



### 操盘建议

金融期货方面：股指虽有反弹，但整体仍缺推涨动能；而人民币持续贬值负面扰动未减缓、且行业面亦无增量利多，预计维持震荡市，新单观望。商品方面：近日原油领跌，利空整体市场氛围；而主要工业品前期供需面利多基本消化、预计短期内易跌难涨。

操作上：

1. 油价创新低、能化品现货高位滞涨，L1605 和 TA605 新空入场；
2. 黑色链未转空、但波动较大，而矿强钢弱局面未改，买 I1605-卖 RB1605 组合持。

### 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	
2016/1/7	工业品	单边做空ZR1603	5%	3星	2015/12/30	13400	2.16%	■	/	偏空	偏空	/	3	不变	
2016/1/7		单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	0.00%	■	/	偏空	偏空	中性	3	不变	
2016/1/7	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	1.65%	■	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/7		总计	15%		总收益率		93.00%		夏普值			/			
2016/1/7	调入策略	单边做空TA1605					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>股指暂无趋势走强信号，新单暂时观望</p> <p>周三（1月6日），A股早盘高位震荡，午后钢铁、煤炭股大面积涨停激活市场人气，A股收涨逾2%。盘面上，有色金属、次新股同样表现突出。当天，约160只非ST个股收盘涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨2.25%报3361.84点，深证成指涨2.24%报11724.88点。中小板指涨1.89%；创业板指收涨2.14%。两市全天成交金额6979亿元人民币，上日成交金额为8093亿元。当天，沪深300、上证50指数分别上涨1.75%、1.3%。</p> <p>盘面上，申万一级行业普涨。钢铁板块劲升7.35%，宝钢股份、河北钢铁等14股涨停。采掘大涨6.6%，中煤能源、兖州煤业等28股涨停，中国神华收盘接近涨停。有色金属、建筑材料板块均升4%左右。银行、非银金融板块分别上涨0.8%、1.2%。</p> <p>概念股方面，次新股指数涨逾6%。冷链物流、黄金珠宝、新疆区域振兴、北部湾自贸区指数均升超4%。此外、大央企重组、跨境电商、互联网金融、装饰园林、稀土永磁、丝绸之路、一带一路、高送转、一带一路、网络彩票、京津冀一体化、高铁指数均涨3%以上。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为75，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为30，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为251，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52和24，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为182，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国12月ADP新增就业人数为25.7万，创年内新高，预期值19.8万；2.美国11月工厂订单环比-0.2%，符合预期；3.习近平主席称，要加大供给侧结构性改革力度、化解产能过剩。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据悉，注册制具体实施方案将于月内落地；2.多地将推出一揽子房地产去库存政策，包括降税、补贴、公积金、租售等措施；3.交通部正在联合多家车企制定安全规范、通讯协议等技术标准，为未来无人驾驶、车联网等智能汽车产业发展奠定技术基础。</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1.980%(-1.8bp)；7天期报2.322%(-0.8bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9951%(-2.3bp)；7天期报2.4374%(-1.5bp)；2.截止1月5日，沪深两市融资余额合计11374.63亿元，较前日-213.63亿元；3.截止1月6日，人民币对美元中间价报6.5314，较上一交易日下跌145个基点，离岸人民币汇率由小幅上涨转为急跌，盘中一度下跌超过700个基点，跌破6.7的关口。</p> <p>宏观面上，人民币贬值预期对A股仍有短期扰动，行业基本面看亦暂缺增量驱动；结合市场成交量和量仓持仓变化看，也印证了市场推涨动力缺乏。综合看，股指整体上暂无多单入场信号。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249

	<p>操作上：新单暂时观望。</p>		
铜 锌 镍	<p>沪铜前多持有，锌镍仍持空头思路</p> <p>周三铜锌镍均有所回落，结合盘面和资金面看，沪铜仍有支撑，锌镍暂缺推涨动能，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 2015-1-6，上海金属网 1#铜现货价格为 36300 元/吨，较上日上涨 125 元/吨，较沪铜近月合约贴水 150 元/吨，沪铜小幅上扬，市场供应依旧充裕，炼厂出货减少，市场询价积极，但成交不理想，下游消费暂无改善，整体成交一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12960 元/吨，较上日下跌 190 元/吨，较近月合约贴水 85 元/吨，期锌下跌，持货商出货积极，市场货源充裕，下游在锌价下跌之际稍有采购，但仍显谨慎，采购热情不高，整体交投清淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67300 元/吨，较上日下跌 400 元/吨，较沪镍近月合约贴水 280 元/吨，期镍震荡，市场货源充足，以进口镍为主，贸易商以搬货套利为主，下游按需稍采，整体成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 6 日，伦铜现货价为 4619.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.5 美元/吨；伦铜库存为 23.59 万吨，较前日增加 625 吨；上期所铜仓单为 3.18 万吨，较前日增加 1200 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 7.85(进口比值为 7.81)，进口盈利 143 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1529.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.25 美元/吨；伦锌库存为 45.73 万吨，较前日下降 3150 吨；上期所锌仓单为 8.64 万吨，较前日增加 3442 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 8.44(进口比值为 8.41)，进口盈利为 46 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8572.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 37.5 美元/吨；伦镍库存为 44.04 万吨，较前日下降 1152 吨；上期所镍仓单为 4.43 吨，较前日增加 568 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 8.02(进口比值为 7.88)，进口盈利约为 1174 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)10:00 国内 11 月外汇储备；(2)18:00 欧元区 11 月零售销售情况；(3)18:00 欧元区 12 月经济景气指数；(4)18:00 欧元区 11 月失业率；</p> <p>总体看，沪铜基本面暂无利空压制，其涨势有望延续，建议持多头思路；锌镍氛围依旧偏空，且两者暂缺上行动能，建议前空继续持有。</p> <p>单边策略：沪铜前多持有，新多暂观望；锌镍前空持有，新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

