

# 技术指标失守 铜博士12年来最潦倒

□本报记者 张利静

“铜博士”越来越落魄了。经过连续四年的下跌,目前全球铜价已经较2011年高点跌去50%以上。眼下,铜博士正在经历12年来最潦倒期——伦铜已经跌破200月均线5055美元/吨。这是2003年大宗商品超级周期以来第一次。

一位接近铜圈的产业人士告诉中国证券报记者,“最近和业内沟通很多,感觉很不好。”

## 政策定向发力 “画饼难充饥”

今年以来国际铜价跌幅超过25%,仅11月份以来,伦敦LME三月期合约价格已从5000美元/吨上方大幅下跌接近10%,昨日隔夜3个月伦铜报收4610美元/吨。伦铜200月均线5055美元/吨的价格一度是铜市钻石底,2008-2009年期间,铜价曾下探过200月均线,但随后出现大幅反弹,伦敦LME铜价一度突破10000美元/吨。

一位接近铜圈的产业人士告诉中国证券报记者,“最近和业内沟通很多,感觉很不好。”

技术上,一向领衔的铜博士周二隔夜涨幅弱于其他基本金属,且上方仍面临多条均线压制。更令人担忧的是,次日,消息面上,中国多家大型铜企联合倡议2016年减产,但铜币市场对此似乎毫不敏感,照旧收出绿盘。

昨日沪铜主力1601合约经过早间震

荡走高,午间收盘时间出现断崖式下探。截至昨日收盘,沪铜主力1601合约收报35020元/吨,报收平盘。这与当日股票市场的有色板块表现大相径庭,周三同花顺有色冶炼加工板块上涨0.85%,云南铜业、江西铜业分别上涨2.84%、3.72%。

周初市场便开始发酵中国铜企联合减产消息,期间一度被辟谣,但日前正式被证实。根据江西铜业股份有限公司公布的信息,12月1日,江西铜业股份有限公司、铜陵有色金属(集团)控股有限公司、云南铜业股份有限公司等国内10家主要铜生产企业联合发出倡议,称为应对极端市场艰难的局面,各企业将在短期内先关停亏损产能。具体数据为,炼厂2016年减产规模扩大至35万吨,中长期内将进一步加快淘汰落后产能,未来几年将不再扩展产能。同时,向相关部门建议停止审批新增铜冶炼产能。

国信期货研发部有色金属负责人顾冯达对此评论表示,从铜产能变化来看,本次中国倡议2016年联合减产的规模达35万吨铜,仅为今年10月铜产量(69.32万吨)的1/2,相对于今年1-10月中国累计产铜645万吨来说数量仍相对有限。当前铜精矿加工费TC能否覆盖冶炼厂加工成本,冶炼厂降低开工率的动力相对有限,且若价格反弹冶炼企业开工率能够迅速恢复,因此联合减产消息更多是对市场短期情绪的提振,但实际执行落实存疑,消息料难以逆转产业熊市格局。

顾冯达认为,目前中国有色行业在政策定向发力已处于“画饼不充饥、望梅不

止渴”的尴尬境地,伴随大宗商品金融属性逐步淡化,信用风险的提升使得有色产业的融资压力进一步加大,金融市场投资者的风险偏好降低,更促使有色等风险资产遭遇更强卖压,进一步促使类似嘉能可流动性危机的“重磅炸弹”威胁市场。

值得注意的是,在国内减产的同时,必和必拓表示,将下调铜生产成本以增产。

大宗商品研究专家付鹏认为,铜市场的核心在于海外矿产需要减产,这样才能驱动加工精炼费下降,冶炼厂的生产热情才会降温,从而减少供给。

## 熊市周期 下跌仍是主旋律

短期而言,相当一部分分析师对铜价持乐观的看法。

中信期货有色金属研究员朱文君认为,在年跌幅已超20%的大幅调整之后,偏弱基本面压力已得到一定程度释放,对于相对集中的冶炼企业抱团减产以及挺价意愿,料短期将会对铜价形成一定程度支撑。

