

吴华松

研究员，期货执业证书编号 F0254840

wuhs@dxqh.net

张天丰

研究员，期货执业证书编号 F0254841

zhangtf@dxqh.net

吴梦吟

研究员，期货执业证书编号 F0286856

wumy@dxqh.net

张希

研究员，期货执业证书编号 F0283816

zhangxi@dxqh.net

钱斌

研究员，期货执业证书编号 F0286851

qianbin@dxqh.net

章立柱

研究员，期货执业证书编号 F0290921

zhanglz@dxqh.net

于中华

研究员，期货执业证书编号 F0296208

yuzh@dxqh.net

沈巍

研究员，期货执业证书编号 F0311477

shenwei@dxqh.net

王中华

研究员，期货执业证书编号 F0267729

wangzh@dxqh.net

刘莹莹

研究员，期货执业证书编号 F0286854

liuyy@dxqh.net

邵运文

研究员，期货职业证书编号 F3007274

shaoyw@dxqh.net

贾翼亮

研究员，期货职业证书编号 F3007286

jiayl@dxqh.net

品种	短期（1周）	中期（1月）
股指	看涨	震荡
国债	震荡	看涨
黄金/白银	看跌	看涨
原油	看跌	震荡
螺纹钢	震荡	震荡
铁矿	震荡	震荡
焦煤/焦炭	震荡	看跌
有色	看涨	震荡
橡胶	看跌	看跌
塑料	震荡	看跌
白糖	看涨	看涨
棉花	看涨	震荡
豆粕	看涨	震荡
豆油	看涨	震荡

上周期市热点:

股指期货 1601 上周收于 3704.8 点, 上涨 5.48%, 股指反弹。美元指数上涨 1.16%, 收于 98.72。美黄金上周下跌 0.75%, 收于 1065.6 点。上周有色品种普遍下跌, 沪铜 1602 收于 35810, 下跌 0.42%, 锌 1602 下跌 1.98%, 收于 12645。上周黑色普遍反弹, 螺纹钢 1605 收于 1712, 上涨 3.26%, 铁矿 1605 收于 300.5, 上涨 4.70%。化工品普遍反弹, 塑料 1605 收于 7650, 上涨 2.41%。PTA1605 上周收于 4376, 上涨 0.60%。橡胶 1605 合约收于 10270, 上涨 0.34%。上周农产品涨跌不一, 白糖 05 合约上涨 0.38%, 收于 5551。棉花 1605 收于 11390, 下跌 0.35%。国内连豆粕 1605 上涨 1.07%, 收于 2365, 连豆油 1605 下跌 0.97%, 收于 5534。

上周宏观消息:

美国 CPI 复合预期, 加息最后阻碍消除

周二(12月15日)公布的美国 CPI 数据符合预期, 受其提振美元指数小幅上扬; 随着美联储决议前最后一项重要经济指标的发布, 加息最后阻碍消除。具体数据显示, 美国 11 月季调后 CPI 月率持平, 符合预期, 前值上升 0.2%; 11 月末季调 CPI 年率上升 0.5%, 预期上升 0.4%, 前值上升 0.2%。11 月末季调核心 CPI 月率上升 0.2%, 预期上升 0.2%, 前值上升 0.2%; 11 月末季调核心 CPI 年率上升 2.0%, 预期上升 2.0%, 前值上升 1.9%。从数据中我们可以看出, 排除了食品和石油等价格波动较大的产品因素影响的核心 CPI 年率已经基本达到美联储的目标, 若 2016 年下半年油价回升, 料美国 CPI 将进一步改善, 美联储加息的最后一块拦路石自此排除。美元加息落地, 各项数据稳定, 未来美元能否继续走强, 主要取决于加息的步伐, 短期美元将维持高位震荡格局。

日元宽松力度较小, 日元端在上升

周五(12月18日)日本央行决议维持利率不变, 但扩大了 QE 计划的持续时间和购买种类。日本央行决议以 8:1 的投票结果维持货币基础目标不变, 以 6:3 的投票结果通过资产购买计划, 将扩大日本公债购买年限至 7-12 年(从明年开始); 并将创立新计划以购买 ETF, 每年购买规模在原有基础上增加 3000 亿日元, 明年 4 月开始; 此外, 将维持货币基础年增幅 80 万亿日元的计划。目前市场普遍认为, 设立新 ETF 计划降低了未来进一步宽松的概率; 如果日本央行真的不进一步宽松了, 则日元的确有见底的风险。所以未来日元的走势, 可能取决于美元加息的步伐。

本周市场展望:

