



操盘建议

金融期货方面：宏观经济有企稳迹象，再从题材热点看、股指潜在增量驱动仍相对较多；而注册制推进基本符合预期，增量利空有限；总体看，股指延续偏多特征。商品方面：从基本面看，黑色链品种和能化品偏强特征依旧明确，维持多头思路。

操作上：

1. 主板蓝筹行业表现稳健，IF1601 前多耐心持有；
2. 螺纹及铁矿供需面预期好转、且期价低估，Rb1605 和 I1605 多单持有；
3. 聚烯烃现货续涨，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(%)	止损	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/12/28	金融衍生品	单边做多IF1601	5%	3星	2015/12/22	3800	0.16%	无	/	偏多	中性	偏多	3	不变
2015/12/28	工业品	单边做多I1605	5%	3星	2015/12/21	305	0.33%	无	/	偏多	中性	偏多	3	不变
2015/12/28		单边做多PP1605	5%	3星	2015/12/28	5870	0.00%	无	/	/	偏多	偏多	3	调入
2015/12/28	农产品	单边做多SR1605	5%	3星	2015/12/17	5560	1.26%	无	/	偏空	偏多	偏多	3	不变
2015/12/28		总计	20%		总收益率		93.14%		观望值				/	
2015/12/28	调入策略	单边做多PP1605				调出策略	单边做空TA605							