就上述倡议书内容来看,朱文君认为,在年末铜精矿进口长单谈判僵持阶段,减产以及控制产能有利于炼厂对高加工费的博弈。在铜价连续下跌至5000甚至4500美元下方之后,矿山出现亏损,矿山在利润受影响的情况下,较难在长单加工费上松口,原本应该在11月下旬亚洲铜会周期内敲定的2016年长单加工费至今未落实。虽然对于国内冶炼厂来说大部分原料通过外购,若严格保值铜价下跌影响有限,但年末周期铜价快速

下行一方面导致铜精矿加工费谈判困难。此外,年末财务周期低位铜价将影响企业周转库存的货值损益,或对企业银行信贷有所影响。故整体来看,近期冶炼企业联合减产挺价行动短期存在各方共同的利益诉求,挺价积极性相对坚挺,进入12月后,沪期铜1512合约临近交割周期,现货市场已出现全面转升水格局,谨防持续性推升现货升水的状况,铜价短期暂不进一步看空。

顾冯达称,地缘危机及地质灾害等突发因素加剧市场节奏变化,加上产业各色传闻的扰动,有色价格一度快速反弹,但熊市周期内需疲软之下,多头缺乏拉到趋势逆转的底气。他认为,考虑到宏观大环境不利、产业供需疲软、资金面偏紧的悲观现实,各传闻对价格的提振作用或仅是昙花一现,需警惕空头卷土重来,对有色金属中长期趋势维持悲观看法。

就产业形势而言,有色金属产业链在熊市周期笼罩下正处“寒冬”氛围,行业景气度持续偏低,原本利润丰厚的上游矿山受到最大冲击,开始出现结构性减产。

“上游减产传导需要较长时间,而冶炼和加工行业在微利甚至亏损态势的艰难重整,金融属性褪色之下行业社会库存流出压力加大,同时国内有色终端行业弱势加剧迹象明显,初级加工开工率持续下滑,房地产新开工仍持续维持负增长,电线电缆方面的铜需求外强中干,预计2016年有色金属整体供大于求态势尚难以实质性逆转。”顾冯达表示。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

## 首张中转交割仓单生成 棉花期货中转库创新机制顺利运行

□本报记者 王超

日前,新疆尉犁县中良棉业公司通过美尔雅期货向郑州商品交易所成功申报预约棉花期货中转仓单,目前该批棉花已经过公检,并于昨日生成首张棉花期货中转交割仓单。这是郑商所在新疆设立棉花中转库以来的首笔中转库仓单交割业务,也标志着棉花期货交割中转库这一创新机制完成了全流程顺利运行,实现了棉花期货服务实体经济的一次创新。

在新疆设置的棉花交割中转库,是郑商所指定的为新疆棉花期货合约实物交割提供仓储等服务的经营组织。中转仓单是指在交割中转库中注册的期货仓单。中转仓单的特点是新疆产、新疆检、新疆注册。

据了解,承接本次交割业务的银星物流有限责任公司地处新疆库尔勒市,是集仓储物流、中转发运、籽棉收购、皮棉购销等多项业务为一体的综合性公司。本次中转仓单的注册方尉犁县中良棉业是一家涉及棉花育种、加工、科研和相关机械制造在内的全产业链涉棉企业。为促进期货市场服务实体经济,配合棉花目标价格改革试点工作顺利进行,在多次赴新疆进行调研和论证的基础上,郑商所于去年公布在新疆

设置棉花交割中转库的市场创新方案。今年6月该方案被列为郑商所与新疆维吾尔自治区政府战略合作备忘录。

新疆是我国最大的棉花生产基地,棉花产量占全国的60%以上。在国家的大力支持下,新疆棉花种植面积、单产、总产、调出量已连续近20年位居全国首位。业内人士表示,在新疆设置棉花期货交割中转库,可以方便新疆棉花生产者参与棉花期货,有助于棉花目标价格政策的落实,打消棉农卖棉难的顾虑,降低棉花流通环节风险。