本周各国数据相对清淡, 关注美国耐用品订单数据。国内方面, 目前经济仍在摸底阶段, 大宗商品仍在不断下跌, 财政投资的增加暂时未能挽回经济找底局面。欧洲方面, 德国经济依然保持领先, 制造业数据靓丽, 但受大宗商品回落影响, PPI 处于下降通道, 欧洲整体经济在三、四季度出现加速回升态势。美国方面, 美国制造业以及耐用品订单数据此前受海外市场影响连续出现下滑, 预计制造业难有改善, 另外, 受加息影响, 房地产市场可能继续表现疲弱。

- 12月21日, 星期一, 德国公布 11 月 PPI 月率; 欧元区公布 12 月消费者信心指数初值。
由于大宗商品价格不断下滑, 原油屡创新低, 预计德国 11 月 PPI 月率将继续下滑。油价及失业率的下跌, 以及股市的稳步复苏, 欧元区消费者信心指数不断回升, 预计 12 月数据继续保持乐观。
- 12月22日, 星期二, 英国公布 12 月 GFK 消费者信心指数; 德国公布 1 月消费者信心指数; 美国公布第三季度实际 GDP 年化季率终值、10 月 FHFA 房价指数年率、11 月成屋销售总数年化。
此前英国受建筑业下滑及经济增长放缓影响消费者信心有所回落, 随着整体欧元区经济在四季度回升, 预计英国 12 月 GFK 消费者信心指数将出现回升。伴随股市财富效应以及欧元区整体四季度经济企稳, 德国 1 月消费者信心指数将出现回升, 但受难民涌入影响, 回升幅度预计有限。受制造业增长放缓影响, 美国经济从三季度开始出现回落, 此前公布的数据可能出现下修。随着美国加息预期的增加, 美国房地产市场在三、四季度明显受

到抑制，新屋及成屋销售均出现回落，但房价较为平稳。

- 12月23日，星期三，美国公布12月16日当周API原油库存、12月16日EIA原油库存、11月耐用品订单月率、11月核心PCE物价指数年率、11月个人收入月率。

由于伊拉、沙特原油产量保持不变，而整体美国制造业在三、四季度出现放缓，预计12月16日当周API、EIA原油库存仍将保持高位。由于美元强势以及能源企业持续裁员，预计11月耐用品订单月率将出现回落。鉴于原油、铜等大宗商品价格持续创新低，预计美国11月核心PCE物价指数年率回落概率较大。因加息预期存在，美国房贷利率近期小幅上涨，可能压制11月个人收入月率的增长。

- 12月24日，星期四，美国公布12月19日当周初请失业金人数。
美国就业市场整体强劲复苏，但受油价下跌能源企业裁员潮影响，预计11月21日当周初请失业金人数出现震荡。

品种策略:

期指:

1、中央经济工作会议18日起召开，期间或套开中央城市工作会议。14日召开的中央政治局会议透露出本次经济工作会议的一些要点。政治局会议提出，将推进农民工市民化作为化解房地产库存的重要方式之一。作为总体改革思路，近来大热的“供给侧改革”将贯穿在各个重要的调控部署领域。总体来看，无论是“四大歼灭战”还是转型升级，明年稳中求进的基调不会改变。

临近跨年，银行间资金面偏谨慎，央行上周末对13家金融机构开展中期借贷便利操作共1000亿元，期限6个月，利率3.25%。

本周面临新股申购，打新冻结资金制度谢幕。本轮新股冻结资金高峰期在12月24日（周四），预计本轮新股冻结资金合计1.7万亿元，较上一批新股冻结资金2.7万亿元有所减少。

2、本周中央经济工作会议闭幕，政策细节或落地。二级市场下半周再次面临打新，加上节假日影响，二级市场以及银行间市场资金面都存在一定压力，央行料进一步释放流动性。技术层面，短期行情继续二八分化，主板量能较前期增加。期指IF01中线多单持有，止损平台上移至3650。

塑料:

OPEC原油产量继续增长，美国原油产量止跌回升。美国解除原油出口禁令，短期对市场信心的影响远大于对实际供需的影响。受到供需过剩和市场信心恶化的影响，近期原油持续走弱，跌至历史新低。WTI原油期货价格跌至35.96美元/桶。

亚洲市场乙烯单体价格持稳，美洲地区和亚洲市场套利窗口打开，后期或利空乙烯单体价格。丙烯单体价格持续弱势。

近期开始检修的PE装置包括：广州石化20万吨/年线性装置自11月28日检修，计划于2016年1月9日复工；大庆石化8万吨/年低压装置自12月5日检修。石化装置开工率维持90%左右，整体供应充裕。下游包装膜消费尚好但农膜消费转淡。12月底到16年1月，库存压力或继续放大。PP装置检修持续，短期现货吃紧，或待基差缩小后空单高位入场。