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>股指延续震荡向上，IF 前多持有</p> <p>上周(12月21日-12月25日)，A股震荡分化，主板和中小板指数每日低波动涨跌，最终周线收阳，而创业板指数由于前期涨幅较大，本周出现回调。但综合看，目前二八效应尚不明显。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报3628点(+1.37%，周涨跌幅，下同)；深证成指报13695点(+1.17%)，中小板指报13552点(+1.02%)，创业板指报2795点(-1.26%)。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>当周行业整体呈上涨之势。其中，家用电器(+4.56%)，食品饮料(+3.28%)和银行(+3.16%)三个行业领涨，国防军工(-0.91%)、传媒(-0.89%)和计算机(-0.26%)是本周仅有的三个下跌的行业。</p> <p>概念指数方面：页岩气和煤层气指数(+6.36%)本周继续领涨领涨，网络安全(-2.77%)与卫星导航(-2.40%)指数跌幅最大。</p> <p>截至上周五沪深300主力合约期现基差为31，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为12，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为196，处相对合理空间(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期指主力合约较下月价差分别为53和31，处相对合理水平；中证500期指主力合约较下月价差为205，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.国内11月规模以上工业企业利润同比-1.4%，前值-4.6%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.股票发行注册制授权决定获通过，将于3月1日起施行，基本符合市场预期；2.据悉，我国将于京津等地开展农村承包土地的经营权、农民住房财产权抵押贷款试点；3.证监会称，深港通预计明年推出，同时研究启动QDII2试点。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当周货币市场利率小幅上涨，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报1.934%(+9.1bp，周涨跌幅，下同)；7天期报2.355%(+2.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9187%(+8bp)；7天期报2.3659%(+4.5bp)；2.截至12月24日，沪深两市融资余额总计12080.81亿元，较前一日增加56.35亿元。</p> <p>从11月工业数据看，宏观经济有企稳迹象；行业消息方面，注册制获权通过符合市场预期，对短期行情影响较小，而深港通将推出有助于提升市场信心，整体看对股指有利多提振；分类指数上，主板蓝筹表现依旧稳健，多单安全性更佳。</p> <p>操作上，IF1601前多持有，在3700点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021-38296249
	<p>基本面依旧平静，铜镍镍前空继续持有</p> <p>上周铜镍偏强运行，沪镍震荡回落，结合盘面和资金面看，铜镍暂缺续涨动能，沪镍跌破均线，后市或再度下跌。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>美国： 1.美国三季度实际 GDP 终值环比+2.0%，预期+1.9%；2.美国 11 月新屋和成屋销售总数分别为 49 和 476 万户，预期为 50.5 和 534 万户；3.美国 11 月 PCE 物价指数同比+0.4%，符合预期。</p> <p>其他地区： 1.国内 1-11 月规模以上工业企业利润同比-1.9%，前值-2%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面 (1)截止 2015-12-25 ,上海金属网 1#铜现货价格为 36275 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较沪铜近月合约贴水 115 元/吨，沪铜偏弱，上周市场供应依旧充足，炼厂出货量下降，持货商则出货较为积极，贴水持续下降，但年末因素致下游需求进一步恶化致本周交投依旧清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13025 元/吨，较上日持平，较近月合约贴水 80 元/吨，期锌回升，现货市场表现不佳，下游周初观望，期锌上行之际畏高情绪增加，贸易商套利空间有限，下游因价高成交弱于上周，整体出货不佳。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67750 元/吨，较上日下跌 1200 元/吨，较沪镍近月合约贴水 230 元/吨，期镍偏弱运行，持货商出货较为积极，贸易商接货情绪不高，下游企业采购仍旧较少，上周整体交投依旧清淡。</p> <p>相关数据方面: (1)截止 12 月 25 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 3.96 万吨，较前周下降 548 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 7.67(进口比值为 7.74)，进口亏损为 318 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(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 7.37 万吨，较前周增加 1637 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)。</p> <p>(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 3.84 万吨，较前周增加 4526 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)。</p> <p>当周产业链消息方面平静。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下：(1)12-29 美国 12 月咨商会消费者信心指数；(2)1-1 国内 12 月官方制造业 PMI 值；总体看，铜锌运行重心上移，但现货交投疲弱难以提供持续涨动能，预计其有望呈震荡偏弱格局；沪镍基本面仍缺乏利多提振，跌势难改；建议三者前空持有，新单观望。</p> <p>单边策略：铜锌镍前空持有，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>套保策略：铜锌镍卖保新单暂观望。</p> <p>黑色链震荡为主，短期维持偏多思路 上周黑色链以高位震荡为主，主力空头入场相对较为积极。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 上周煤焦现货市场跌幅收窄，主要受天气影响外运所致，但主产地需求依然惨淡。截止 12 月 25 日，天津港一级冶金焦平仓价 750/吨(+0)，焦炭 1605 期价较现价升水-119 元/吨；京唐港澳洲二级焦 煤提库价 580 元/吨(+0)，焦煤 1605 期价较现价升水-40 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 上周铁矿石价格呈现加速下跌态势。截止 12 月 25 日，普氏指数报价 40.3 美元/吨（较上周+0.25），折合盘面价格 334 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 295 元/吨(较上周+13)，折合盘面价格 342 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 330 元/吨(较上周+15)，折合盘面价 343 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 12 月 25 日，国际矿石运费以跌势为主。巴西线运费为 6.583(较上周-0.772)，澳洲线运费为 2.925(较上周-0.316)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 上周建筑钢材价格价格小幅反弹，但需求一般，市场对后市整体仍偏悲观。截止 12 月 25 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1700 元/吨(较上周+70)，上海为 1780 元/吨(较上周+40)，螺纹钢 1605 合约较 现货升水-19 元/吨。</p> <p>上周热卷价格呈现升势。截止 12 月 25 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1860 元/吨(较上周+90)，上海 为 1970(较上周+70)，热卷 1605 合约较现货升水-109 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受钢价回升影响，钢铁冶炼利润持续反弹。截止 12 月 25 日，螺纹钢利润-351 元/吨(较上周+47)，热 轧利润-417 元/吨(较上周+100)。</p> <p>综合来看：虽现货市场整体依然偏弱，但近期受宏观偏多预期影响，黑色链整体表现偏强，后市 短期内各品种走势仍将有一定支撑，策略上建议以逢低做多为宜。</p> <p>操作上：多 I1605 多单，以 300 止损；单边空单暂不宜介入。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤高位回调，暂以震荡对待 上周动力煤从高位震荡回落，关注 300 一带支撑。</p> <p>国内现货方面： 上周港口煤价已逐步企稳。截止 12 月 25 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 361.5 元/吨(较上周+2.5)。</p> <p>国际现货方面： 上周外煤跌幅较大，内外高价差已明显修复。截止 12 月 25 日，</p>		



