



操盘建议

金融期货方面：股指虽有调整，但结合政策面、技术面看，其整体仍属偏多格局；再从基本面看，绩优蓝筹的配置价值相对明显，即沪深 300 指数安全性最佳。商品方面：能化品供需面偏多，且上游成本端原油暂无增量利空，预计其延续涨势；黑色链品种基本面预期好转，仍有上涨动力。

操作上：

1. IF1601 前多持有，在 3700 点以下离场；
2. 聚烯烃现货偏强，PP1605 多单持有；
3. 期货低估程度较大，I1605、RB1605 继续试多。

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
2015/12/24	金融衍生品	单边做多IF1601	5%	3星	2015/12/22	3800	0.16%	■	/	偏多	中性	偏多	3	不变
2015/12/24	工业品	单边做多I1605	5%	3星	2015/12/21	305	-0.38%	■	/	偏多	中性	偏多	3	不变
2015/12/24		单边做空TA605	5%	3星	2015/12/22	4450	0.00%	■	/	偏多	偏空	偏空	3	不变
2015/12/24	农产品	单边做多SR1605	5%	3星	2015/12/17	5560	1.04%	■	/	偏空	偏多	偏多	3	不变
2015/12/24	总计		20%	总收益率			92.84%	夏普值			/			
2015/12/24	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

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	宏观政策直接利多股指，IF 前多持有 周三（12月23日），A股早盘窄幅震荡，午后在金融股的拉抬下触及 3684 点，创下近四个月新高。之后股指快速跳水，收盘下滑 0.4%。 截至收盘，上证综指跌 0.43%报 3636.09 点，深证成指跌 1%报 13007.87 点。中小板指跌 1.12%；创业板指收跌 1.97%。两市全天成交金额 9945 亿元人民币，上日成交金额为 8722 亿元。 盘面上，申万一级行业中仅 3 个板块收升。非银金融涨 1.5%。中信证券午后一度封住涨停板，收盘涨 6%。家电、银行板块收盘微升。钢铁、综合、有色金属、计算机、通信、传媒板块均跌 2%左右。 概念股方面，举牌指数涨 1%。迪士尼、医药电商、垃圾发电、O2O、新三板指数小涨。大数据、基因检测、移动支付、网络安全指数下挫逾 3%。 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 32，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 257，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)。 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 48 和 29，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 178，处相对合理区间。 宏观面主要消息如下： 1.美国 11 月新屋销售总数为 49 万户，预期为 50.5 万户；2.美国 11 月 PCE 物价指数同比+0.4%，符合预期；3.美国 11 月耐用品订单初值环比+0.0%，预期-0.6%。 行业主要消息如下： 1.国务院常务会议确定进一步显著提高直接融资比重措施；2.保监会发文重点规范保险机构披露举牌信息；3.银监会叫停银行私募基金；4.国务院下调燃煤发电上网电价，完善煤电价格联动机制，对高耗能行业实施惩罚性定价；5.据水利部，明年在建重大水利工程投资保持在 8 千亿元以上。 资金面情况如下： 1.当日货币市场利率继续小幅上涨，银行间同业拆借隔夜品种报 1.903%(+2.8bp)；7 天期报 2.348%(+0.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.8945%(+2.7bp)；7 天期报 2.3190%(+2bp)；2.截止 12 月 22 日，沪深两市融资余额合计 11904.75 亿元，较前日+98.02 亿元； 股指虽有调整，但从近期政策导向看，对市场属直接利多因素；结合技术面看，目前股指关键位支撑有效，上行趋势并未改变，而市场量能对此亦有印证；分类指数上，相比前期涨幅较大的中小创板块，绩优蓝筹的配置价值显现，且涨幅稳健，沪深 300 指数多单安全性最佳。 操作上，IF1601 前多持有，在 3700 点以下离场。	研发部 袁维平	021- 38296249

铜 锌 镍	基本面暂缺利多，铜锌镍仍持空头思路 周三铜锌小幅上扬，沪镍持续回落，结合盘面和资金面看，铜锌暂缺续涨动能，沪镍或再度下探。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 11 月新屋销售总数为 49 万户，预期为 50.5 万户；2.美国 11 月 PCE 物价指数同比+0.4%，符合预期；3.美国 11 月耐用品订单初值环比+0.0%，预期-0.6%。 综合看，宏观面因素对有色金属影响偏空。 现货方面 (1)截止 2015-12-23 ,上海金属网 1#铜现货价格为 36100 元/吨，较上日下跌 250 元/吨，较沪铜近月合约贴水 180 元/吨，沪铜偏弱运行，市场供应仍以进口铜为主，加之贸易商积极出货，整体供给充足，但下游仍因年末因素需求持续低迷，整体交投平淡。 (2)当日，0#锌现货价格为 12675 元/吨，较上日下跌 80 元/吨，较近月合约贴水 190 元/吨，期锌弱势震荡，持货商积极出货，炼厂未有惜售，市场货源充足，下游逢低补货，以按需采购为主。 (3)当日，1#镍现货价格为 68600 元/吨，较上日下跌 850 元/吨，较沪镍近月合约贴水 460 元/吨，期镍弱势延续，持货商持续出货，贸易商少量拿货，下游备货需求不高，整体交投一般。 相关数据方面: (1)截止 12 月 23 日，伦铜现货价为 4715.5 美元/吨，较 3 月合约升水 4.75 美元/吨；伦铜库存为 23.37 万吨，较前日增加 1325 吨；上期所铜仓单为 3.95 万吨，较前日减少 499 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 7.66(进口比值为 7.73)，进口亏损为 345 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1540.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 15.69 美元/吨；伦锌库存为 47.38 万吨，较前日下降 5850 吨；上期所锌仓单为 7.37 万吨，较前日增加 1509 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 8.4(进口比值为 8.34)，进口盈利为 85 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8631.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 40.75 美元/吨；伦镍库存为 44.59 万吨，较前日上升 4416 吨；上期所镍仓单为 3.69 万吨，较前日增加 690 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 8.12(进口比值为 7.81)，进口盈利约为 2711 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面平静。 当日无重点关注数据及事件。 总体看，空头回补使铜锌受到提振，但现货市场疲软难以提供续涨动能，且宏观面依旧偏空，其反弹难以延续；沪镍基本面暂缺利多提振，后市跌势难改，建议铜锌镍仍持空头思路。 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。	研发部 贾舒畅	021-38296218
	黑色链高位震荡，新多可入场尝试 昨日黑色链整体震荡偏弱，近期盘面在连续上涨后顶部出现调整		

