



操盘建议

金融期货方面：综合宏观政策导向、市场情绪看，股指整体为偏多特征，预计蓝筹和中小成长板块则呈轮涨状态；稳健者配置沪深 300，而中证 500 指数弹性较大，多单轻仓为宜。商品方面：目前市场对黑色链品种分歧较大，短线波动较大，但结合基本面看，其仍有续涨空间。

操作上：

1. IF1601 和 IC1601 前多持有，分别在 3700 和 7550 下离场；
2. 多单安全性尚可，RB1605 和 I1605 前多持有。

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	
2015/12/23	金融衍生品	单边做多IF1601	5%	3星	2015/12/22	3800	0.47%	N	/	偏多	中性	偏多	3	不变	
2015/12/23	工业品	单边做多I1605	5%	3星	2015/12/21	305	0.16%	N	/	偏多	中性	偏多	3	不变	
2015/12/23		单边做空TA605	5%	3星	2015/12/22	4450	0.00%	N	/	偏多	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/23	农产品	单边做多SR1605	5%	3星	2015/12/17	5560	1.17%	N	/	偏空	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/23	总计		20%		总收益率		93.33%		夏普值				/		
2015/12/23	调入策略	/				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>股市仍处多头市场，IF 与 IC 前多持有</p> <p>周二（12 月 22 日），A 股盘中先抑后扬，计算机、水泥、资源、地产股领涨。A 股最终微升，收盘价创下近四个月新高。盘面上，约 90 只非 ST 股涨停。二线绩优蓝筹仍有强势表现，金风科技、金地集团等仍大涨。</p> <p>截至收盘，上证综指涨 0.26% 报 3651.77 点，深证成指涨 0.85% 报 13139.13 点。中小板指涨 0.92%；创业板指收涨 0.35%。两市全天成交金额 8722 亿元人民币，上日成交金额为 9407 亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业中，仅休闲服务、银行板块走低。银行板块跌近 1%，民生银行跌约 4%。建筑材料板块涨超 2%。农林牧渔、计算机、有色金属、房地产、采掘、钢铁、化工板块均涨 1% 以上。</p> <p>概念股方面，页岩气和煤层气、去 IOE、生物育种指数涨超 3%。京津冀一体化、生物识别、云计算、建筑节能、天津自贸区、风力发电、稀土永磁、体育、人工智能、苹果指数均涨 2% 左右。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 58，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 31，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 207，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 57 和 23，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 191，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国三季度实际 GDP 终值环比+2.0%，预期+1.9%；2. 美国 11 月成屋销售总数为 476 万户，预期为 534 万户；3. 财政部称，将继续发行地方债置换政府存量债务，以降低利息负担；4. 全国人大审议注册制授权草案，最快或本周末通过。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 据悉，我国将拟于 2020 年基本完成城市棚户区改造；2. 明年发改委将按季度实施专项建设基金，加快推进重大工程建设；3. 证监会叫停 PE 挂牌新三板，股转系统等待政策明朗。</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 1.875% (+3.2bp)；7 天期报 2.342% (+0.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.8674% (+2.9bp)；7 天期报 2.3426% (+2bp)；2. 截止 12 月 21 日，沪深两市融资余额合计 11806.73 亿元，较前日+96.27 亿元；</p> <p>综合宏观政策导向与资金面看，股市仍处多头市场；结合近期盘面走势，出现绩优蓝筹与中小创轮涨的局面；故稳健者多单可配置沪深 300 为主，中小成长板块弹性较大，中证 500 亦可继续配置。</p> <p>操作上 IF1601 与 IC1601 前多可继续持有 分别在 3700 和 7550 点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	暂无利多提振，铜锌镍维持空头思路		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>周二铜锌镍冲高回落，结合盘面和资金面看，三者上方关键位阻力下移，后市或持续弱势运行。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国三季度实际 GDP 终值环比+2.0%，预期+1.9%；2.美国 11 月成屋销售总数为 476 万户，预期为 534 万户。</p> <p>综合看，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 2015-12-22，上海金属网 1#铜现货价格为 36350 元/吨，较上日上涨 325 元/吨，较沪铜近月合约贴水 40 元/吨，沪铜回落，现货市场供应依旧充裕，炼厂出货正常，贸易商积极出货心态不改，但下游始终保持弱势，整体成交偏弱。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12755 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约贴水 120 元/吨，期锌走弱，进口锌持续到货，下游也以进口锌采购为主，国产锌锭库存积压，下游仅刚需稍采，整体成交无提振。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 69450 元/吨，较上日上涨 550 元/吨，较沪镍近月合约贴水 310 元/吨，期镍弱势运行，持货商出货积极，市场金川镍供应增加，但下游少量接货，整体交投平淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 22 日，伦铜现货价为 4654 美元/吨，较 3 月合约升水 11.52 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 4 万吨，较前日增加 1473 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 7.68(进口比值为 7.74)，进口亏损为 283 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1499.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.88 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 7.21 万吨，较前日增加 304 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 8.35)，进口盈利为 93 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8597.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 42.88 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 3.62 万吨，较前日增加 1931 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 7.8)，进口盈利约为 2119 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)21:30 美国 11 月耐用品订单情况；(2)21:30 美国 11 月核心 PCE 物价指数；(3)21:30 美国 11 月个人收入情况；(4)23:00 美国 11 月新屋销售总数；</p> <p>总体看，前期利好传闻已被消化殆尽，铜锌镍供需面仍较疲弱，其暂缺推涨动能，预计弱势或延续，建议仍持空头思路。</p> <p>单边策略：铜锌镍前空持有，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍卖保新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链震荡加剧，多单暂继续持有</p> <p>昨日黑色链延续震荡偏强走势，部分品种继续创出近期新高。从主力持仓看，空头主力有集中入场迹象。</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 22 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-43.5 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-35 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 22 日，普氏 40.75 美元/吨（较上日+0.2），折合盘面价格 338 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 305 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 339 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 322 元/吨(较上日+2)，折合盘面价 335 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 12 月 21 日，国际矿石运费以震荡回落为主。巴西线运费为 6.965(较上日-0.170)，澳洲线运费为 3.127(较上日-0.091)。</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 22 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1700 元/吨(较上日+70)，上海为 1780 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 05 合约较现货升水-119 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格有所企稳。截止 12 月 22 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1800 元/吨(较上日+0)，上海为 1930(较上日+30)，热卷 05 合约较现货升水-75 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 22 日，螺纹利润-366 元/吨(+20)，热轧利润-455 元/吨(较上日+31)。</p> <p>综合来看：受房地产政策利多预期、以及美国加息落地等偏多因素提振，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。但在持续上涨后，此前高贴水已基本修复，后市续涨将更多面临来自现货端的抛压。因此，当前点位不建议追多，原多单可轻仓持有。</p> <p>操作上：RB1605、I1605 多单轻仓持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>短期基本面偏强，多单轻仓持有</p> <p>昨日动力煤延续反弹走势，继续小幅创出近期新高。</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 22 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 360.5 元/吨(较上日+1)。</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 22</p>		



