



### 操盘建议

金融期货方面：上周股指虽有回调，但宏观面仍偏多、且关键位支撑有效，预计企稳概率较大。商品方面：近日领涨的黑色链品种冲高回落，但其未转空。而短线波动或加剧，可采取多空组合策略；能化品则整体维持偏强特征。

操作上：

1. 沪深300指数多单安全性最高，IF1601轻仓试多，在3550下离场；
2. 钢厂减产放缓，铁矿将强于螺纹，多I1605-空RB1605组合入场；
3. 中东局势有所趋紧利多原油，且聚烯烃供给端偏多，PP1605多单持有。

### 操作策略跟踪

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O
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
2016/1/4	金融衍生品	单边做多IF1601	5%	3星	2016/1/4	3650	0.00%	■	/	偏多	中性	偏多	3	调入
2016/1/4	工业品	单边做多I1605	5%	3星	2015/12/21	305	5.57%	■	/	/	中性	偏多	3	不变
2016/1/4		单边做空ZN1603	5%	3星	2015/12/30	13400	-0.30%	■	/	偏空	偏空	/	3	不变
2016/1/4		单边做多PP1605	5%	3星	2015/12/28	5870	-0.77%	■	/	/	偏多	偏多	3	不变
2016/1/4	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	-0.83%	■	/	/	偏空	偏空	3	不变
2016/1/4	总计		25%	总收益率			92.87%	原普值		/				
2016/1/4	调入策略	单边做多IF1601				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>市场震荡上行，IF 轻仓试多</p> <p>上周(12月28日-12月31日)，A股市场仍处震荡区间，周一市场大幅下跌后，周二周三指数连续两个交易日反弹，但力度较弱，周四中午大盘跳水，最终周线收阴。</p> <p>截至周四收盘，上证综指报 3539 点(-2.45%，周涨跌幅，下同)；深证成指报 12665 点(-2.43%)，中小板指报 13493 点(-2.01%)，创业板指报 2714 点(-2.89%)。</p> <p>申万一级行业板块方面： 当周行业无一上涨。其中，非银金融(-4.02%)领跌，农林牧渔(-3.09%)，房地产(-3.02%)，采掘(-2.73%)和有色金属(-2.51%)行业跌幅较大。</p> <p>概念指数方面：芯片国产化指数(+4.89%)，传感器指数(+2.32%)涨幅最大，前一周涨幅居前的智慧农业(-5.49%)与次新股(-5.26%)指数本周领跌。</p> <p>截至上周四沪深 300 主力合约期现基差为 73，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 269，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 49 和 20，处相对合理水平；中证 500 期指主力合约较下月价差为 201，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.国内 12 月官方制造业 PMI 值为 49.7，预期为 49.8，仍处枯荣线下方；2.国内 12 月百城新建住宅均价环比+0.74%，前值为+0.46%；3.央行行长周小川称，2016 年将继续实施稳健货币政策，保持流动性合理充裕。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.证监会发布完善新股发行制度相关规定，将于元月实施；2.据悉，自本年度 1 月 1 日 A 股将正式开始实施指数熔断机制；3.尚福林谈十三五银行业改革：建立适合国情的金融机构破产法系。</p> <p>资金面情况如下： 1.当周货币市场利率涨幅明显，截至周四，银行间同业拆借隔夜品种报 1.991%(+5.2bp 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.355%(+0.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.1183 %(+19.5bp)；7 天期报 2.3245%(-6.7bp)；2.截至 12 月 30 日，沪深两市融资余额总计 11883.29 亿元，较前一日增加 15.59 亿元。</p> <p>上周股指虽有调整，但综合宏观面上看，经济有回暖迹象；结合盘面情况，其关键支撑位有效；目前市场短期利空因素为减持禁令解除，但预计影响有限，本周市场震荡向上的概率较大，分类指数上，主板及蓝筹板块的沪深 300 指数空单安全性较好。</p> <p>操作上，IF1601 轻仓试多，在 3550 以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	沪铜仍持多头思路，锌镍前空持有		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>上周铜锌镍均持续上行，结合盘面和资金面看，沪铜下方支撑较强，锌镍暂缺续涨动能。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>1.国内 12 月官方制造业 PMI 值为 49.7，预期为 49.8，仍处枯荣线下方；2.国内 12 月百城新建住宅均价环比+0.74%，前值为+0.46%；3.央行行长周小川称，2016 年将继续实施稳健货币政策，保持流动性合理充裕。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-12-31，上海金属网 1#铜现货价格为 36650 元/吨，较上日上涨 125 元/吨，较沪铜近月合约贴水 90 元/吨，上周沪铜持续上涨，进口铜持续涌入令市场供应充足，且持货商出货较为积极，但下游因临近年末，买兴不足，整体交投清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13285 元/吨，较上日上涨 15 元/吨，较近月合约贴水 60 元/吨，上周期锌上行，周初下游及贸易商在价格较低之际稍有采购，但随着锌价上行，下游畏高情绪增加，多以观望为主，整体成交仍无改善。