



操盘建议

金融期货方面：从2016年中央经济工作会议内容看，去产能利多国企改革题材、楼市去库存则利多房地产业、降成本则利于企业盈利改善，其对沪深300指数提振最为直接。商品方面：黑色链品种供需面预期有边际改善，多头信号增强。

操作上：

1. IF1601 新多入场，在3700下离场；
2. 基本面好转，且资金面配合，I、RB仍可试多；
3. 成本端利空未消化，TA605逢反弹可介入空单。

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
2015/12/22	金融衍生品	单边做多IF1601	5%	3星	2015/12/22	3800	0.00%	■	/	偏多	中性	偏多	3	调入
2015/12/22	工业品	单边做多I1605	5%	3星	2015/12/21	305	0.16%	■	/	偏多	中性	偏多	3	不变
2015/12/22		单边做空TA605	5%	3星	2015/12/22	4450	0.00%	■	/	偏多	偏空	偏空	3	调入
2015/12/22	农产品	单边做多SR1605	5%	3星	2015/12/17	5560	1.51%	■	/	偏空	偏多	偏多	3	不变
2015/12/22	总计		20%		总收益率		93.26%		警告值				/	
2015/12/22	调入策略	单边做多IF1601/单边做空TA605				调出策略	单边做空AG1606							

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>宏观与政策导向利好股市，IF 多单入场</p> <p>周一（12月21日），A股低开后震荡走升，绩优蓝筹表现出众，金融股普涨，午后A股一度涨逾2%至3651点，收盘涨约1.8%。盘面上，金地集团、金融街、格力电器、白云山、同仁堂、金风科技、东阿阿胶、片仔癀、伊利股份、双汇发展等70余只非ST个股涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨1.77%报3642.47点，深证成指涨1.54%报13028.31点。中小板指涨1.12%；创业板指收跌0.01%。两市全天成交金额9407亿元人民币，上日成交金额为9573亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业集体上扬。食品饮料板块劲升5.1%。古井贡酒、口子窖、沱牌舍得涨停，青岛啤酒、五粮液、洋河股份、贵州茅台均大涨。家电板块涨逾4%。银行板块涨3.5%，民生银行接近涨停。医药生物、非银金融、休闲服务均涨2%以上。房地产板块高收1.9%。</p> <p>概念股方面，举牌、燃料电池指数涨逾3%。北部湾自贸区、医药电商、基因检测、沪股通50、二胎政策、冷链物流、一带一路、福建自贸区、土地流转、长江经济带、食品安全指数均涨2%以上。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为66，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为34，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为204，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55和33，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为201。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 中央经济工作会议明确2016年五大任务：削减过剩产能，楼市去库存，去杠杆，降低企业成本和改善薄弱环节。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 据悉，注册制已提请人大常委会授权；2. 截至11月国内软件行业实现收入38217亿元，同比+16.2%，实现利润4422亿元，同比+10.8%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1. 当日货币市场利率小幅上涨，银行间同业拆借隔夜品种报1.843%(+2.7bp)；7天期报2.334%(+1.6bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8382%(+3bp)；7天期报2.3213%(-3bp)；2. 截止12月18日，沪深两市融资余额合计11710.46亿元，较前日+4.18亿元；</p> <p>从中央经济工作会议传递出的2016年主要经济任务看，去产能利多国企改革题材、楼市去库存则利多房地产业，降低企业成本则利于企业盈利改善，另控风险则降低市场风险溢价。另结合量能，市场做多情绪亦有反应。综合看，各项政策导向对股指利多最为直接，而技术面对此亦有映证，预计沪深300指数提振最为明显。</p> <p>操作上，IF1601新多入场，在3700以下离场，IC1601前多继续</p>	研发部 袁维平	021- 38296249

