

操盘建议

金融期货方面：综合政策导向、资金面及技术面看，股指仍无转空趋势；而从估值水平、市场潜在偏好看，预计沪深 300 指数表现依旧最为稳健。商品方面：因缺乏增量驱动因素，近日主要品种整体波动降低；而黑色链品种和能化品偏强特征相对明确，多单安全性仍较高。

操作上：

1. IF1601 多单持有，在 3700 点下离场；
2. 螺纹及铁矿供需面预期好转、且期价低估，前多耐心持有；
3. 聚烯烃现货继续走高，PP1605 多单持有。

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
2015/12/25	金融衍生品	单边做多IF1601	5%	3星	2015/12/22	3800	-0.66%	N	/	偏多	中性	偏多	3	不变
2015/12/25	工业品	单边做多I1605	5%	3星	2015/12/21	305	-0.33%	N	/	偏多	中性	偏多	3	不变
2015/12/25		单边做空TA605	5%	3星	2015/12/22	4450	0.00%	N	/	偏多	偏空	偏空	3	不变
2015/12/25	农产品	单边做多SR1605	5%	3星	2015/12/17	5560	1.08%	N	/	偏空	偏多	偏多	3	不变
2015/12/25	总计		20%		总收益率		92.47%		夏普值				/	
2015/12/25	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	股指支撑位有效，IF 前多持有 周四（12 月 24 日），A 股全天弱势调整，午后一度下跌 1.7%至 3572 点，尾盘银行、有色金属等多板块转升，带动指数重回 3600 点上方。盘面上，70 余只非 ST 股涨停。险资举牌股金风科技、金融街、同仁堂、南玻 A、大商股份均录跌 7%左右。 截至收盘，上证综指跌 0.65%报 3612.49 点，深证成指跌 0.58%报 12932.37 点。中小板指跌 0.45%；创业板指收涨 0.43%。两市全天成交金额 7477 亿元人民币，上日成交金额为 9945 亿元。 盘面上，申万一级行业多数下滑。化工、农林牧渔、电子、计算机、有色金属、传媒、银行板块均在尾盘翻红，并小幅高收。北京银行大涨近 5%。非银金融下挫 2.3%。地产、家电、建筑材料、建筑装饰、国防军工板块跌逾 1%。金地集团跌 9%，保利地产跌约 5%。 概念股方面，土地流转、芯片国产化指数均录升 3%左右。苹果、智慧农业、石墨烯、美丽中国、次新股、生物疫苗、宽带提速指数均涨超 1%。举牌、金控平台指数均跌约 2%。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 54，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 24，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 220，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 52 和 25，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 184，处相对合理区间。 宏观面主要消息如下： 1.据央行四季度问卷调查，55.8%企业家认为宏观经济偏冷；2.交通运输部称，11 月港口货物吞吐量降幅扩大，运价持续下跌。 行业主要消息如下： 1.证监会限制私募基金挂牌新三板，促基金管理公司挂牌；2.工信部将开展钢铁、水泥化解过剩产能试点。 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 1.924%(+2bp)；7 天期报 2.348%(+0bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9143%(+2bp)；7 天期报 2.2921%(-2.7bp)；2.截止 12 月 23 日，沪深两市融资余额合计 12024.46 亿元，较前日 +119.71 亿元； 从当前宏观政策导向看，整体利于股市上涨；资金面上，打新结束资金冻结的利空将出尽；再结合技术面分析，目前股指关键支撑位有效，并无转空迹象；从估值水平和市场表现看，沪深 300 仍具有最佳做多盈亏比。 操作上，IF1601 前多持有，在 3700 点以下离场。	研发部 袁维平	021-38296249
	暂缺指引，铜锌镍仍持空头思路 周四铜镍继续回落，沪锌涨幅收窄，结合盘面和资金面看，铜镍上方阻力明显，沪锌暂缺续涨动能。		

