



操盘建议

金融期货方面：指数熔断机制引发大量抛盘，致 A 股大幅杀跌；而近日人民币持续贬值亦属负面扰动，且股指跌破多个整数关口后，市场空头情绪明显加强。预计其短期内弱势难改，但追空盈亏比不佳。商品方面：黑色链品种涨势仍相对最明确，维持多头思路。

操作上：

1. 股指多单止损，新单观望；
2. 铁矿供需面和资金面均偏多，I1605 新多在 315 下入场；另矿强钢弱格局依旧，买 I1605-卖 RB1605 组合耐心持有。

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	
2016/1/5	工业品	单边做多I1605	5%	3星	2015/12/21	305	5.25%	H	/	/	中性	偏多	3	不变	
2016/1/5		单边做空ZN1603	5%	3星	2015/12/30	13400	1.64%	H	/	偏空	偏空	/	3	不变	
2016/1/5	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	0.58%	H	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/5	总计		15%	总收益率			92.04%	夏普值		/					
2016/1/5	调入策略	/				调出策略	单边做多PP1605/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>市场短期弱势不变，新单暂时观望</p> <p>新年首个交易日(1月4日)，沪深300指数午后暴跌5%，首次触发A股熔断新规。在暂停交易15分钟后，沪深300继续向下跌幅达7%再度触发熔断提前收盘，上证综指下挫6.85%跌破3300点，创2个月来新低。三大期指主力合约同样全线跌停触发7%熔断。</p> <p>截至收盘，上证综指跌6.85%报3296.26点，深证成指跌8.20%报11626.04点。中小板指跌8.23%；创业板指收跌8.21%。两市全天成交金额5945亿元人民币。</p> <p>申万一级行业中，银行跌幅最小，只下跌了4.54%，电气设备，机械设备和电子行业分别下跌8.75%，8.70%和8.47%，为跌幅最大三个行业。</p> <p>概念股方面，ST概念指数跌幅只有3.58%，智慧农业，冷链物流，合同能源管理，智能穿戴指数跌幅均在9.5%以上。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为44，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为16，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为102，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26，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为196，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国12月ISM制造业PMI值为48.2，预期为49；2.欧元区12月制造业PMI终值为53.2，创近月新高，预期为53.1；3.我国央行12月开展6个月期MLF操作，额度为1000亿，利率为3.25%；4.继沙特后，巴林、苏丹亦宣布与伊朗断交，中东地缘政治紧张程度升级。</p> <p>行业主要消息如下： 1.据悉，2015年度同业存单实际发行规模5.31万亿元，是去年发行量的5.9倍；2.“十三五”期间，铁路固定资产投资规模将达3.5至3.8万亿元，其中基本建设投资约3万亿元，建设新线3万公里。</p> <p>资金面情况如下： 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1.995%(+0.4bp)；7天期报2.335%(-2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0248%(-9.3bp)；7天期报2.3065%(-1.8bp)；2.截止12月31日，沪深两市融资余额合计11713.07亿元，较前日-170.22亿元；3.当日离岸人民币兑美元尾盘报6.63附近，日内下跌约610点，CHN/CHY价差约960点。</p> <p>指数熔断机制引发大量抛盘，致A股再现恐慌性杀跌。而从宏观面看，近日人民币持续贬值亦属负面扰动。再从技术面看，股指跌破多个整数关口后，市场空头情绪明显加强。综合看，预计其短期内弱势难改，但追空盈亏比不佳。</p> <p>操作上：多单止损，新单则宜观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249

