



### 操盘建议

金融期货方面：从宏观面和行业基本面看，股指无转空信号；但短期资金面有负面扰动因素，且盘面亦缺推涨动能。预计股指延续震荡市，新单观望为宜。商品方面：目前市场整体做多情绪增强，而黑色链品种领涨，结合供需面看，其仍有续涨空间。

操作上：

1. 螺纹及铁矿现货跟涨积极，利于提升做多安全性，I1605、RB1605 多单继续持有；
2. 供给端有提振，能化补涨预期相对最佳，PP1605 多单持有；
3. 基本面偏平淡，有色金属续涨动力不足，不宜追多。

### 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	
2015/12/30	工业品	单边做多I1605	5%	3星	2015/12/21	305	5.57%	■	/	偏多	中性	偏多	3	不变	
2015/12/30		单边做空ZH1603	5%	3星	2015/12/30	13400	0.00%	■	/	偏空	偏空	/	3	调入	
2015/12/30		单边做多PP1605	5%	3星	2015/12/28	5970	-0.66%	■	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/12/30		总计	15%		总收益率		93.10%		显著值				/		
2015/12/30	调入策略	单边做空ZH1603				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](http://www.cifutures.com.cn)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指延续弱势震荡，新单暂观望</p> <p>周二(12月29日)，A股全天缩量震荡，午后家电板块率先拉抬，市场人气逐渐转暖，汽车、非银金融、煤炭板块尾盘同样走升，A股最终高收并收复20日均线。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.85%报3563.74点，深证成指涨0.94%报12806.16点。小板指涨0.89%；创业板指收涨0.52%。两市全天成交金额6569亿元人民币，上日成交金额为8928亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业普涨。家电板块涨2.5%，美的集团劲升约7%。电气设备、汽车、纺织服装、通信、采掘、化工、轻工制造、非银金融、食品饮料、有色金属板块均升超1%。银行板块涨0.96%。</p> <p>概念股方面，充电桩、锂电池、移动转售、芯片国产化、超级电容、IPV6、油气改革、合同能源管理、新能源汽车指数均录升3%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为66，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为22，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为256，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56和19，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为210，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.央行从明年起开始宏观审慎评估，资本充足率是评估核心；2.我国考虑明年开始将财政赤字率上调至GDP的3%；3.美国12月谘商会消费者信心指数96.5，预期93.8。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.保监会开会要求保险业防范股票市场系统性波动等五类风险；2.据能源局，2016年能源发展明确控制消费量，优化结构，提升效率等四大目标；3.国资委等三部门下发文件明确将国有企业界定为商业类和公益类，国企分类改革大幕开启。</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1.935%(-0.4bp)；7天期报2.352%(-0.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9136%(-1bp)；7天期报2.4257%(+3.4bp)；2.截止12月28日，沪深两市融资余额合计11864.77亿元，较前日-212.02亿元；</p> <p>目前宏观政策导向对股指仍属利多；行业消息上，保监会防范股市风险的要求对行情有短期负面影响；结合近期盘面，市场成交下降，资金推涨动力不强，预计市场仍呈弱势震荡格局，仍建议观望为主。</p> <p>操作上，新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>沪铜持多头思路，锌镍前空离场</p> <p>周二铜锌镍大幅上行，结合盘面和资金面看，铜锌镍下方支撑均</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>有加强，后市或仍为偏强格局。 当日宏观面无重要消息及影响。 现货方面 (1)截止 2015-12-29 ,上海金属网 1#铜现货价格为 35960 元/吨，较上日下跌 265 元/吨，较沪铜近月合约贴水 160 元/吨，沪铜小幅回升，市场供应仍旧充足，炼厂停止出货，下游厂家基本完成元旦采购，整体交投依旧清淡。 (2)当日，0#锌现货价格为 12875 元/吨，较上日下跌 70 元/吨，较近月合约贴水 145 元/吨，期锌上行，炼厂正常出货，贸易商抛货积极，市场货源充足，下游仍以刚需为主，整体交投无明显改善。 (3)当日，1#镍现货价格为 67200 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较沪镍近月合约贴水 60 元/吨，期镍回升，持货商出货积极，贸易商套利空间有限，下游仍以观望为主，成交较为清淡。 相关数据方面: (1)截止 12 月 29 日，伦铜现货价为 4727.25 美元/吨，较 3 月合约升水 1.78 美元/吨；伦铜库存为 23.71 万吨，较前日增加 1875 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 7.7(进口比值为 7.75)，进口亏损为 240 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 15.92 美元/吨；伦锌库存为 46.85 万吨，较前日下降 2500 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 8.43(进口比值为 8.35)，进口盈利为 125 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8707 美元/吨，较 3 月合约贴水 43.27 美元/吨；伦镍库存为 44.54 万吨，较前日增加 36 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 8.06(进口比值为 7.82)，进口盈利约为 2051 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面： (1)据悉，我国主要铜炼厂达成于 2016 年第一季度现货铜销售量削减 20 万吨的协议。 当日无重点关注数据及事件。 总体看，铜供给端缩减预期给予多头信心，铜价有望继续上行，建议沪铜持多头思路；锌镍上行主要受铜市带动，其基本面暂无续涨动能，不宜追多，建议前空暂离场。 单边策略：沪铜 Cu1603 新多以 35800 止损，锌镍前空离场。 套保策略：铜锌镍减少前期卖保头寸，铜加工企业可适当进行买保操作以锁定成本。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链延续强势，前多可继续持有 昨日黑色链延续强劲走势，技术上各合约均上破重要阻力位，但盘面量能则相对有限。 