



### 操盘建议

金融期货方面：目前人民币持续贬值不利于市场整体氛围好转，而股指亦处弱势格局，多单风险仍较大；但其关键位支撑尚有效，暂无再度破位 续跌信号，亦不宜追空。商品方面：目前主要品种整体处震荡格局，稳健者可采取多空组合策略。

操作上：

1. 股指新单继续观望；
2. 矿强钢弱格 局延续，买 I1605-卖 RB1605 耐心持有；
3. 白糖节前刚性需求将至，且减产大局明确，SR609 新多可入场。

### 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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/1/6	工业品	单边做空ZN1603	5%	3星	2015/12/30	13400	1.49%	无	/	偏空	偏空	/	3	不变
2016/1/6	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	0.91%	无	/	/	偏空	偏空	3	不变
2016/1/6		总计	10%		总收益率		92.29%		震荡值			/		
2016/1/6	调入策略		/				调出策略						单边做多I1605	

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>市场弱勢格局未变，新单暂时观望</p> <p>周二（1月5日），A股全天剧烈震荡，开盘跌3%报3196点，早盘在钢铁、军工、银行等板块拉抬下成功转升，临近午盘一度涨近1%至3328点。午后大盘再度杀跌，并刷新日内低位至3189点，尾盘银行、军工、钢铁股等二度拉升，A股接近收复失地，收跌0.26%，全天振幅为4.2%。盘面上，近八十只非ST个股涨停，50只非ST股跌停。</p> <p>截至收盘，上证综指跌0.26%报3287.71点，深证成指跌1.36%报11468.06点，中小板指跌1.28%；创业板指收跌2.99%。两市全天成交金额8093亿元人民币，上日成交金额为5945亿元。</p> <p>申万一级行业中，申万一级行业多数下滑。国防军工涨近4%，钢铁升近3%，家用电器、银行、非银金融、食品饮料板块均录涨。建筑材料、电子、机械设备、综合板块下挫逾2%。传媒、计算机板块均跌近4%。</p> <p>概念股方面，航母、次新股指数分涨3.6%、2.5%。迪士尼、军民融合、量子通信、沪股通50指数均录升1%左右。大数据、网络安全、网络彩票、去IOE、生物识别、创投指数均重挫5%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为70，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为27，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为191，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54和23，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为165，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区12月CPI初值同比+0.2%，预期+0.3%；2.全国铁路2015年货运总发送量为34亿吨，同比-10.5%，创新低。</p> <p>行业主要消息如下： 1.沪深交易所发布新股发行细则，取消预缴申购模式；2.证监会将限制减持，同时多家上市公司发布公告表示重要股东不减持；3.证监会称，将根据实际运作情况不断完善熔断相关机制；4.据悉，2016年银行不良资产证券化将正式再次启动。</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1.998%(+0.3bp)；7天期报2.330%(-0.5bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0184%(-1.2bp)；7天期报2.3843%(-1.5bp)； 2.截止1月4日，沪深两市融资余额合计11588.26亿元，较前日-124.81亿元；3.人民币汇率反弹，截至上午7:30分，在岸人民币兑美元报价6.5157，离岸人民币兑美元报价6.6468，二者价差130点。</p> <p>从宏观上看，人民币汇率波动的短期扰动因素仍存；结合近期盘面走势，市场震荡偏弱格局未改，但从微观价格结构和量仓持仓变化看，股指短期内续跌空间不大，故不宜追空。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249