	持有。		
铜 锌 镍	<p>暂缺续涨动能，铜锌镍维持空头思路</p> <p>周一铜锌镍均有上涨，结合盘面和资金面看，三者上方均线压制明显，短期内或难有突破。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-12-21 ,上海金属网 1#铜现货价格为 36025 元/吨，较上日上涨 625 元/吨，较沪铜近月合约贴水 75 元/吨，沪铜偏强，贸易商积极出货，现货供应充足，但下游厂家依旧畏跌观望，临近年末，下游订单减少，整体成交依旧疲弱。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12655 元/吨，较上日下跌 180 元/吨，较近月合约贴水 105 元/吨，期锌走强，炼厂正常出货，但在价格上涨之际下游观望心态不减，且年末因资金紧张等问题，买兴不佳。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68900 元/吨，较上日上涨 250 元/吨，较沪镍近月合约贴水 410 元/吨，期镍上行，现货市场金川供应减少，俄镍流通较多，下游消费需求依旧疲弱，整体成交无好转。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 21 日，伦铜现货价为 4733 美元/吨，较 3 月合约升水 5.02 美元/吨；伦铜库存为 23.22 万吨，较前日增加 350 吨；上期所铜仓单为 3.86 万吨，较前日减少 1548 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 7.69(进口比值为 7.74)，进口亏损为 219 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1514.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.77 美元/吨；伦锌库存为 48.5 万吨，较前日下降 5100 吨；上期所锌仓单为 7.18 万吨，较前日减少 251 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 8.35)，进口盈利为 11 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8847.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 43.23 美元/吨；伦镍库存为 43.66 万吨，较前日下降 1962 吨；上期所镍仓单为 3.43 万吨，较前日增加 388 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 8.05(进口比值为 7.76)，进口盈利约为 2617 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面：</p> <p>(1)秘鲁能源矿业部长称 秘鲁 2016 年铜矿产量将因 Las Bambas 投产跳增 65.5%至 250 万吨，秘鲁是我国第二大铜矿进口来源国；</p> <p>(2)据悉，部分中国精铜进口商已下调 2016 年合约订单规模，因预期需求仍将疲软。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)21:30 美国第 3 季度实际 GDP 终值；(2)23:00 美国 11 月成屋销售总数；</p> <p>总体看，铜市供需预期均未有好转，其后市或将偏弱运行；锌镍基本面暂缺持续性推涨动能，建议三者均维持空头思路。</p> <p>单边策略：铜锌镍前空持有，新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>套保策略：铜锌镍卖保新单暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链强势反弹，矿螺可轻仓追多</p> <p>昨日黑色链延续此前强势反弹走势，其中部分合约触及涨停，尤其螺纹多头主力介入明显，短期 暂无转弱迹象。</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 21 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 05 期价较现价升水-116 元/吨；京唐 港澳洲二级焦煤提库价 580 元/吨(较上日+0) ,焦煤 05 期价较现价升水+40.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石现货价格企稳小涨。截止 12 月 21 日，普氏 40.5 美元/吨（较上日+0.5），折合盘面价格 328 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 305 元/吨(较上日+10)，折合盘面价格 339 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 320 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 332 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 12 月 18 日，国际矿石运费以震荡回落为主。巴西线运费为 7.135(较上日-0.220)，澳洲线运费 为 3.218(较上日-0.023)。</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涨势，且成交也有所增加，但并非真实需求好转，仍不宜过度乐观。截止 12 月 21 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1630 元/吨(较上日+0)，上海为 1780 元/吨(较上日+40)，螺 纹钢 05 合约较现货升水-46 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格有所企稳。截止 12 月 21 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1800 元/吨(较上日+30)，上海 为 1900(较上日+0)，热卷 05 合约较现货升水-29 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 21 日，螺纹利润-386 元/吨(+25)，热轧利 润-486 元/吨(较上日+31)。</p> <p>综合来看：近期受房地产政策出台，美国加息落地等偏多影响，加之此前黑色链各合约均大幅贴 水，导致价格整体从底部大幅反弹。而在盘面价格大幅反弹的同时，现货市场也出现跟涨，短期 情绪暂无消退迹象。因此，建议暂维持偏多思路，I、RB 轻仓追多，回 落加仓。</p> <p>操作上：I1605、RB1605 轻仓追多。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>郑煤向上突破，短期持偏多思路</p> <p>昨日动力煤大幅上涨，其中主力合约涨停，短线技术面强势。</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 21 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 359.5 元/吨(较上日+0.5)。</p>		



