



操盘建议

金融期货方面：综合近日盘面看，股指无转势信号，但亦缺乏推涨动能，预计维持震荡走势，新单暂观望。商品方面：目前黑色链品种供需面和资金面整体配合良好，仍有创新高动力；原油虽大幅波动，但能化品基本面偏强，所受影响有限。

操作上：

1. 现货跟涨积极，I1605、RB1605 多单继续持有；
2. 聚烯烃装置检修预期，且期价低估，PP1605 多单持有；
3. 棕榈油基本面偏平淡，且阻力体现，P1605 新空在 4880 上离场。

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
2015/12/31	工业品	单边做多I1605	5%	3星	2015/12/21	305	5.90%	N	/	/	中性	偏多	3	不变
2015/12/31		单边做空ZN1603	5%	3星	2015/12/30	13400	-0.52%	N	/	偏空	偏空	/	3	不变
2015/12/31		单边做多PP1605	5%	3星	2015/12/28	5870	-0.93%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/12/31	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	0.00%	N	/	/	偏空	偏空	3	调入
2015/12/31	总计		20%	总收益率		93.34%		预警值		/				
2015/12/31	调入策略	单边做空P1605				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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指推涨动力不强，新单暂观望</p> <p>周三（12月30日），A股全天震荡反复，题材股活跃，科技股仍占优，银行板块午后从低点回弹并转升，助力A股最终收涨。当天，有66只非ST股涨停。招商蛇口登陆深交所，收盘跌逾8%。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.26%报3572.88点，深证成指涨0.65%报12889.83点。中小板指涨0.88%；创业板指收涨1.08%。两市全天成交金额7210亿元人民币，上日成交金额为6569亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业中，仅交通运输、非银金融板块小幅下滑。通信板块涨2.3%。计算机、电子、国防军工板块均升约2%。休闲服务、建筑材料、轻工制造、纺织服装板块涨超1%。银行板块涨0.3%，民生银行、招商银行录升2%左右。</p> <p>概念股方面，芯片国产化、智能穿戴、大数据、网络安全指数均涨4%左右。移动支付、基因检测、宽带提速、生物识别、虚拟现实、机器人、移动互联网、工业4.0、安防监控、量子通信、三网融合、智能汽车指数均涨2%以上。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为68，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为28，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为230，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50和39，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为214，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.截至前三季度，我国经常账户顺差3773亿元人民币，资本和金融账户顺差715亿元人民币，均为年内首次；2.据发改委，自2016年1月1日起调低燃煤发电上网价和一般工商企业销售电价约3分钱；3.美国11月成屋签约销售指数环比-0.9%，预期0.7%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据深交所，明年将推出创业板专门层次，恢复深市主板IPO等多项举措；2.中央汇金成立资管子公司受让证金所持有金融企业股份；3.截至11月保险行业实现原保险保费收入2.24万亿元，同比+19.67%。</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%(-0bp)；7天期报2.352%(-0bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9129%(-0.1bp)；7天期报2.4224%(-0.3bp)；2.截止12月28日，沪深两市融资余额合计11867.7亿元，较前日+2.92亿元；</p> <p>近日股指涨跌分化，但大盘整体弱势；从宏观政策导向看，对市场无明显利空因素，但结合市场成交情况看，目前股指推涨动力不强；临近年末短期资金面扰动较多，预计股指将保持震荡状态，建议继续观望。</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>沪铜维持多头思路，锌镍新空入场</p> <p>周三铜锌涨幅回落，结合盘面和资金面看，锌镍暂缺续涨动能，沪铜格局依旧偏强。</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 2015-12-30 ,上海金属网 1#铜现货价格为 36525 元/吨，较上日上涨 565 元/吨，较沪铜近月合约贴水 125 元/吨，沪铜延续强势，持货商逢高出货意愿继续增强，但下游节前备货基本完成，部分企业逢低稍采，整体成交清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13270 元/吨，较上日上涨 395 元/吨，较近月合约贴水 35 元/吨，期锌继续上行，炼厂出货较为积极，且贸易商节前逢高出货，市场现货资源充足，但下游畏高观望情绪增加，市场货源堆积，整体成交无改善。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68700 元/吨，较上日上涨 1500 元/吨，较沪镍近月合约平水，期镍继续上行，带动现货价格上涨，部分贸易商进入年末关账阶段，少量贸易商仍在出货，但下游几无成交，整体交投不佳。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 30 日，伦铜现货价为 4734.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.5 美元/吨；伦铜库存为 23.7 万吨，较前日减少 100 吨；上期所铜仓单为 3.91 万吨，较前日下降 1749 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 7.72(进口比值为 7.75)，进口亏损为 165 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1617.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 15.75 美元/吨；伦锌库存为 46.6 万吨，较前日下降 2500 吨；上期所锌仓单为 7.71 万吨，较前日增加 451 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 8.22(进口比值为 8.34)，进口亏损为 185 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8660.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 41.83 美元/吨；伦镍库存为 44.47 万吨，较前日减少 666 吨；上期所镍仓单为 4.08 吨，较前日增加 935 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 7.83)，进口盈利约为 2417 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，铜市暂无利空压制，其偏强格局有望延续，建议仍持多头思路；锌镍现货交投不佳、基本面暂无利多，难以提供续涨动能，建议持空头思路。</p> <p>单边策略：沪铜前多持有，新多观望；沪锌 Zn1603 新空以 13700 止损，沪镍 Ni1605 新空以 71000 止损。</p> <p>套保策略：铜加工企业可适当进行买保操作以锁定成本，锌镍卖保新单可入场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色链延续强势，品种间分化亦出现</p> <p>昨日黑色链延续强势，继续领涨期市场，但品种间亦现分化，铁</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>矿石表现最强，煤焦则现转弱迹象。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</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 30 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-108.5 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-22 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 30 日，普氏 43.05 美元/吨(+0.3)，折合盘面价格 356 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 317 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 352 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 333 元/吨(较上日+3)，折合盘面价 347 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 6.583(较上日-0.160)，澳洲线运费为 2.925(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>昨日建筑钢材市场成交好转，且因库存有限，现价亦积极上涨。截止 12 月 30 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1730 元/吨(较上日+30)，上海为 1850 元/吨(较上日+40)，螺纹钢 05 合约较现货升水-119 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格偏强。截止 12 月 30 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1870 元/吨(较上日+10)，上海为 2040(较上日+70)，热卷 05 合约较现货升水-97 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 30 日，螺纹钢利润-323 元/吨(+20)，热轧利润-372 元/吨(较上日+28)。</p> <p>综合来看：在宏观预期好转和盘面大涨配合下，现货成交出现增加，且因货源有限，现价亦迅速拉涨。而从中长期角度看，黑色链需求仍无回暖征兆，但短期预期炒作以及现货、期货修复超跌亦在情理之中。因此，预计后市黑色链整体走势仍将偏强，建议多单继续持有。另考虑到品种间分化已经出现，亦可考虑多 I1605 空 J1605/JM1605 组合对冲。</p> <p>操作上：RB1605、I1605 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤冲高回落，关注 300 处支撑</p> <p>昨日动力煤呈现冲高回落走势，技术上，期价连续在 60 日线承压。</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 30 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 365.5/吨(较上日+1.5)</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 30 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 361.95(较上日+1.36)。</p>		