郑商所在新疆设立棉花中转交割仓库的创新机制得到了业内的大力支持,湖北美尔雅期货棉纺部总经理赵国权表示,该公司就专门在新疆设立了中转交割服务点,并安排专人负责企业,“以往新疆棉只有运至内地交割仓库才能进行公检,经检验达标后才可注册为期货仓单。由于新疆棉运至内地交割仓库存在着运输时间、质量是否达标、升贴水计算后价格是否合算等诸多不确定因素,致使以往新疆仓单占仓单总量的比例一直偏低。在新疆设置交割中转库以后,可消除新疆棉农和流通企业注册仓单不确定性的顾虑,极大方便仓单形成。”

中国期货市场监控中心商品指数( 2015年12月2日 )								
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)	
商品综合指数		59.08			59.18	-0.10	-0.17	
商品期货指数	673.40	675.47	680.38	672.64	673.02	2.45	0.36	
农产品期货指数	809.60	813.37	816.54	807.62	807.97	5.40	0.67	
油脂指数	536.53	539.87	543.92	534.39	535.76	4.11	0.77	
粮食指数	1197.20	1198.05	1201.53	1191.56	1191.77	6.28	0.53	
软商品指数	791.18	798.20	801.31	790.79	792.30	5.91	0.75	
工业品期货指数	581.47	583.11	589.11	580.80	581.70	1.41	0.24	
能化指数	554.15	557.62	563.11	552.79	553.78	3.84	0.69	
钢铁指数	346.66	352.17	354.88	345.81	347.67	4.50	1.29	
建材指数	432.19	437.10	440.68	432.02	432.89	4.20	0.97	

易盛农产品期货价格系列指数( 郑商所 )( 2015年12月2日 )						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1003.83	1013.32	1003.69	1010.95	9.05	1009.58
易盛农基指数	1131.36	1139.56	1129.87	1137.58	7.60	1135.88

# 期指大幅去贴水 主力氛围仍偏多

□本报记者 叶斯琦

12月2日,三大期指早盘走势分化,午后均出现强势拉升,现货收盘之后的15分钟依然延续大涨,期指贴水大幅收窄。分析人士指出,近期资金明显进入主板蓝筹,这样资金转移不容易一天就结束,因此预计沪深300期指和上证50期指短期仍可能维持偏多走势。总体上看,在存量资金博弈的情况下,期指后市高位宽幅震荡概率较大。

## 尾盘15分钟延续大涨

昨日,期指早盘走势有所分化,沪深300和上证50期指开盘之后震荡偏强,中证500期指则震荡下挫,不过殊途同归,三大期指午盘均强势上涨。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1512报3692.0点,上涨177.6点或5.05%;上证50期指主力合约IH1512报2448.0点,上涨128点或5.52%;中证500期指主力合约IC1512报7280.2点,上涨163.8点或2.3%。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出,昨日三大期指走势分化,原因主要有三点。首先,股票市场爆发动能或来自市场对中国加入SDR后金融改革的预期强烈,所以大金融概念集中发力,但成长股受影响较小,因此出现分化;其次,自8月反弹以来,创业板涨幅明显大于沪综指,而且部分成长概念股已经翻倍,存在较强的获利回吐压力,近期形成了短期调整头部特征,而蓝筹整体估值还是偏低,所以在券商引领了11月初的拉升后,本周地产和银行轮番形成补涨行情,所以也吸引了场内资金转移;第三,近几天大宗商品在国内收储等利好预期下普遍反弹,也间接对周期性蓝筹股形成助推。

“在目前存量资金博弈的格局下,市场容易出现分化行情。但是总体上经过连续

几天的下跌,恐慌情绪已经得到有效释放,午盘过后大盘股和小盘股都开始止跌企稳,来修复早盘的大跌。”国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏表示。

值得注意的是,昨日期指表现明显强于现货指数。而且在现货收盘后的15分钟内,三大期指还是延续涨势,出现明显拉升,期指贴水幅度大幅收窄。期现价差方面,截至收盘,IF1512合约贴水29.95点,IH1512合约贴水10.41点,IC1512合约贴水125.66点。

对此,分析人士认为,期指具有价格发现功能,加上期货存在多空两方力量叠加,多头建仓和空头减仓都会形成向上的动能,所以当市场明显上涨时,容易形成期强的格局。昨日三大期指均出现较大贴水改善,则有利于维持偏暖行情。一方面,期指本身处于贴水结构,随着到期日临近,本身就具有修复基差的动力。另一方面,经过连续几天的下跌,市场已经得到有效调整,不太可能出现系统性风险。