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68950 元/吨，较上日上涨 250 元/吨，较沪镍近月合约贴水 50 元/吨，上周期镍回升，持货商逢高积极出货，但贸易商接货情绪不高，下游企业多数备货已告一段落，未出现节日前集中采购，整体成交状况一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 31 日，伦铜现货价为 4705.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 4 美元/吨；伦铜库存为 23.62 万吨，较周初增加 100 吨；上期所铜仓单为 3.69 万吨，较前周下降 2652 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 7.76)，进口亏损为 255 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1592.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.15 美元/吨；伦锌库存为 46.44 万吨，较前周下降 6600 吨；上期所锌仓单为 7.99 万吨，较前周增加 6119 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 8.26(进口比值为 8.33)，进口亏损为 114 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8780 美元/吨，较 3 月合约贴水 41.8 美元/吨；伦镍库存为 44.13 万吨，较前周减少 216 吨；上期所镍仓单为 4.17 吨，较前周增加 4301 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 8.01(进口比值为 7.83)，进口盈利约为 1545 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)1-4 美国 12 月制造业 PMI 值；(2)1-4 美国 11 月营建支出情况；(3)1-5 欧元区 12 月 CPI 初值；(3)1-6 美国 11 月工厂订单情况；(4)1-7 欧元区 11 月失业率；(5)1-8 美国 12 月非农就业人数及失业率；</p> <p>总体看，沪铜暂无利空因素，其有望持续上行，建议仍持多头思路；锌镍基本面难以提供续涨动能，反弹难以维持，建议仍持空头</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>思路。</p> <p>单边策略：沪铜前多持有，新多以 36000 止损；锌镍前空持有，新空暂观望。</p> <p>套保策略：沪铜可适当增加买保头寸，锌镍卖保新单暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链涨势过强，多矿空螺组合尝试</p> <p>上周黑色链走势极为强势，主要品种均上破重要阻力位，且领涨期市。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场企稳偏强。截止 12 月 31 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-107 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 590 元/吨(+10)，焦煤 1605 期价较现价升水-25 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格呈现加速下跌态势。截止 12 月 31 日，普氏指数报价 43.5 美元/吨（较上周+3.2），折合盘面价格 359 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 322 元/吨(较上周+16) 折合盘面价格 357 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 345 元/吨(较上周+15)，折合盘面价 360 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 12 月 25 日，上周国际矿石运价市场休市。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</p> <p>上周建筑钢材价格延续反弹势头，但需求放量幅度有限。截止 12 月 31 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1730 元/吨(较上周+30)，上海为 1890 元/吨(较上周+90)，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 31 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1870 元/吨(较上周+10)，上海为 2040(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</p> <p>受钢价回升影响，钢铁冶炼利润持续反弹。截止 12 月 31 日，螺纹利润-300 元/吨(较上周+51)，热轧利润-354 元/吨(较上周+63)。</p> <p>综合来看：市场对后市悲观预期修复，加之期价上涨后，现货也积极配合，短期黑色链整体氛围依然偏多。但盘面在连续上涨后，短线调整迹象亦明显加强。因此，策略上，单边暂宜轻仓，做空钢厂利润的对冲组合风险较小，也积极尝试。</p> <p>操作上：持有多 I1605-空 RB1605 组合。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤震荡为主，关注 300 处支撑</p> <p>上周动力煤呈现震荡走势，后市继续关注 300 处支撑。</p> <p>国内现货方面：</p>		



