



操盘建议

金融期货方面：股指跌幅较大，与短期市场情绪扰动有关；而宏观面宽松导向利于降低系统性风险，且从技术面和价差结构看，股指并无转势信号，预计其维持震荡态势，不宜追空。商品方面：主要品种暂无增量驱动，预计将延续原有走势。

操作上：

1. IF 前多离场，新单观望；
2. 原油大跌对能化冲击影响有限，PP1605 多单轻仓持有；
3. 黑色链品种现价稳步回升，低估期价仍存较大修复空间，I1605、RB1605 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	
2015/12/29	工业品	单边做多I1605	5%	3星	2015/12/21	305	1.84%	N	/	偏多	中性	偏多	3	不变	
2015/12/29		单边做多PP1605	5%	3星	2015/12/28	5870	-2.39%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/29		总计	10%		总收益率		90.26%		察看值				/		
2015/12/29	调入策略	/				调出策略	单边做多SR1605/单边做多IF1601								

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>股指震荡偏弱，新单暂观望</p> <p>周一（12月28日），A股早盘窄幅震荡整理，午后B股暴跌打压市场信心，抛售潮下蓝筹股跌幅居前，A股收盘下挫2.6%并接连击穿五日、十日、二十日等三道均线。盘面上，中国远洋、中海集运、中海发展等17只非ST股跌停。上证B指当天收跌约8%。</p> <p>上证综指跌2.59%报3533.78点，深证成指跌2.27%报12686.34点。中小板指跌2%，创业板指收跌2.12%。两市全天成交金额8928亿元人民币，上日成交金额为6825亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业全线下滑。非银金融板块跌2.87%。银行、建筑装饰、采掘、有色金属、农林牧渔、房地产、综合、建筑材料、家用电器板块均跌近3%。</p> <p>概念股方面，智能汽车指数独涨，升幅不及1%。土地流转、次新股、广东国资改革、稀土永磁、西藏振兴、智慧农业、食品安全指数均录跌4%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为80，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298，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87和15，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为216，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.央行称，将继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度；2.财政部称，将加大积极财政的力度，包括扩大赤字规模、增加国债发行规模等；3.截至11月，全国铁路累计完成货运量同比-12.3%，前值为-11.9%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据上交所，IPO发行改革、指数熔断、Show2003降速相关变更将于2016年1月4日起正式生效；2.证券公司11月营业收入414.55亿元，环比+7.94%；净利润163.12亿元，环比+3.62%；3.银行业金融机构11月底境内总资产191.2万亿元人民币，同比+15.5%；境内总负债176.3万亿元人民币，同比+14.9%；</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率保持稳定，银行间同业拆借隔夜品种报1.939%(+0.5bp)；7天期报2.354%(-0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9230%(+0.6bp)；7天期报2.3919%(+2.6bp)；2.截止12月23日，沪深两市融资余额合计12076.79亿元，较前日-4.02亿元；</p> <p>股指昨日调整幅度较大，或与年末短期资金面紧张相关；但从当前宏观政策导向看，整体对股市属偏多；技术面上，股指关键点支撑明显，而结合股指基差与近远月价差看，期指合约并无明显超跌迹象，预计市场将保持震荡偏弱态势，故不建议追空。</p> <p>操作上，新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249

<p>铜 锌 镍</p>	<p>暂缺支撑，铜锌镍维持空头思路</p> <p>周一铜锌镍均有下跌，结合盘面和资金面看，铜锌下方支撑逐渐减弱，沪镍仍于其均线组下方运行，预计后市跌势难改。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-12-28 ,上海金属网 1#铜现货价格为 36225 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较沪铜近月合约贴水 15 元/吨，沪铜延续弱势，市场供应仍旧充足，炼厂停止出货，在铜价持续下挫之际市场出货积极，但终端需求依旧萎靡，现货交投仍无提振。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12945 元/吨，较上日下跌 80 元/吨，较近月合约贴水 130 元/吨，期锌下跌，持货商出货积极，贸易商在锌价下跌之际逢低采购，下游仍旧观望，整体成交无明显改善。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67700 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较沪镍近月合约升水 320 元/吨，期镍再度下跌，持货商出货积极，下游及贸易商仍以观望为主，节前无备货意愿，整体交投弱势不改。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 28 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 3.99 万吨，较前日上升 301 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 7.45 万吨，较前日增加 772 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 3.9 万吨，较前周增加 546 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 :(1)23:00 美国 12 月咨商会消费者信心指数。</p> <p>总体看，铜锌回落，其现货市场交投依旧疲弱，暂无法提供支撑，预计两者弱势或延续；沪镍基本面仍缺利多提振，其跌势难改；建议铜锌镍仍持空头思路。</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>黑色链震荡抗跌，原单继续持有</p> <p>昨日黑色链延续震荡走势，整体表现较为抗跌，技术上，高位支撑亦仍较为有效。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p>		