<p>动力煤</p>	<p>(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 30 日，中国沿海煤炭运价指数报 547.14 点(较上日 -3.71%)，国内船运费连续 上涨后逐步回落；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： 截止 12 月 30 日，六大电厂煤炭库存 1132.1 万吨，较上周-20.9 万吨，可用天数 17.69 天，较上周-0.76 天，日耗煤 64 万吨/天，较上周+1.50 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： 截止 12 月 30 日，秦皇岛港库存 345 万吨，较上日-28 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 42 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：现货市场整体偏强，且主要煤企开始小幅提价，加之盘面期价贴水幅度依然较高，后市 郑煤整体仍将维持升势。因此，前多可继续持有。</p> <p>操作上：ZC1605 多单持有。</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 30 日 PX 价格为 768 美元/吨 CFR 中国 收涨 6.25 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 280。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4300。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4700。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： 珠海 BP110 万吨装置停车，时间约半个月。逸盛宁波 220 万吨装置检修推迟至 1 月 15 日。中金石化 160 万吨 PX 装置重启。</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>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃增仓收涨，多单轻仓持有</p> <p>上游方面： 美国原油库存意外增加 262 万桶，国际油价再度收跌。WTI 原油 2 月合约收于 36.83 美元/桶，下跌 1.34%；布伦特原油 2 月合约收于 36.68 美元/桶，下跌 1.9%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 1075 美元/吨，收涨 5 美元/吨；山</p>		



塑料	<p>东丙烯价格为 5600 元/吨，下跌 100 元/吨。</p> <p>现货方面， 现货价格稳持稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8720-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8900-9000 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> <p>PP 现货持稳，但成交一般。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 6420。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：L1605 及 PP1605 日内高开收涨，期价整体仍处于反弹中，L1605 走势强于 PP1605。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>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>阻力明显，沪胶持空头思路</p> <p>周三沪胶低开震荡，夜盘震荡格局延续，结合盘面和资金面看，其上方压力较为明显，后市或有望下跌。</p> <p>现货方面： 12 月 31 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-1685 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平静。</p> <p>综合看：橡胶基本面暂无利多提振，涨势难以延续；结合技术面看，其上方阻力明显，且沪胶暂无增量驱动，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>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

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