<p>铜 锌 镍</p>	<p>沪铜新多入场，锌镍前空持有</p> <p>周一铜锌镍均有回落，结合盘面和资金面看，沪铜关键位支撑有效，锌镍上方压力明显，后市或持续下滑。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值为 48.2，预期为 49；2.欧元区 12 月制造业 PMI 终值为 53.2，创近月新高，预期为 53.1；3.我国央行 12 月开展 6 个月期 MLF 操作 额度为 1000 亿 利率为 3.25%。</p> <p>综合看，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 2015-1-4，上海金属网 1#铜现货价格为 36200 元/吨，较上日下跌 450 元/吨，较沪铜近月合约贴水 70 元/吨，沪铜回落，市场供应依旧充裕，仍以进口铜为主，部分厂家未完全开工，下游需求平平，整体成交一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13080 元/吨，较上日下跌 205 元/吨，较近月合约贴水 60 元/吨，期锌下行，持货商出货积极，但节后首日，下游观望情绪不减，部分贸易商补货，整体交投不佳。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68000 元/吨，较上日下跌 950 元/吨，较沪镍近月合约贴水 440 元/吨，期镍走低，持货商出货较多，贸易商及下游接货寥寥，整体成交清淡，当日，金川公司下调镍价至 68500 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 1 月 4 日，伦铜现货价为 4611.25 美元/吨，较 3 月合约升水 1.69 美元/吨；伦铜库存为 23.58 万吨，较前日减少 425 吨；上期所铜仓单为 3.06 万吨，较前日下降 6263 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 7.74(进口比值为 7.78)，进口亏损为 169 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1549.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.59 美元/吨；伦锌库存为 46.27 万吨，较前日下降 1700 吨；上期所锌仓单为 8.01 万吨，较前日增加 249 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 8.33(进口比值为 8.36)，进口亏损为 45 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8465 美元/吨，较 3 月合约贴水 40.5 美元/吨；伦镍库存为 44.13 万吨，较前日持平；上期所镍仓单为 4.37 吨，较前日增加 2009 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 7.97(进口比值为 7.84)，进口盈利约为 1077 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：</p> <p>(1)18:00 欧元区 12 月 CPI 初值；</p> <p>总体看，铜市基本面无利空压制，其有望重回偏强格局，建议仍持多头思路；锌镍市场氛围偏空，且外盘跌幅较大，两者弱势难改，建议维持空头思路。</p> <p>单边策略：沪铜前多持有，新多以 35200 止损；锌镍前空持有，新空暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>套保策略：沪铜适当增加买保头寸，锌镍卖保新单暂观望。</p> <p>黑色新多逢低入场，买矿卖螺组合持有</p> <p>昨日黑色链各品种均从高位出现下跌。其中铁矿石走势相对较强，螺纹、焦炭相对较弱。主力持仓上，空头主力相对强势。</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1月4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-111.5元/吨，京唐港澳洲二级焦煤提库价590元/吨(较上日+0)，焦煤05期价较现价升水-32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1月4日，普氏42.7美元/吨(-0.55)，折合盘面价格353元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价322元/吨(较上日+0)，折合盘面价格357元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价345元/吨(较上日+0)，折合盘面价360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>昨日建筑钢材市场现货市场价格继续上提，虽终端需求未明显增加，但中间商成交较为活跃。截止1月4日，北京HRB400 20mm(下同)为1790元/吨(较上日+60)，上海为1920元/吨(较上日+30)，螺纹钢05合约较现货升水-202元/吨。</p> <p>昨日热卷价格偏强。截止1月4日，北京热卷4.75mm(下同)为1920元/吨(较上日+50)，上海为2050(较上日+10)，热卷05合约较现货升水-121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1月4日，螺纹利润-256元/吨(+44)，热轧利润-295元/吨(较上日+51)。</p> <p>综合来看：黑色链连续上涨后，期现价差已有较大修复，加之技术面也现调整信号，短期续涨概率较小。而基本上，受市场悲观预期修正，下游成交略有好转，加之库存处于低位，价格上涨动力并未消退。因此，策略上空钢厂利润的组合可继续持有，铁矿新多在315附近介入。</p> <p>操作上：买I1605-卖RB1605组合持有；I1605新多在315处入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤震荡为主，关注300处支撑</p> <p>昨日动力煤走势震荡偏弱，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1月4日，秦皇岛动</p>		