## 主力氛围偏多

持仓方面,昨日三大期指的总持仓量涨跌互现。截至收盘,沪深300期指总持仓量减少201手至41984手,上证50期指总持仓量微增13手至17017手,中证500期指总持仓量则增加大幅增加641至18715手。

从净持仓看,在强力反弹中IF和IC前20席位净空单均出现下降,IF从前一交易日的612手下降到369手,IC则从664手下降到261手,但走势最强的IH净空单却从71手扩大到163手。不过如果从三大期指前20席位在本周三的持仓变动绝对数看,IF和IH都是空方减仓力度大于多方减仓力度,IC是多方增仓力度大于空方增仓力度,均呈现了略微偏多的转变。

展望后市,刘宾表示,周三资金明显进入主板蓝筹,这相比11月初资金仅进入券

商,范围明显要广,这样资金转移应该不容易一天结束,因此预计IF和IH短期仍可能在股票蓝筹偏强的格局下维持偏多走势,但IC分歧较大,或维持宽幅震荡的主基调;不过蓝筹行情能持续多长时间,还是存在不确定性,一方面全球股市将面临美联储加息的冲击;另一方面年底将至,传统的资金偏紧也面临考验;而蓝筹是需要足够的资金面才能推动,所以蓝筹演绎震荡偏多的修复行情概率大。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

程赵宏也认为后市或将延续高位宽幅震荡行情。基本面上,美联储四季度加息临近,人民币中期贬值预期仍存,无风险利率下行有限。随着供给结构调整较快,四季度上市公司业绩难言乐观。技术上,指数进入密集城郊区,解套盘和获利盘压力较重,没有增量资金入市的情况下,上攻较困难。但总体上,慢牛预期不断强化,市场托底思维仍存在。因此,后市料将延续宽幅震荡行情。

# 关于国投中谷期货有限公司吸收合并安信期货有限责任公司客户移仓的联合公告

经中国证监会核准（《关于核准国投中谷期货有限公司吸收合并安信期货有限责任公司的批复》（证监许可[2015] 2589号）），国投中谷期货有限公司（以下简称国投期货）吸收合并安信期货有限责任公司（以下简称安信期货）。国投期货依法承继安信期货的全部人员、资产、负债、权利、义务、业务。合并期间，国投期货、安信期货及各营业部全部业务照常进行。

经与上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、中国金融期货交易所和中国期货市场监控中心协商，为最大程度保护客户权益，防范风险，选用国投期货在上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、中国金融期货交易所的会员号为存续公司的会员号。现拟于2015年12月31日(移仓实施日)将原安信期货上述交易所会员号下的客户持仓整体转移至存续公司国投期货的会员号下。

本移仓公告将通过中国证监会指定媒体《期货日报》、《中国证券报》、公司营业场所、交易系统、行情系统、公司网站、短信平台以及中国期货市场监控中心等方式进行公告和通知，请客户及时查阅。自本移仓公告之日起至移仓实施日，国投期货和安信期货接受客户对整体移仓的咨询，并协助客户办理相关手续。在此期间内，客户对整体移仓未提出异议的，视为其同意本次整体移仓。

自安信期货客户持仓整体转移至国投期货之日起，原安信期货客户登陆中国期货市场监控中心投资者查询服务系统时,查询12月31日前账单,使用“0172+ 客户期货帐号”登录;查询1月1日后账单,使用“0218+ 客户期货帐号”，登录密码保持不变。

本次整体移仓不影响客户的正常交易，因市场因素造成的风险由存续公司国投期货承担。

特此公告。

国投中谷期货有限公司联系方式：

联系人:崔晴喆 联系电话:4006555919

地址:北京市西城区广安门外南滨河路1号高新大厦9层

邮编:100055

安信期货有限责任公司联系方式：

联系人:王晓静 联系电话:4008001001

地址:北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心A座26层

邮编:100013

国投中谷期货有限公司

安信期货有限责任公司

2015年11月30日