<p>动力煤</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 21 日 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 354.96 元/吨(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 12 月 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 655.36 点(较上日 -1.01%)，国内船运费持续小幅反弹；波罗的海干散货指数报价报 477(较上日+1.27%)，国际船运费反弹后再度回落。 电厂库存方面： 截止 12 月 21 日，六大电厂煤炭库存 1148.4 万吨，较上周-7.3 万吨，可用天数 19.09 天，较上周-1.11 天，日耗煤 60.15 万吨/天，较上周+2.94 万吨/天。电厂近日常耗有所好转，库存也有下降迹象。 秦皇岛港方面： 截止 12 月 21 日，秦皇岛港库存 382 万吨，较上日-19.11 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 49 艘。近期港口船舶有所回升，港口库存略有下降。 综合来看:受近期动力煤基本面相对偏好，以及美国加息落地，人民币贬值等一系列外围偏多因素提振，郑煤延续此前强势大幅上涨。后市，在 1 月前整体维持偏多思路，郑煤多单可先轻仓入场。 操作上：ZC1605 轻仓追多，逢回调加仓。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>成本端利空未消化，PTA 在 4500 附近介入空单 2015 年 12 月 21 日，PX 价格为 764.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 3 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 300。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4250。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4410 元/吨。PTA 开工率在 68.2%。当日逸盛卖出价为 4280，买入价为 4160，中间价为 4200。 下游方面： 下游市场整体延续阴跌走势，聚酯切片价格在 5450 元/吨；聚酯开工率至 75.5%。目前涤纶 POY 价格为 6150 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-390；涤纶短纤价格为 6400 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 30。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 装置重启失败。 综合:当前国际油持续下跌，PTA 上游成本端受石脑油强势而跌幅远小于原油，且当前 PTA 期价反弹后将使得 PTA 生产利润改善，因此期价反弹空间受限，可在 4500 附近介入空单。 操作建议：TA605 空单在 4500 附近介入。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃震荡收涨，短期走势偏强 上游方面: 供给压力仍继续困扰原油市场，国际油价继续下跌。WTI 原油 2</p>		



塑料	<p>月合约收于 35.78 美元/桶, 下跌 0.14%; 布伦特原油 2 月合约收于 36.23 美元/桶, 下跌 0.88%。</p> <p>现货方面,</p> <p>LLDPE 现货稳定。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 8440。</p> <p>PP 现货稳定。PP 华北地区价格为 6000-6200, 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 5800 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。扬子巴斯夫 20 万吨高压停车。</p> <p>仓单方面:</p> <p>LLDPE 仓单为 115 (0); PP 仓单为 489 (0)。</p> <p>综合: 商品市场整体氛围偏暖, LLDPE 及 PP 日内继续震荡走高, 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, 空单继续观望。</p> <p>单边策略: L1605 空单观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>后市或呈震荡格局, 沪胶前空暂离场</p> <p>周一沪胶日内触及涨停, 夜盘涨幅缩小, 结合盘面和资金面看, 其上方均线压制明显, 后市涨势或难持续。</p> <p>现货方面:</p> <p>12 月 21 日国营标一胶上海市场报价为 9600 元/吨(+100, 日环比涨跌, 下同)与近月基差-2190 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 11550 元/吨 (含 17% 税)(+250)。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。</p> <p>当日产业链消息方面:</p> <p>(1)截止 2015 年 11 月, 我国汽车累计产销同比分别增长 1.8% 与 3.34%, 环比分别增长 16.24% 与 17.74%, 均延续上个月强劲势头;</p> <p>(2)同期, 我国天胶累计进口同比+5%, 合成胶同比+106%。</p> <p>综合看: 橡胶需求出现好转势头, 但合成胶供给跳增或拖累胶价; 从技术面看, 其上方 60 日均线阻力明显, 预计其近期或以震荡走势为主, 建议前空暂离场。</p> <p>操作建议: RU1605 前空暂观望。</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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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