<p>动力煤</p>	<p>力煤 Q5500 大卡报价 365.5/吨(较上日+0)</p> <p>国际现货方面： 受进口煤关税取消影响，进口煤价格出现较大降幅。截止 1 月 4 日 澳洲运至广州 港 CFR 动力煤 Q5500 为 348.05(较上日-13.90)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 1 月 4 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 1 月 4 日，六大电厂煤炭库存 1185.3 万吨，较上周+40.1 万吨，可用天数 20.58 天，较上周+1.49 天，日耗煤 57.59 万吨/天，较上周-2.39 万吨/天。电厂近日期耗有所好转，库存 也有下降迹象。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 1 月 4 日，秦皇岛港库存 330 万吨，较上日-2 万吨。秦皇岛 预到船舶数 5 艘，锚 地船舶数 41 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:当前现货市场仍相对坚挺，但市场对旺季后价格并不看好，导致期货盘面大幅贴水，技 术走势也相对较弱。因此，策略上 郑煤以震荡市对待，原有多单在下破 300 后离场。</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>郑煤震荡为主，多单下破 300 离场</p> <p>2016 年 01 月 04 日 PX 价格为 763.83 美元/吨 CFR 中国，下跌 2.17 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 270。</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 4600。PTA 开工率在 66%。当日逸盛卖 出价为 4380，上涨 80 买入价为 4200，中间价为 4240。</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 -550；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 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>聚烯烃震荡盘整，多单轻仓持有</p> <p>上游方面: 中国 PMI 数据不佳及股市下跌使得投资者对原油需求的担忧盖过</p>		



塑料	<p>沙特和伊朗关系趋紧的影响。WTI 原油 3 月合约收于 37.72 美元/桶，下跌 0.71%；布伦特原油 2 月合约收于 37.33 美元/桶，下跌 0.72%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 1075 美元/吨，持平；山东丙烯价格为 5000 元/吨，下跌 400 元/吨，烟台万华 75 万吨 PDH 重启对丙烯市场带来冲击。</p> <p>现货方面，</p> <p>现货价格稳持，市场成交量有所下滑，但因石化货源偏紧导致现货价格坚挺。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-8900 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 8770。</p> <p>PP 现货持稳，但成交不佳。PP 华北地区价格为 6250-6400，华东地区价格为 6400-6550，煤化工料华东拍卖价 6380，成交不佳。华北地区粉料价格在 6100 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>广州石化 20 万吨线性装置停车。</p> <p>综合：L1605 及 PP1605 日内高开后震荡走低，尾盘收跌。丙烯价格今日大幅下调使得 PP 粒料成本支撑减弱，导致 PP1605 走势明显弱于 L1605。聚烯烃整体而言仍处于反弹周期中，当前现货价格高位坚挺，石化企业库存压力不大，2016 年上半年有多套装置计划检修且新增供给也较多影响下半年供给，在当前期价贴水幅度较大的背景下维持偏多思路。</p> <p>单边策略：L1605 多单持有，止损于 7900。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>暂缺支撑，沪胶新空尝试</p> <p>周一日内沪胶大幅下跌，夜盘弱势延续，结合盘面和资金面看，其下方支撑尽失，偏弱格局或将延续。</p> <p>现货方面：</p> <p>1 月 4 日国营标一胶上海市场报价为 9400 元/吨（-300，日环比涨跌，下同），与近月基差-1935 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11300 元/吨（含 17%税）（-200）。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（+0）。</p> <p>产区天气：</p> <p>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。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：橡胶现货价格下滑或拖累胶价，且其基本面暂无提振，沪胶空头格局不改；从技术面看，沪胶 1605 合约于均线组下方运行，其上方压力重重，预计仍将偏弱运行，建议仍持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1605 前空持有，新空以 10600 止损。</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证价，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