<p>动力煤</p>	<p>日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 356.57 元/吨(较上日 +1.61)。(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 22 日,中国沿海煤炭运价指数报 645.06 点(较上日 -1.57%),国内船运费持续小幅反弹;波罗的海干散货指数报价报 478(较上日+0.21%),国际船运费反弹后再度回落。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 12 月 22 日,六大电厂煤炭库存 1146.9 万吨,较上周-17.2 万吨,可用天数 19.15 天,较上周-0.72 天,日耗煤 59.89 万吨/天,较上周+1.30 万吨/天。电厂近期刊耗有所好转,库存也有下降迹象。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 12 月 22 日,秦皇岛港库存 369 万吨,较上日-13 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘,锚地船舶数 43 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:受近期动力煤基本面相对偏好,以及美国加息落地,国内经济政策出台预期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。</p> <p>操作上:ZC1605 多单轻仓持有。</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</p> <p>2015 年 12 月 22 日,PX 价格为 765.5 美元/吨 CFR 中国,上涨 1 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 300。</p> <p>现货市场:</p> <p>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。</p> <p>下游方面:</p> <p>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 6350 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利-20。江浙织机开工率至 60%。</p> <p>装置方面:</p> <p>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。</p> <p>综合:当前国际油处历史低位,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。</p> <p>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>聚烯烃高开高走,短期走势偏强</p> <p>上游方面:</p> <p>国际原油技术性反弹。WTI 原油 2 月合约收于 36.47 美元/桶,上涨 1.93%;布伦特原油 2 月合约收于 36.38 美元/桶,上涨 0.41%。</p>		

塑料	<p>现货方面， LLDPE 现货小幅收涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8550-8650 元/吨；华东地区现货价格为 8650-8750 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 8535。</p> <p>PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 6050-6200，华东地区价格为 6200-6400，煤化工料华东拍卖价 6260。华北地区粉料价格在 5800 附近。</p> <p>装置方面： 广州石化 20 万吨线性装置停车。扬子巴斯夫 20 万吨高压停车。包头神华计划明年 4-5 月检修 45 天。</p> <p>仓单方面： 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。近期丙烯反弹较快，PP 走势短期强于 LLDPE。短期价格处于反弹中，空单不宜入场，可少量追多。</p> <p>单边策略：PP1605 多单入场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>暂无增量指引，沪胶持区间交易思路</p> <p>周二沪胶日内高开低走，夜盘呈震荡偏弱走势，结合盘面和资金面看，其上方均线压制作用明显，后市有望呈震荡格局。</p> <p>现货方面： 12 月 22 日国营标一胶上海市场报价为 9700 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 11500 元/吨(含 17%税) -50)。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平静。</p> <p>综合看：橡胶基本面暂无增量指引，从技术面看，沪胶上方 60 日均线阻力作用较为明显，沪胶难有突破走势，后市或呈震荡格局，区间操作为宜。</p> <p>操作建议：RU1605 于 10700-10300 区间交易。</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