L和PP套利方面，建议多L1605空L1609、PP1605空PP1609的期现套利继续持有。

橡胶:

基本面：（1）11月27日当周，山东地区全钢轮胎厂家平均开工率为64.32%，环比上月下降1.2个百分点，同比去年上升0.68个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工率表现不及全钢胎，为62.03%，环比上月下降6.72个百分点，环比去年下降11.87个百分点。

(2) 根据国家统计局数据, 11月橡胶轮胎外胎产量为7549万条, 同比下降7.5%; 出口3330万条, 同比下降6%。终端乘用车产量190.0万辆, 同比增长8%。其中, 重卡(包括重型货车、非完整车辆以及半挂牵引车)产量4.4万辆, 同比下降13.1%; 重卡销量为4.5万辆, 同比下降11.9%。

操作建议: 截止至11月27日夜盘, RU1601上仍有近10万手持仓(双边)。随着近月进入临近交割月, 保证金提高还会促使虚空盘主动离场进而导致RU1601盘面走强。但由于RU1601升水远月, 对于真实买盘而言缺乏吸引力, 之后的价差变化相对缺乏确定性。中长期来看橡胶仍维持空头趋势, 建议投资者可以在05合约逢高抛空。

白糖:

消息面:

1. Kingsman 将 2015/16 年度糖市供应短缺量预估由上月的短缺 330 万吨上调至 530 万吨; 将 2016/17 年度糖市供应短缺预估上调约 137 万吨至 780 万吨; 将 2015/16 年度巴西中南部甘蔗产量预估由 5.991 亿吨下调至 5.94 亿吨, 预计甘蔗糖含量为 132 千克/吨, 同比减少 4.6 千克, 并较此前预估减少 1 千克/吨。

2. Czarnikow 将 2015/16 年度全球糖市供应短缺预估上修至 820 万吨, 之前预估缺口为 410 万吨。

3. 截止 12 月 18 日广西有 67 家糖厂开榨, 同比减少 5 家。12 月 17 日, 海南拉开 15/16 榨季序幕。

本周焦点: 开榨进度、11 月进口数据

操作建议: 在国内减产, 产不足需, 政府又拥有较强的调控能力的情况下, 15/16 榨季的糖价走势区间仍主要取决于政策调控的价位和节奏。中长期趋势上来看, 国内糖价重心仍将进一步上移。上周郑糖 1605 高位窄幅震荡, 周五夜盘突破站上 5600。上周多家机构纷纷上调全球糖市供需缺口, 原糖大幅震荡上扬。国内糖市自身供需基本面没有新的重大变化, 行情受阶段供需节奏影响, 且跟随宏观环境和大宗整体走势波动。操作上, 郑糖 1605 中多持有, 关注前高 5712 压制。

豆类:

1、上周截止 12 月 18 日, 日照豆粕现货报价 2520, 略微上涨, 相对应盘面价格在 2500-2540 之间。日照四级豆油报价相对偏高在 5780 元/吨, 广东报 5660 元/吨, 均略有下降。豆油商业库存在 97.3 万吨, 略有下降。棕榈油港口库存 71.8 略有上升。

2、截止 12 月 10 日当周, 当前年度市场美豆周度净销售 88.78 万吨, 上周销售 145 万吨, 其中对中国周度净销售 43.86 万吨, 上周 134 万吨。美豆周度出口为 155 万吨, 上周为 163 万吨, 当前市场年度累计出口 2276 万吨, 上年同期 2455 万吨, 当前作物年度的大豆累计销售 3460 万吨, 去年同期为 3975 万吨。美豆出口进度在农业部平衡表上后期可能继续被下调。

3、南美洲上周利多利空交织出现, 阿根廷宣布货币贬值, 对美豆价格利空, 因出口将抢占美豆市场份额。但从阿根廷的高通胀来看, 由于豆类存在保值属性, 农民更加惜售, 导致利空反而利多。巴西方面, 市场迎来久违利好, 巴西中北部部分大豆已经进入关键的灌浆期, 然而旱情仍在持续, 引发了人们的担忧, 未来 1 个月市场的主要交易因素将是巴西中北部的降雨情况。

4、油脂方面, 棕榈油 12 月库存很高, 主要是减产虽然落实, 但需求不行, 据业内考察得知, 棕榈油马来西亚库存依旧偏高, 整体上货源充分, 油脂不具备连续拉涨的基础。

本周关注重点是巴西天气的干旱情况, 如天气持续, 则对美豆价格继续提振。美豆本周料以反弹为主, 关注 950 附近压制, 950 上方坚持多单减持。05 连豆粕背靠 2370 做多, 05 连豆油则背靠 5530 做多。

免责声明: 本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“东兴期货研发中心”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。