



操盘建议

金融期货方面：综合近期股指走势、各分类板块表现看，预计其整体维持震荡格局；而中小板表现仍相对偏强，但短线暂无增量利多，不宜追多。商品方面：黑色链品种资金介入迹象明显，且期价补涨修复价差动力，多单安全性明显增强。

操作上：

1. IC1601 前多继续持有，新单观望；
2. 铁矿建厂预期转强，且远月贴水幅度较大，I1605 新多入场；
3. 产量预估再度下调，且盘面做多积极性较高，SR1605 仍可试多。

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
2015/12/21	工业品	单边做多I1605	5%	3星	2015/12/21	305	0.00%	■	/	偏多	中性	偏多	3	调入
2015/12/21	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
2015/12/21	农产品	单边做多SR1605	5%	3星	2015/12/17	5560	0.72%	■	/	偏空	偏多	偏多	3	不变
2015/12/21	总计		15%	总收益率			93.34%	夏普值			/			
2015/12/21	调入策略	单边做多I1605					调出策略	单边做空J1605/单边做空CU1602/单边做空NI1601						

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	市场震荡分化，IC 前多持有 上周（12 月 14 日-12 月 18 日），受利空因素出尽影响，A 股市场迎来强势反弹。周一在金融地产板块引领下沪深指数高开高走，随后几个交易日市场持续震荡向上，最终股市总体收涨。 截至周五收盘，上证综指报 3579 点（+4.2%，周涨跌幅，下同）；深证成指报 12830 点（+5.74%），中小板指报 13552 点（+4.90%），创业板指报 2830 点（+5.95%）。 申万一级行业板块方面： 当周行业普遍上涨。其中，房地产行业（+9.14%）大幅领涨，其他诸如休闲服务（+7.21%），电子（+6.6%），采掘（+6.57%），商务贸易（+6.73%），纺织服装（+6.39%）和农林牧渔（+6.17%）周涨幅均在 6%以上。 概念指数方面：页岩气和煤层气指数（+13.2%）本周领涨，粤港澳自贸区（+1.91%）与美丽中国（+3.46%）指数涨幅最小。 截至上周五沪深 300 主力合约期现基差为 63，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 26，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 212，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 109 和 49，处相对合理水平；中证 500 期指主力合约较季月价差为 444，期价相对低估。 行业主要消息如下： 1.保监会全面部署近期保险业防控非法集资风险工作；2.据悉，电力混改思路已成型，将于明年试点。 资金面情况如下： 1.当周货币市场利率小幅上涨，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报 1.816%（+3bp，周涨跌幅，下同）；7 天期报 2.318%（+1.5bp）；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.8074%（+3bp）；7 天期报 2.3510%（+0.4bp）；2.截至 12 月 17 日，沪深两市融资余额总计 11706.28 亿元，开始止升回跌； 综合连续多日盘面走势、各板块轮动表现看，市场出现震荡分化，中小创板块总体比蓝筹板块强势。但本周新股申购引发资金冻结对股指属利空因素，再结合货币市场利率变化看，短期资金面有偏紧迹象，不建议追多。 操作上，IC1601 前多持有，新单暂观望。	研发部 袁维平	021-38296249
	暂缺续涨动能，铜锌镍维持空头思路 上周铜锌镍均延续震荡走势，周五受收储消息提振，基金属均有上扬，结合盘面和资金面看，其下方关键位支撑有效。 当周宏观面主要消息如下： 美国： 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%，		