铜 锌 镍	当日宏观面无主要消息及影响。 现货方面 (1)截止 2015-12-24 ,上海金属网 1#铜现货价格为 36325 元/吨 ,较上日上涨 225 元/吨 ,较沪铜近月合约贴水 85 元/吨 ,沪铜仍旧偏弱 ,市场供应不减 ,炼厂出货量减少 ,而下游企业需求持续放缓 ,下游铜材出现库存囤积情况 ,整体交投以贸易商为主。 (2)当日 ,0#锌现货价格为 13025 元/吨 ,较上日上涨 350 元/吨 ,较近月合约贴水 20 元/吨 ,期锌回升 ,持货商出货仍旧积极 ,下游仍以观望为主 ,整体交投低迷 ,出货较为困难。 (3)当日 ,1#镍现货价格为 68950 元/吨 ,较上日上涨 350 元/吨 ,较沪镍近月合约升水 100 元/吨 ,期镍偏弱运行 ,贸易商套利空间不大 ,镍保税区库存有所增加 ,下游采购仍旧疲软 ,信心仍未恢复。 相关数据方面: (1)截止 12 月 24 日 ,伦铜现货价为 4690.5 美元/吨 ,较 3 月合约升水 1.72 美元/吨 ;伦铜库存为 23.52 万吨 ,较前日增加 1525 吨 ;上期所铜仓单为 3.95 万吨 ,较前日持平。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 7.67(进口比值为 7.74) ,进口亏损为 318 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1534.25 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 15.47 美元/吨 ;伦锌库存为 47.1 万吨 ,较前日下降 2825 吨 ;上期所锌仓单为 7.38 万吨 ,较前日增加 100 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 8.34) ,进口盈利为 17 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8599.5 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 42.28 美元/吨 ;伦镍库存为 44.53 万吨 ,较前日下降 594 吨 ;上期所镍仓单为 3.74 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 8.1(进口比值为 7.81) ,进口盈利约为 2525 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 ,外盘因假期因素较为平静 ,国内金属暂缺指引 ,且铜锌镍基本面及相关宏观面消息缺乏 ,预计三者将偏弱运行 ,建议仍持空头思路。 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
	黑色链震荡为主 ,多单继续持有 昨日黑色链以持续震荡为主。主力持仓上 ,空头主力有继续入场迹象。 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-48.5 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		

钢铁炉料	价较现价升水-35.5 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石现货价格持稳为主。截止 12 月 24 日，普氏 40.3 美元/吨（休市），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 23 日，国际矿石运费以震荡回落为主。巴西线运费为 6.683(较上日-0.160)，澳洲线运费为 2.927(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 昨日建筑钢材市场趋于平淡，价格有小幅回落迹象。截止 12 月 24 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1670 元/吨(较上日-30)，上海为 1780 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 05 合约较现货升水-52 元/吨。 昨日热卷价格有所企稳。截止 12 月 24 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1850 元/吨(较上日+30)，上海为 1970(较上日+0)，热卷 05 合约较现货升水-108 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 24 日，螺纹钢利润-355 元/吨(+0)，热轧利润-427 元/吨(较上日+5)。 综合来看：近期市场对房地产好转以及供给挤出预期强烈，加之黑色链各合约贴水幅度仍较大，后市期价仍有望继续上冲新高。因此，RB、I 新多仍可尝试。 操作上：RB1605、I1605 多单尝试。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤高位盘整，维持偏多思路 昨日动力煤继续呈现高位震荡格局。 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 24 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 361 元/吨(较上日+0)。 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 24 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 358.18 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 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 621.74 点(较上日-1.49%)，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 475(较上日+0.21%)，国际船运费近期偏弱。 电厂库存方面： 截止 12 月 24 日，六大电厂煤炭库存 1146.4 万吨，较上周-26.5 万吨，可用天数 18.58 天，较上周-0.55 天，日耗煤 62.49 万吨/天，较上周+2.69 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：	研发部 沈皓	021-38296187

	截止 12 月 24 日,秦皇岛港库存 388 万吨,较上日+32 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘,锚地船舶数 68 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。		
PTA	PTA 短期区间震荡为主,逢高布置空单 2015 年 12 月 24 日,PX 价格为 769.25 美元/吨 CFR 中国,收涨 8.75 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 275。 现货市场: PTA 现货成交价格 4300,上涨 50。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4560,上涨 30。PTA 开工率在 68.2%。当日逸盛卖出价 4300 买入价 4180 中间价 4220。 下游方面: 下游市场稳中走高,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 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 万吨装置月底计划今日停车,时间约半个月。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
塑料	聚烯烃高位震荡,短多持有 上游方面: 节前交易清淡,部分空头回补带动期价收涨。WTI 原油 2 月合约收于 38.12 美元/桶,上涨 0.61%;布伦特原油 2 月合约收于 37.93 美元/桶,上涨 0.37%。 现货方面, LLDPE 现货继续收涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8750 元/吨;华东地区现货价格为 8700-8800 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 8610。 PP 现货收涨。PP 华北地区价格为 6250-6350,华东地区价格为 6300-6500,煤化工华东拍卖价 6400。华北地区粉料价格在 5900 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。蒲城清洁能源短停 3-4 天。 仓单方面:	研发部 潘增恩	021-38296185

	LLDPE 仓单为 115 (0); PP 仓单为 489 (0)。 综合：LLDPE 及 PP 日内高位震荡。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。昨日丙烯大涨带动 PP 走势较强，短期价格处于反弹中，多单轻仓持有。 单边策略：PP1605 多单持有。		
橡胶	上方阻力增强，沪胶仍持空头思路 周四沪胶继续下滑，结合盘面和资金面看，其下方支撑减弱，上方压力依旧明显，后市或继续下跌。 现货方面： 12 月 24 日国营标一胶上海市场报价为 9800 元/吨(+100 , 日环比涨跌,下同) 与近月基差-1855 元/吨 泰国 RSS3 市场均价 11600 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)。 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：橡胶基本面依旧疲弱，从技术面看，其上方均线压制效用增强，胶价有望持续受压，建议仍持空头思路。 操作建议：RU1605 前空持有，新单暂观望。	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