	<p>操作上：新单暂时观望。</p>		
铜 锌 镍	<p>沪铜仍持多头思路，锌镍新空入场</p> <p>周二沪铜小幅上行，锌镍回落，结合盘面和资金面看，沪铜上行趋势初现，锌镍上方压力较为明显，预计其弱势难改。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-1-5，上海金属网 1#铜现货价格为 36175 元/吨，较上日下跌 25 元/吨，较沪铜近月合约贴水 155 元/吨，沪铜上行，炼厂少量出货，贸易商出货正常，下游厂家保持观望，年末因素影响较大，整体成交清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13150 元/吨，较上日上涨 70 元/吨，较近月合约贴水 10 元/吨，期锌小幅回升，炼厂及进口货源持续到货，下游买兴一般，观望仍旧较多，整体交投平平。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67700 元/吨，较上日下跌 300 元/吨，较沪镍近月合约贴水 90 元/吨，期镍回升，炼厂出货增加，下游及贸易商少量搬货，整体成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 5 日，伦铜现货价为 4642.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.32 美元/吨；伦铜库存为 23.52 万吨，较前日减少 575 吨；上期所铜仓单为 3.06 万吨，较前日持平。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 7.81(进口比值为 7.8)，进口盈利 81 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1555.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.92 美元/吨；伦锌库存为 46.05 万吨，较前日下降 2225 吨；上期所锌仓单为 8.3 万吨，较前日增加 2850 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 8.39(进口比值为 8.38)，进口盈利为 20 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8486 美元/吨，较 3 月合约贴水 39.13 美元/吨；伦镍库存为 44.15 万吨，较前日增加 168 吨；上期所镍仓单为 4.37 吨，较前日持平；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 7.98(进口比值为 7.86)，进口盈利约为 1034 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)21:15 美国 12 月 ADP 就业人数；(2)21:30 美国 11 月耐用品订单情况；(3)23:00 美国 11 月工厂订单情况；</p> <p>总体看，铜市氛围偏暖，且其暂无利空压制，其涨势有望延续，建议仍持多头思路；锌镍暂缺推涨动能，后市或再度下跌，新空可尝试入场。</p> <p>单边策略：沪铜前多持有，新多以 35500 止损；锌镍前空持有，Zn1603 新空以 13500 止损，Ni1605 新空在 70000 上方离场。</p> <p>套保策略：沪铜适当增加买保头寸，锌镍卖保新单可入场。</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218
	<p>黑色链高位震荡，以对冲组合策略为主</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>昨日黑色链小幅震荡偏强，整体呈现高位盘整走势，且重要均线支撑依然有效。品种间，矿强钢、焦弱的格局也在延续。</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5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-114.5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-32.5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1月5日，普氏42.75美元/吨(+0.05)，折合盘面价格353元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价330元/吨(较上日+8)，折合盘面价格366元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价360元/吨(较上日+15)，折合盘面价376元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止1月4日，国际矿石运费开盘首日小幅上涨。巴西线运费为6.635(较上日+0.052)，澳洲线运费为2.925(较上日+0.261)。</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>昨日建筑钢材市场价格虽继续上提，但成交已较此前出现回落，现货续涨压力有所增加。截止1月5日，北京HRB400 20mm(下同)为1790元/吨(较上日+0)，上海为1940元/吨(较上日+20)，螺纹钢05合约较现货升水-223元/吨。</p> <p>昨日热卷价格偏强。截止1月5日，北京热卷4.75mm(下同)为1980元/吨(较上日+60)，上海为2070(较上日+20)，热卷05合约较现货升水-116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5日，螺纹利润-240元/吨(+16)，热轧利润-282元/吨(较上日+13)。</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，短期上行阻力明显加大，新多头寸宜逢低入场。另近期冶炼利润明显修复，钢厂减产将逐步放缓，利多铁矿，利空螺纹，故买矿抛螺组合可继续持有。</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>郑煤震荡盘整，多单下破300止损</p> <p>昨日动力煤走势震荡偏强，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5日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价365.5/吨(较上日+0)</p> <p>国际现货方面：</p> <p>受进口煤关税取消影响，近期进口煤价格出现较大降幅。截止1月5日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为349.66(较上日+1.6)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p>		



<p>动力煤</p>	<p>海运方面： 截止 1 月 5 日，中国沿海煤炭运价指数报 507.79 点(较上日 -4.41%)，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 5 日，六大电厂煤炭库存 1150.2 万吨，较上周+0.7 万吨，可用天数 20.11 天，较上周+1.23 天，日耗煤 57.19 万吨/天，较上周-3.69 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 5 日，秦皇岛港库存 335.5 万吨，较上日+5.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 38 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</p>		



塑料	<p>丙烯市场带来冲击。</p> <p>现货方面， 现货价格稳持稳，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： 广州石化 20 万吨线性装置停车。</p> <p>综合：L1605 及 PP1605 日内高开震荡走低，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>暂缺利多，沪胶新空入场</p> <p>周二沪胶日内以低位震荡为主，夜盘弱势延续，结合盘面和资金面看，沪胶暂缺支撑，其或再度下跌。</p> <p>现货方面： 1 月 5 日国营标一胶上海市场报价为 9400 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-1580 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10900 元/吨（含 17% 税）（-400）。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： 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：现货价格再度下滑或拖累胶价，且市场氛围偏空，其有望再度下跌；从技术面看，沪胶 1605 合约仍于均线组下方运行，其上方压力重重，建议仍持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1605 前空持有，新空以 10500 止损。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

**免责条款**

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