钢铁炉料	迹象，加之主力空头集中加仓迹象明显，短线或有调整需求。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 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 23 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-44.5 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-36.5 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石现货价格企稳小涨。截止 12 月 23 日，普氏 40.3 美元/吨(较上日-0.45)，折合盘面价格 335 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+0)，折合盘面价 335 元/吨。 3、海运市场报价 截止 12 月 22 日，国际矿石运费以震荡回落为主。巴西线运费为 6.843(较上日-0.122)，澳洲线运费为 3.027(较上日-0.100)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 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 23 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1700 元/吨(较上日+0)，上海为 1780 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 05 合约较现货升水-80 元/吨。 昨日热卷价格有所企稳。截止 12 月 23 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1820 元/吨(较上日+20)，上海为 1970(较上日+40)，热卷 05 合约较现货升水-109 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 近期受钢价回升，冶炼利润出现好转。截止 12 月 23 日，螺纹钢利润-355 元/吨(+11)，热轧利润-433 元/吨(较上日+22)。 综合来看：近期市场对房地产、宏观预期整体偏好，加之黑色链各品种远月合约贴水幅度均较深，使得期价出现一波强势上涨。结合目前盘面走势和价差结构看，该预期目前仍未有完全消化迹象，短线调整后仍有望继续上攻。因此，黑色链新多可尝试逢低入场。 操作上：RB、I 新多可入场。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤震荡偏强，暂持偏多思路 昨日动力煤以区间震荡为主，技术上整体仍偏强。 国内现货方面： 近期国内港口煤价企稳小幅上涨为主。截止 12 月 23 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 361 元/吨(较上日+0.5)。 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 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 358.18 元/吨(较上日+0.00)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：		

动力煤	截止 12 月 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 631.16 点(较上日-2.15%)，国内船运费连续上涨后又滞涨迹象；波罗的海干散货指数报价报 474(较上日-0.83%)，国际船运费近期偏弱。 电厂库存方面： 截止 12 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1153 万吨，较上周-11.3 万吨，可用天数 18.45 天，较上周-1.02 天，日耗煤 62.49 万吨/天，较上周+2.69 万吨/天。电厂近期日耗有所好转，库存也有下降迹象。 秦皇岛港方面： 截止 12 月 23 日，秦皇岛港库存 356 万吨，较上日-13 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 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:近期受旺季及货源偏紧因素影响，动力煤基本面整体偏强，现价也以小幅上涨为主，后市预期在 2 月前价格表现有望持续坚挺。因此，策略上近期以偏多思路对待。 操作上：ZC1605 多单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 上部压力较大，逢高介入空单 2015 年 12 月 23 日，PX 价格为 759.5 美元/吨 CFR 中国，下跌 5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 240。 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 4530 元/吨。PTA 开工率在 68.2%。当日逸盛卖出价为 4300，买入价为 4180，中间价为 4220。 下游方面： 下游市场整体偏弱，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-450；涤纶短纤价格为 6350 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:油价低位反弹，但持续性预计有限，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。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃继续走高，短多持有 上游方面: 美国原油库存意外减少 590 万桶推动油价低位大幅反弹。WTI 原油 2 月合约收于 37.89 美元/桶，上涨 3.89%；布伦特原油 2 月合约收于 37.79 美元/桶，上涨 3.88%。 现货方面， LLDPE 现货持稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8500-8650 元/吨；华东地区现货价格为 8650-8750 元/吨；华南地区现货价格为		

塑料	8650-8750 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖 8470。 PP 现货稳定。PP 华北地区价格为 6100-6200，华东地区价格为 6250-6400，煤化工料华东拍卖价 6250。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。扬子巴斯夫 20 万吨高压停车。 仓单方面： LLDPE 仓单为 115 (0)；PP 仓单为 489 (0)。 综合：LLDPE 及 PP 日内继续震荡走高。短期市场库存低位，塑料现货偏强，而期货则受基差支撑上涨。短期价格处于反弹中，空单不宜入场，可少量追多。 单边策略：PP1605 多单持有。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	反弹难持续，沪胶新空尝试 周三沪胶日内宽幅震荡，尾盘收高，夜盘震荡走势延续，结合盘面和资金面看，其上方均线压制作用依旧明显，后市有望呈震荡偏弱格局。 现货方面： 12 月 23 日国营标一胶上海市场报价为 9700 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，与近月基差-1990 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11600 元/吨 (含 17%税) (+100)。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)。 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。 当日产业链消息方面平静。 综合看：橡胶基本面暂无利多提振，其反弹缺乏持续性推涨动能，且从技术面看，其上方均线压制效用明显，胶价有望持续受压，建议持空头思路。 操作建议：RU1605 新空轻仓尝试，于 18000 上方离场。	研发部 贾舒畅	021- 38296218

免责条款

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