<p>钢铁炉料</p>	<p>套保策略：沪铜买保新单观望，锌镍卖保新单观望。</p> <p>黑色单边宜观望，以组合策略为主</p> <p>昨日黑色链震荡走弱，但夜盘走势则相对偏强，期价整体仍处于下行通道。技术上，短线调整信号仍在持续。</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6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-122.5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-36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6日，普氏42.25美元/吨(-0.4)，折合盘面价格350元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价330元/吨(较上日+0)，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+0)，折合盘面价376元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止1月5日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为6.633(较上日-0.002)，澳洲线运费为3.198(较上日+0.012)。</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以逐步滞涨，且成交偏弱。截止1月6日，北京HRB400 20mm(下同)为1770元/吨(较上日-20)，上海为1940元/吨(较上日+0)，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6日，北京热卷4.75mm(下同)为1980元/吨(较上日+0)，上海为2080(较上日+10)，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6日，螺纹利润-236元/吨(+4)，热轧利润-286元/吨(较上日-4)。</p> <p>综合来看：黑色链技术面调整信号依然较强，短期迅速上破新高难度较大，新多头宜耐心等待入场机会。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。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤震荡趋强，维持偏多思路</p> <p>昨日动力煤走势表现抗跌，技术上有上破关键均线压制迹象。</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6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6日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为349.66(较上日</p>		



<p>动力煤</p>	<p>+1.6)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)                  海运方面：                  截止1月6日，中国沿海煤炭运价指数报475.10点(较上日-2.46%)，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468(较上日-1.05%)，国际船运费近期偏弱。                  电厂库存方面：                  截止1月6日，六大电厂煤炭库存1165.9万吨，较上周+33.8万吨，可用天数19.69天，较上周+2天，日耗煤59.21万吨/天，较上周-4.79万吨/天。电厂近期日耗有所好转，库存也有下降迹象。                  秦皇岛港方面：                  截止1月6日，秦皇岛港库存335.5万吨，较上日+0万吨。秦皇岛预到船舶数10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。                  综合来看：当前动力煤基本面整体向好，且现货报价仍有上调空间，结合盘面期价大幅贴水的现状，后市郑煤有望延续上行走势，新多可积极尝试。                  操作上：ZC1605新多入场，以302止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>油价再度大跌，PTA空单持有                  2016年01月06日PX价格为763.17美元/吨CFR中国，下跌2美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨亏损270。                  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，买入价为4200，中间价为4240。                  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6200元/吨，按PTA折算每吨盈利-550，涤纶短纤价格为6400元/吨，按PTA折算每吨盈利-90。江浙织机开工率至55%。                  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。                  综合：油价再度破位下跌对PTA成本端带来新的冲击，但由于石脑油短期仍较为强势，因此PTA不宜过度追空，前期高位空单可持有。                  操作建议：TA605空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>塑料</p>	<p>现货高位滞涨，聚烯烃有调整需求                  上游方面：                  国际油价暴跌，因伊朗表示在制裁解除后将迅速加大供应，且美国成品油库存意外大幅增加。WTI原油2月合约收于34.06美元/桶，下跌5.76%；布伦特原油3月合约收于34.75美元/桶，下跌6.16%。                  乙烯价格，CFR东北亚价格为1075美元/吨，持平；山东丙烯价格为4750元/吨，下跌250元/吨，烟台万华75万吨PDH重启对丙烯市场带来冲击。</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



	<p>现货方面， 现货价格略有下跌，成交不佳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8750-8900 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。 PP 现货下跌，成交转弱。PP 华北地区价格为 6150-6400，华东地区价格为 6350-6550，煤化工料华东拍卖价 6350，成交一般。华北地区粉料价格在 5800 附近。 装置方面： 广州石化 20 万吨线性装置停车。 综合：L1605 及 PP1605 日内震荡收跌，短期现货市场在连续维持高位后出现滞涨现象，而国际油价大跌对下游产生偏空心理，短期聚烯烃市场有调整需求。对 PP 而言，因丙烯走弱，其走势将继续弱于 LLDPE。 单边策略：L1605 多单止损，激进者可尝试短空。</p>	潘增恩	38296185
橡胶	<p>暂缺支撑，沪胶仍持空头思路 周三沪胶日内高开低走，夜盘弱势延续，结合盘面和资金面看，其关键位支撑不断下移，短期内跌势难改。 现货方面： 1 月 6 日国营标一胶上海市场报价为 9500 元/吨 (+100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-1045 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10400 元/吨 (含 17%税) (-500)。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)。 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。 当日产业链消息方面： (1)截止 2015 年 12 月，我国重卡累计销售 54.68 万辆，同比下滑 27%。 综合看：橡胶基本面依旧疲弱，泰胶现货价格持续下滑，沪胶市场空头氛围难改，从技术面看，沪胶 RU1605 仍于其均线组下方运行，其暂缺支撑，后市有望再度下跌，建议沪胶仍持空头思路。 操作建议：RU1605 前空持有，新空暂观望。</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