<p>钢铁炉料</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 28 日，天津港一级冶金焦平 仓价 750/吨(较上日+0)，焦炭 05 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 (较上日+0)，焦煤 05 期价较现价升水-39.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石现货价格持稳为主。截止 12 月 28 日，普氏 41.45 美元/吨 (休市)，折合盘面价格 343 元 /吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 310 元/吨(较上日+2)，折合盘面价格 344 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 330 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 344 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>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)。</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>昨日建筑钢材市场趋于平淡，价格有小幅回落迹象。截止 12 月 28 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-81 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格有所企稳。截止 12 月 28 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1850 元/吨(较上日-10)，上海 为 1970(较上日+0)，热卷 05 合约较现货升水-76 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>近期受钢价回升，冶炼利润出现好转。截止 12 月 28 日，螺纹钢利润-355 元/吨(-4)，热轧利润-415 元 /吨(较上日+2)。</p> <p>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 多单可继续持有。</p> <p>操作上：RB1605、I1605 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤窄幅震荡，关注 300 处支撑</p> <p>昨日动力煤呈现震荡特征，后市关注 300 一带支撑。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>近期国内港口煤价企稳小幅上涨为主。截止 12 月 28 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报 价 362 元/吨(较上日+0.5)。</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 28 日，澳洲运至广州 港 CFR 动力煤 Q5500 为 359.23 元/吨(较上日+0)。(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 28 日，中国沿海煤炭运价指数报 597.61 点(较上日-2.38%)，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 478(较上日+0.63%)，国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 12 月 28 日，六大电厂煤炭库存 1145.2 万吨，较上周-3.2</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>万吨, 可用天数 19.09 天, 较上周+0 天, 日耗煤 59.99 万吨/天, 较上周-0.17 万吨/天。电厂近期日耗有所好转, 库存也 有下降迹象。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 12 月 28 日, 秦皇岛港库存 386 万吨, 较上日+4.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘, 锚地船舶数 55 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: 虽市场对中长期煤价仍较为悲观, 但短期基本面偏强, 以及期价贴水幅度较多, 均使得 做空风险收益比较差, 而新多则可在盘面确定企稳后入场。</p> <p>操作上: ZC1605 多单持有。</p>		
PTA	<p>PTA 短期区间震荡为主, 逢高布置空单</p> <p>2015 年 12 月 28 日 PX 价格为 764 美元/吨 CFR 中国, 下跌 5.25 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 280。</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 4740, 下跌 110。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:</p> <p>下游市场稳中走高, 聚酯切片价格在 5450 元/吨; 聚酯开工率至 74.5%。目前涤纶 POY 价格为 6150 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利 -500; 涤纶短纤价格为 6350 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-90。江浙织机开工率至 56%。</p> <p>装置方面:</p> <p>珠海 BP110 万吨装置停车, 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: 油价再度走弱, PTA 上游成本端受石脑油强势而跌幅远小于原油, 使得 PTA 成本下移不明显, 当前模拟 PTA 生产利润亏损较严重, 因此 PTA 不宜杀跌。整体预计 PTA 将呈现区间震荡走势, 逢反弹可介入空单。</p> <p>操作建议: TA605 空单在 4500 附近介入。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃震荡加剧, 以反弹思路对待</p> <p>上游方面:</p> <p>因日本成品油消费触及近 46 年来低位, 国际油价重燃供给过剩担忧。WTI 原油 2 月合约收于 36.69 美元/桶, 下跌 3.75%; 布伦特原油 2 月合约收于 36.6 美元/桶, 下跌 3.51%。</p> <p>现货方面,</p> <p>现货价格持稳。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; 华南地区现货价格为 8700-8800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工无拍卖。</p> <p>PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 6300-6400, 华东地区价格为 6400-6550, 煤化工料华东拍卖价 6400。华北地区粉料价格在 6200 附近。</p> <p>装置方面:</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>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。 综合：LLDPE 及 PP 日内震荡走低，短期现货市场走势偏强，5 月合约基差偏大使得下部调整空间有限，LLDPE 与 PP 不宜追涨杀跌，仍以反弹思路对待。 单边策略：PP1605 多单持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>基本面依旧偏弱，沪胶持空头思路 周一沪胶高开低走，夜盘弱势延续，结合盘面和资金面看，其下方支撑减弱，预计其短期内难有提振。 现货方面： 12 月 28 日国营标一胶上海市场报价为 9800 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-1645 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11500 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 8000 元/吨（+0）。 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。 当日产业链消息方面： (1)泰国政府对胶农的补贴已悉数到账，此举有望提振胶农种植热情。 综合看：泰国补贴计划或加剧未来天胶供给过剩，利空胶价；从技术面看，沪胶上方阻力明显，预计其或偏弱运行，建议前空继续持有。 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

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