<p>动力煤</p>	<p>上周港口煤价继续企稳小涨。截止 12 月 31 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 365.5 元/吨(较上周+4.5)。</p> <p>国际现货方面： 上周外煤涨势弱于国内，内外高价差已明显修复。截止 12 月 31 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 361.95(较上周+3.77)。(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 31 日，中国沿海煤炭运价指数报 531.27 点(较上周-15.82%)，国内运费近期走弱；波罗的海干散货指数报价报 478(休市)，国际船运费出现回落。</p> <p>电厂库存方面： 截止 12 月 31 日，六大电厂煤炭库存 1160.3 万吨，较上周+13.9 万吨，可用天数 17.69 天，较上周-0.89 天，日耗 65.59 万吨/天，较上周+3.89 万吨/天。电厂日耗回暖，库存持续下滑，但仍不及去年同期水平。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 12 月 31 日，秦皇岛港库存 330 万吨，较上周-59 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 46 艘。港口成交出现好转，港口库存已回落至低位。</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，郑煤短期偏强走势并未破坏。因此，暂继续维持偏多思路。</p> <p>操作上：ZC1605 多单持有，下破 300 离场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 区间震荡为主，逢高布置空单</p> <p>2015 年 12 月 31 日 PX 价格为 767 美元/吨 CFR 中国，下跌 1.5 美元/吨，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。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4690。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 73.5%。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 55%。</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: PTA 上游成本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>聚烯烃继续收涨，多单轻仓持有</p>		



<p>塑料</p>	<p>上游方面: 国际油价周四反弹收涨,周末沙特处决什叶派传教士导致伊朗和沙特关系紧张。WTI 原油 2 月合约收于 37.6 美元/桶,收涨 2.51%;布伦特原油 2 月合约收于 37.07 美元/桶,收涨 0.65%。 乙烯价格,CFR 东北亚价格为 1075 美元/吨,收涨 5 美元/吨;山东丙烯价格为 5600 元/吨,下跌 100 元/吨。 现货方面, 现货价格稳持,交投气氛有所降温。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 煤化工拍卖价 8820。 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。 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。 综合:L1605 及 PP1605 日内高开震荡,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。 单边策略:L1605 及 PP1605 多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>阻力明显,沪胶前空继续持有 上周沪胶以震荡偏弱为主,结合盘面和资金面看,其上方压力位较为明显,后市或难有突破。 现货方面: 12 月 31 日国营标一胶上海市场报价为 9700 元/吨(-100,日环比涨跌,下同)与近月基差-1810 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 8200 元/吨(+200)。 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 31 日,上期所库存 24.93 万吨(较上周增加 0.89 万吨),上期所注册仓单 15.89 万吨(较上周增加 0.89 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: 预计本周泰国将以晴朗天气为主,而印尼及马来西亚雨量较大,越南及我国云南南部、海南地区雨量适中。 当周产业链消息方面: (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,</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>



	<p>我国天胶当月进口同比+21%；(4)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。</p> <p>综合看：橡胶基本面依旧疲弱，难以提供上涨动能；结合技术面看，其上方均线阻力明显，且沪胶暂无增量利多驱动，预计其难以突破，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>		
--	--	--	--

### 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