<p>动力煤</p>	<p>澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 359.23(较上周+4.27)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 12 月 25 日，中国沿海煤炭运价指数报 612.18 点(较上周-7.47%)，国内运费近期走弱；波罗的海干散货指数报价报 470(较上周+1.48%)，国际船运费出现回落。</p> <p>电厂库存方面： 截止 12 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1185.4 万吨，较上周+5.5 万吨，可用天数 18.88 天，较上周- 0.59 天，日耗 62.78 万吨/天，较上周+2.18 万吨/天。电厂日耗回暖，库存也有下滑，但仍不及去年同期。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 12 月 25 日，秦皇岛港库存 391 万吨，较上周-32 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 60 艘。港口成交出现好转，港口库存小幅回落。</p> <p>综合来看：受旺季消费提振，以及煤企短期挺价，使得动力煤现货市场表现相对偏强。但电价正式下调，且市场对未来煤价依然悲观影响，价格上行空间有限。预计后市将以震荡盘整为主，暂不宜重仓参与。</p> <p>操作上：ZC1605 尝试在 300 建立多单，下破 295 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 短期区间震荡为主，逢高布置空单</p> <p>2015 年 12 月 25 日 PX 市场休市，24 日 PX 价格为 769.25 美元/吨 CFR 中国，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 275。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4300，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4650，上涨 90。PTA 开工率在 66%。当日逸盛卖出价为 4300，买入价为 4180，中间价为 4220。</p> <p>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%。</p> <p>装置方面： 珠海 BP110 万吨装置月底停车，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。</p> <p>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。</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>聚烯烃延续反弹，短多持有</p> <p>现货方面，石化上调 LLDPE 出厂价格，现货继续上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8750-8850 元/吨；</p>		



<p>塑料</p>	<p>华南地区现货价格为 8700-8800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工无拍卖。 PP 现货收涨。PP 华北地区价格为 6300-6400，华东地区价格为 6450-6550，煤化工料华东拍卖价 6400。华北地区粉料价格在 6200 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： LLDPE 仓单为 115 (0)；PP 仓单为 489 (0)。 综合： LLDPE 及 PP 日内低开走高。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。近期丙烯大涨带动 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。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>基本面依旧偏弱，沪胶持空头思路 上周沪胶震荡偏弱，结合盘面和资金面看，其上方阻力效用逐渐加强，后市或难有突破。 现货方面： 12 月 25 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-1715 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 8000 元/吨 (+0)。 轮胎企业开工率： 截止 2015 年 12 月 25 日，山东地区全钢胎开工率为 58.07，国内半钢胎开工率为 64.42，轮胎开工率均延续下滑趋势。 库存动态： (1)截止 12 月 25 日，上期所库存 24.02 万吨 (较上周增加 0.57 万吨)，上期所注册仓单 15 万吨 (较上周增加 1.06 万吨)；(2)截止 12 月 14 日，青岛保税区橡胶库存合计 24.38 万吨(较 11 月 30 日增加 0.87 万吨)，其中天然橡胶 21.15 万吨，复合胶 0.82 万吨。 产区天气： 预计本周泰国、越南及我国云南南部将以晴朗天气为主，而印尼、马来西亚及我国海南西北部仍将延续降雨天气。 当周产业链消息方面： (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； (2)同期，我国天胶累计进口同比+5%，合成胶同比+106%。 综合看：虽然汽车销量数据有所改善，但周内沪胶已将其利好消化；当前供给过剩、库存积压仍将是沪胶基本面主要矛盾，且暂未得到提振，沪胶后市或呈偏弱格局，建议仍持空头思路。 操作建议： RU1605 前空持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

免责条款

请务必阅读正文之后的免责条款部分



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