铜 锌 镍	失业率下调 0.1%至 4.7% ; 3.美国 11 月新屋开工总数和营建许可总数分别为 117.3 和 128.9 万, 预期为 113 万和预期为 115 万户 ; 其他地区 : 1.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%。 总体看, 宏观面因素对有色金属影响偏空。 现货方面 (1)截止 2015-12-18 ,上海金属网 1#铜现货价格为 35400 元/吨, 较上周上涨 100 元/吨, 较沪铜近月合约贴水 110 元/吨, 上周沪铜震荡偏弱, 市场供应多以进口铜为主, 较为充裕, 持货商出货积极, 无奈下游厂家关停增加, 需求不力, 整体交投仍旧清淡。 (2)当日, 0#锌现货价格为 12475 元/吨, 较上周下跌 260 元/吨, 较近月合约贴水 145 元/吨, 上周期锌弱势运行, 现货市场较为低迷, 炼厂保持出货, 且持货商换现意愿增强, 虽进口锌有所减少, 但整体供应仍较充足, 下游较为谨慎, 多以观望为主, 整体成交不理想。 (3)当日, 1#镍现货价格为 68650 元/吨, 较上周上涨 1300 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 190 元/吨, 上周沪镍窄幅震荡, 持货商出货意愿不高, 下游及贸易商接货平平, 市场交投仍未好转。 相关数据方面: (1)截止 12 月 18 日, 伦铜现货价为 4685 美元/吨, 较 3 月合约升水 0.14 美元/吨; 伦铜库存为 23.18 万吨, 较前周下降 900 吨; 上期所铜仓单为 4.12 万吨, 较前周增加 1.26 万吨。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 7.73(进口比值为 7.75), 进口亏损为 97 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1497.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 19.18 美元/吨; 伦锌库存为 49.01 万吨, 较前周下降 2.28 万吨; 上期所锌仓单为 7.21 万吨, 较前周增加 1.55 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 8.41(进口比值为 8.37), 进口盈利为 53 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8723.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 43.55 美元/吨; 伦镍库存为 43.85 万吨, 较前周增加 3.22 万吨; 上期所镍仓单为 3.39 万吨, 较前周增加 2136 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 7.99(进口比值为 7.76), 进口盈利约为 1961 元/吨(不考虑融资收益)。 当周产业链消息方面 : (1)据悉, 国内主要铜企领导于周六在上海商议铜收储事宜, 其具体会议结果尚未公布。 当周重点关注数据及事件如下 : (1)12-22 美国第 3 季度 GDP 终值 ; (2)12-22 美国 11 月成屋销售总数 ; (3)12-23 美国 11 月个人收入情况 ; (4)12-23 美国 11 月耐用品订单情况 ; (5)12-23 美国 11 月核心 PCE 物价指数 ; (6)12-23 美国 11 月新屋销售总数 ; 总体看, 铜市收储传闻对金属市场有一定提振, 但下游消费仍无改善, 其暂缺续涨动能, 建议维持空头思路。	研发部 贾舒畅	021- 38296218
-------------	---	------------	------------------

	单边策略：铜锌镍前空持有，新单暂观望。 套保策略：铜锌镍卖保新单暂观望。		
钢铁炉料	黑色链低位强势反弹，空单暂时回避 上周黑色链出现较强反弹，尤其是最后两个交易日，技术上已强势上破。持仓上，多空分歧扩大 明显。 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 18 日，天津港一级冶金焦平仓价 750/吨(+0)，焦炭 1605 期价较现价升水-117.5 元/吨；京唐港澳洲二级 焦煤提库价 580 元/吨(+0)，焦煤 1605 期价较现价升水-38 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 18 日，普氏指数报价 40.05 美元/吨（较上周-1.45），折合盘面价格 332 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 295 元/吨(较上周+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(较上周-5)，折合盘面价 327 元/吨。 3、海运市场报价 截止 12 月 18 日，国际矿石运费以跌势为主。巴西线运费为 7.355(较上周-1.825)，澳洲线运费为 3.241(较上周-0.809)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周建筑钢材价格小幅反弹，但需求一般，市场对后市整体仍偏悲观。截止 12 月 18 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1630 元/吨(较上周+50)，上海为 1740 元/吨(较上周+40)，螺纹钢 1605 合约较 现货升水-36 元/吨。 上周热卷价格呈现升势。截止 12 月 18 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1770 元/吨(较上周+70)，上海 为 1900(较上周+80)，热卷 1605 合约较现货升水+19 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 18 日，螺纹利润-411 元/吨(较上周+47)，热轧利润-517 元/吨(较上周+67)。 综合来看：虽然现货市场整体依然低迷，但受美国加息落地、人民币贬值等偏多影响，再加之此 前各合约均大幅贴水，近期黑色链整体从底部大幅反弹。但因市场整体基本面并无明显变化，待 资金面情绪宣泄后，价格低位震荡格局仍难改变。因此，策略上短期回避空单，采取组合策略为 宜 操作上：多 I1605 空 J1605 组合为宜；单边空单暂不宜介入。	研发部 沈皓	021-38296187
	基本面持稳，郑煤震荡偏强 上周动力煤呈现震荡偏强走势，主力合约上破重要阻力位 300，短期技术面转强。		