一、炉料现货动态： 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 29 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-96 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-14.5 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 29 日，普氏 42.75 美元/吨( +1.3 )，折合盘面价格 353 元 /吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 312 元/吨(较上日+2)，折合盘面价格 347 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>近期海运市场休市，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 29 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1700 元/吨(较上日+0)，上海为 1810 元/吨(较上日+30)，螺纹钢 05 合约较现货升水-67 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格有所企稳。截止 12 月 29 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1860 元/吨(较上日+10)，上海 为 1970(较上日 +0)，热卷 05 合约较现货升水-32 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-343 元/吨(+12)，热轧利润-400 元/吨(较上日+15)。</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，加之此前持续弱势的现价也有企稳迹 象，导致盘面贴水较多的黑色链走势强劲。短期内市场仍无滞涨信号，RB、I 前期多单可继续持有。</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>郑煤震荡向上，维持偏多思路</p> <p>今日动力煤呈现减仓上涨态势，后市继续关注 300 处支撑。</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 29 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报 价 364/吨(较上日+2)。</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 29 日，澳洲运至广州 港 CFR 动力煤 Q5500 为 360.59(较上日+1.36)。(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 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 568.23 点(较上日 -4.91%)，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(休市)，国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面：</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>截止 12 月 29 日，六大电厂煤炭库存 1149.5 万吨，较上周+2.6 万吨，可用天数 18.88 天，较上周-0.27 天，日耗煤 60.88 万吨/天，较上周+0.99 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 29 日，秦皇岛港库存 373 万吨，较上日-13 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 46 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。而今日郑煤在市场普涨带动下，表现也较为强劲，短期宜继续维持偏多思路。</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 29 日 PX 价格为 761.75 美元/吨 CFR 中国，下跌 2.25 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 290。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4250。PTA 外盘实际成交价格 580 美元/吨。MEG 华东现货报价 4650。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>下游市场稳定，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 -60。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：油价低位区间盘整，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>聚烯烃低开高走，反弹仍进行中</p> <p>上游方面：</p> <p>市场预计本周公布的库存数据利好，油价震荡收涨。WTI 原油 2 月合约收于 37.33 美元/桶，上涨 1.74%；布伦特原油 2 月合约收于 37.39 美元/桶，上涨 2.16%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 1070 美元/吨，持平；山东丙烯价格为 5650-5750 元/吨。</p> <p>现货方面，</p> <p>现货价格稳中有涨，中油华北上调 LLDPE 价格 100 元/吨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8850-9000 元/吨；华南地区现货价格为 8950-9000 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工无拍卖。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>PP 现货持稳,但成交有所转差。PP 华北地区价格为 6300-6400,华东地区价格为 6400-6650,煤化工料华东拍卖价 6450,流拍。华北地区粉料价格在 6100 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。</p> <p>综合: 受隔夜原油大跌影响,L1605 及 PP1605 日内低开,但随后震荡走高,期价整体仍处于反弹中。当前市场库存处于低位,石化企业在年前挺价心态较重,期价贴水现货过大导致其暂时易涨难跌,近期继续维持反弹思路,逢低做多。</p> <p>单边策略:L1605 及 PP1605 多单持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>基本面偏弱,沪胶持空头思路</p> <p>周二沪胶低开高走,夜盘强势延续,结合盘面和资金面看,其上方继续承压,后市难有明显突破。</p> <p>现货方面: 12 月 29 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-1640 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 11500 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)。</p> <p>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。</p> <p>当日产业链消息方面: (1)据中汽协,截止 2015 年 11 月,我国重卡累计销量同比-27.17%;(2)同期,我国轮胎出口累计同比-7.2%;(3)截止 11 月,我国天胶当月进口同比+21%。</p> <p>综合看:橡胶下游需求持续恶化,供给仍在增加,基本面依旧偏空,其涨势持续性存疑,建议前空继续持有。</p> <p>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