商逢低补货为主 ,国内北方下游企业因环保政策、资金紧张等原因关停增加 ,下游消费愈加低迷 ,整体仍无提振。</p> <p>(3)当日 ,1#镍现货价格为 69000 元/吨 ,较上日上涨 450 元/吨 ,较沪镍近月合约贴水 90 元/吨 ,期镍大涨 ,持货商逢高积极出货 ,但下游采购仍无起色 ,贸易商情绪依旧偏空 ,整体成交平平。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 17 日 ,伦铜现货价为 4543 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 1.82 美元/吨 ;伦铜库存为 23.15 万吨 ,较前日下降 300 吨 ;上期所铜仓单为 4.05 万吨 ,较前日减少 349 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 7.74) ,进口亏损为 320 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1475.75 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 20.09 美元/吨 ;伦锌库存为 49.47 万吨 ,较前日下降 5650 吨 ;上期所锌仓单为 7.21 万吨 ,较前日下降 600 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 8.36(进口比值为 8.36) ,进口亏损为 12 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8587 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 45.47 美元/吨 ;伦镍库存为 43.58 万吨 ,较前日减少 2718 吨 ;上期所镍仓单为 3.39 万吨 ,较前日持平 ;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 8.16(进口比值为 7.8) 进口盈利约为 3069 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看 ,铜锌下游厂家因年末资金等问题多数关停 ,供需矛盾日益凸显 ,其后市有望再度下跌 ;沪镍渐已消化前期利好 ,且暂缺续涨动能 ,偏弱格局将延续 ,建议三者均仍持空头思路。</p> <p>单边策略 :铜锌镍前空持有 ,沪铜 Cu1602 与沪锌 Zn1602 新空分别以 36000 与 12900 止损 ,沪镍 Ni1605 新空于 70500 上离场。</p> <p>套保策略 :铜锌镍均可适当增加卖保头寸。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链震荡偏强 ,短线观望为主</p> <p>昨日黑色链均呈现小幅冲高回落走势 ,主力持仓变动较大 ,体现市场分歧有增加迹象。</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短期企稳 ,但市场整体依然偏弱。截止 12 月 17 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 ;</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>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+24.5 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 17 日，普氏 39.15 美元/吨 (较上日+0.2)，折合盘面价格 326 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 315 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 327 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 12 月 16 日，国际矿石运费以震荡回落为主。巴西线运费为 7.695(较上日-0.765)，澳洲线运费 为 3.332(较上日-0.113)。</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 1630 元/吨(较上日+20)，上海为 1710 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 01 合约 较现货升水-75 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+0)，上海为 1860(较上日+10)，热卷 01 合约较现货升水+14 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-426 元/吨(+15)，热轧利 润-529 元/吨(较上日+19)。</p> <p>综合来看：近期黑色链走势整体趋于底部震荡。此前在减产及人民币贬值预期下，各合约价格均 出现上涨，但因现货需求始终疲弱，盘面已现滞涨回落迹象。此外，从品种间强弱考虑，铁矿石、螺纹偏强，煤焦偏弱。因此，长线煤焦空单仍可持有，铁矿、螺纹以短多策略为主。</p> <p>操作上： 单边短线或观望，可尝试多 RB1605 空 J1605 的组合。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>基本面持稳，郑煤短期震荡为主</p> <p>昨日动力煤呈冲高回落走势，盘中一度上破至新高，但短线技术面有转弱迹象。</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 17 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：</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 17 日，澳洲运至广州 港 CFR 动力煤 Q5500 为 353.06 元/吨(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 12 月 17 日，中国沿海煤炭运价指数报 661.58 点(较上日+1.15%)，国内船运费持续 小幅反弹；波罗的海干散货指数报价报 471(较上日-2.68%)，国际船运费反弹后再度回落。</p> <p>电厂库存方面：</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>截止 12 月 17 日, 六大电厂煤炭库存 1172.9 万吨, 较上周-2.2 万吨, 可用天数 19.13 天, 较上周-0.65 天, 日耗煤 61.31 万吨/天, 较上周-1.90 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:</p> <p>截止 12 月 17 日, 秦皇岛港库存 424.5 万吨, 较上日+4.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘, 锚地船舶数 59 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, 预计短期内走势仍以震荡为主, 且下破新低概率不大, 长线单以观望为主。</p> <p>操作上: 观望为主。</p>		
PTA	<p>PTA 窄幅震荡, 不宜追空</p> <p>2015 年 12 月 17 日, PX 价格为 759 美元/吨 CFR 中国, 下跌 6 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 305。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA 现货成交价格 4220。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4360 元/吨, 下跌 120。PTA 开工率在 68.2%。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 75.5%。目前涤纶 POY 价格为 6200 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-400; 涤纶短纤价格为 6370 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利 90。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>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃冲高回落, LLDPE 空单尝试</p> <p>上游方面:</p> <p>供应过剩担忧及美元反弹再度打压油价。WTI 原油 2 月合约收于 36.11 美元/桶, 下跌 2.41%; 布伦特原油 2 月合约收于 36.95 美元/桶, 下跌 1.65%。</p> <p>现货方面,</p> <p>LLDPE 现货企稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8320-8400 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 6050-6100, 华东地区价格为 6150-6500, 煤化工料华东拍卖价 6120。华北地区粉料价格在 5800</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>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。四川石化 30 万吨全密度计划今日开车。</p> <p>仓单方面： LLDPE 仓单为 115 (0) ; PP 仓单为 489 (0) 。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内高开低走，中长期来看聚烯烃供给过剩格局未变，短期期价受贴水幅度较大而下部有支撑，但随着年末临近，当前石化库存逐步回升，未来价格将震荡走低，操作上尝试空单。</p> <p>单边策略：L1605 空单入场。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>暂缺推涨动能，沪胶新空入场</p> <p>周四沪胶日内震荡下行，夜盘弱势延续，结合盘面和资金面看，其下方支撑再度减弱，预计其弱势将有望延续。</p> <p>现货方面： 12 月 17 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-2040 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： 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，且暂无利多提振，胶价或持续承压；从技术面看，其下方支撑减弱，且上方阻力明显，后市有望再度下跌，建议持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1605 前空持有，新空以 10500 止损。</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