动力煤	国内现货方面： 上周港口煤价已逐步企稳。截止 12 月 18 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 359 元/吨(较上周+3.5)。 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 18 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 354.96(较上周+5.39)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 12 月 18 日，中国沿海煤炭运价指数报 662.05 点(较上周 +8.68%)，国内运费持续反弹；波罗的海干散货指数报价报 477(较上周-11.80%)，国际船运费出现回落。 电厂库存方面： 截止 12 月 18 日，六大电厂煤炭库存 1179.9 万吨，较上周+21.6 万吨，可用天数 19.47 天，较上周- 0.47 天，日耗 60.60 万吨/天，较上周+2.51 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 18 日，秦皇岛港库存 423 万吨，较上周-63.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘，锚地船舶数 59 艘。港口成交出现好转，港口库存小幅回落。 综合来看：下游进入消费旺季后，动力煤需求出现好转，库存也持续小幅下降，短期基本面相对较好，而盘面上，受此前市场预期过于悲观影响，主力合约贴水幅度较大，加之本周美国加息落地，市场整体情绪偏多，郑煤也表现较强。因此，短期思路略偏多，策略上空单暂回避，可尝试短多。 操作上：ZC1605 空单回避，短多以 298 止损。	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	PTA 低位震荡，空单观望 2015 年 12 月 18 日，PX 价格为 761.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 2.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 320。 现货市场： PTA 现货成交价格在 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。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。 下游方面： 聚酯切片价格在 5500 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-300；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%。 装置方面： 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: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，不宜做空。	研发部 潘增恩	021- 38296185

	操作建议：TA605 空单观望。		
塑料	聚烯烃低开高走，短期走势偏强 上游方面： 美国钻机平台意外增加 17 台令油价承压。WTI 原油 2 月合约收于 35.83 美元/桶，下跌 0.78%；布伦特原油 2 月合约收于 36.55 美元/桶，下跌 1.08%。 现货方面， LLDPE 现货小幅走高。华北地区 LLDPE 现货价格为 8450-8550 元/吨；华东地区现货价格为 8500-8650 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 8435。 PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 6000-6200，华东地区价格为 6200-6500，煤化工料华东拍卖价 6190。华北地区粉料价格在 5800 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，近期商品市场整体氛围偏暖，塑料现货短期偏强，而期货则受基差支撑上涨，短期价格处于反弹中，空单观望。 单边策略：L1605 空单离场。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	上方压力仍存，沪胶维持空头思路 上周沪胶延续震荡格局，周五小幅上扬，结合盘面和资金面看，上方关键位阻力效用仍存。 现货方面： 12 月 18 日国营标一胶上海市场报价为 9500 元/吨 (+0, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 -2060 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)。 轮胎企业开工率： 截止 2015 年 12 月 21 日，山东地区全钢胎开工率为 58.97，国内半钢胎开工率为 65.01，开工率仍处低位水平。 库存动态： (1)截止 12 月 18 日，上期所库存 23.45 万吨 (较上周增加 1.41 万吨), 上期所注册仓单 13.94 万吨 (较上周增加 3500 吨); (2)截止 12 月 14 日，青岛保税区橡胶库存合计 24.38 万吨 (较 11 月 30 日增加 0.87 万吨), 其中天然橡胶 21.15 万吨，复合胶 0.82 万吨。 产区天气： 预计本周泰国降雨逐渐减少，印尼与马来西亚雨量仍旧较大，越南降雨渐增，我国云南及海南产区雨量同样逐渐增多。 当周产业链消息方面平静。	研发部 贾舒畅	021-38296218



	综合看：轮胎开工率再度下滑、保税区库存上升势头不减，橡胶供需面矛盾依旧较为突出，或持续拖累胶价；从技术面看，其上方压力明显，上行空间或有限，建议仍持空头思路。 操作建议：RU1605 前空持有，新空暂观望。		
--	---	--	--

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

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



大厦 3A 楼 412、416、417

层

联系电话：0755-33320775

联系电话：010-69000899