



### 操盘建议

金融期货方面：近期人民币持续大幅贬值致央行干预概率较大、且熔断机制暂停，利于修复市场非理性抛售情绪。商品方面：汇率因素致买沪抛伦反套盘活跃，有色金属表现坚挺，但其获利了结概率大增，前多可离场；而避险情绪减弱、美国12月非农数据预期偏多，预计令贵金属

操作上：

1. 股指新多盈亏比将明显提高，IF1601 轻仓试多，在 3150 点下离场；
2. 基本面偏空、其关键位阻力或现，AG1606 空单在 3460 上离场。

### 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	
2016/1/8	金融衍生品	单边做多IF1601	5%	3星	2016/1/8	3250	0.00%	■	/	偏空	/	偏多	3	调入	
2016/1/8	工业品	单边做空ZN1603	5%	3星	2015/12/30	13400	3.66%	■	/	偏空	偏空	/	3	不变	
2016/1/8		单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	0.67%	■	/	偏空	偏空	中性	3	不变	
2016/1/8		单边做空AG1606	5%	3星	2016/1/8	3387	0.00%	■	/	偏空	/	偏空	3	调入	
2016/1/8	农产品	单边做空F1605	5%	3星	2015/12/31	4630	1.66%	■	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/8	总计		25%	总收益率			93.75%	观察值		/					
2016/1/8	调入策略	单边做多IF1601/单边做空AG1606					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>股指预计反弹，IF 轻仓试多</p> <p>周四（1月7日），A股低开后暴跌，开盘30分钟2次触发熔断，跌逾7%提前收盘。盘中，超过2100股跌幅超过9%，1500余股跌停。周一A股出现首次二度熔断并提前收盘。</p> <p>截至收盘，上证综指跌7.04%报3125点，深证成指跌8.23%报10760.27点。中小板指跌8.19%；创业板指收跌8.58%。当天，沪深300、上证50指数分别下跌6.93%、5.9%。</p> <p>盘面上，申万一级行业普遍重挫。国防军工板块跌9.5%。建筑材料、钢铁、有色金属、电气设备、电子、机械设备板块均跌近9%。非银金融跌7.6%。银行板块跌4%。</p> <p>概念股方面，135个指数中，130个指数跌幅超过7%。冷链物流、无人机、合同能源管理、智能穿戴、充电桩、人工智能、稀土永磁、上海本地重组、汽车后市场、锂电池等指数均接近跌停。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为49，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为35，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55和13，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为33，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区11月失业率为10.5%，预期为10.7%；2.欧元区11月零售销售环比-0.3%，预期+0.2%；3.我国12月外汇储备超1000亿美元至3.33万亿美元，前值为3.43万亿。</p> <p>行业主要消息如下： 1.据悉，上交所、深交所和中金所今日起暂停实施指数熔断相关规定；2.证监会发布减持新规三个月内竞价减持不得超1%；3.十大典型城市2015年土地成交量跌价升，成交均价同比+15.7%；4.工信部公布85个国家再生利用重大示范工程，包括废钢，建筑废弃物，报废汽车等再生资源。</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1.966%(-1.4bp)；7天期报2.313%(-0.9bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9866%(-0.9bp)；7天期报2.4020%(-3.5bp)；2.截止1月6日，沪深两市融资余额合计11315.72亿元，较前日-58.91亿元；3.截至7:30，离岸人民币兑美元报6.68，在岸人民币兑美元报6.59，两者价差93点。</p> <p>人民币汇率波动引发央行干预的概率增大，预计不会出现趋势性贬值；而指数熔断暂停对市场情绪有一定修复，预计市场短期将迎来反弹；分类指数上，目前沪深300指数受宏观政策导向影响最直接，且表现稳健，推荐轻仓试多。</p> <p>操作上：IF1601轻仓试多，在3150点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249

<p>铜 锌 镍</p>	<p>沪铜前多离场，锌镍空单继续持有</p> <p>周四铜锌镍再度下行，结合盘面和资金面看，铜锌下方支撑再度减弱，沪镍上方压力较为明显。</p> <p>当日宏观面重要消息如下：</p> <p>1.欧元区 11 月失业率为 10.5%，预期为 10.7%；2.我国 12 月外汇储备超 1000 亿美元至 3.33 万亿美元，前值为 3.43 万亿。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-1-7，上海金属网 1#铜现货价格为 36200 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪铜近月合约贴水 180 元/吨，沪铜下行，进口铜因盈利窗口打开持续到货，国内炼厂出货意愿不强，但下游消费仍无该晒，整体成交一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12910 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约升水 20 元/吨，期锌再度下跌，炼厂略有惜售，但因保值盘流出，市场供应仍较充裕，下跌畏跌观望情绪增加，整体交投一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67150 元/吨，较上日下跌 150 元/吨，较沪镍近月合约贴水 100 元/吨，期镍下滑，持货商出货较多，但下游采购意愿不强，需求仍显疲弱，整体交投平淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 7 日，伦铜现货价为 4524 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.23 美元/吨；伦铜库存为 23.8 万吨，较前日增加 2150 吨；上期所铜仓单为 3.24 万吨，较前日增加 550 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 7.9(进口比值为 7.86)，进口盈利 218 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1492 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.46 美元/吨；伦锌库存为 45.62 万吨，较前日下降 1150 吨；上期所锌仓单为 8.66 万吨，较前日增加 175 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 8.53(进口比值为 8.52)，进口盈利为 5 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8480 美元/吨，较 3 月合约贴水 35.46 美元/吨；伦镍库存为 43.88 万吨，较前日下降 1530 吨；上期所镍仓单为 4.48 吨，较前日增加 484 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(进口比值为 7.92)，进口盈利约为 692 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：(1)21:30 美国 12 月非农就业人数及失业率；</p> <p>总体看，受人民币贬值影响，铜内外盘比值拉升，买沪抛伦的反套盘交易活跃，且其基本面暂无利空，致其内强外弱；但人民币绝对跌幅过大，其或受央行干预而回升，反套盘将大量获利了结，沪铜有望承压，建议多单暂离场；锌镍基本面暂无提振，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪铜前多暂离场；锌镍前空持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>套保策略：沪铜适当减少买保头寸，锌镍卖保新单观望。</p> <p>黑色链震荡为主，单边头寸暂观望</p> <p>昨日黑色链以震荡为主，技术上呈现高位盘整态势，下方支撑仍较为有效。</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7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-124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-38.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石现货价格震荡趋弱。截止1月7日，普氏41.7美元/吨(-0.55)，折合盘面价格350元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价327元/吨(较上日-3)，折合盘面价格363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6日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为6.675(较上日+0.042)，澳洲线运费为3.300(较上日+0.102)。</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出现滞涨，且成交也相对较弱。截止1月7日，北京HRB400 20mm(下同)为1760元/吨(较上日-10)，上海为1930元/吨(较上日-10)，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7日，北京热卷4.75mm(下同)为1930元/吨(较上日-50)，上海为2070(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7日，螺纹利润-241元/吨(+5)，热轧利润-302元/吨(较上日-16)。</p> <p>综合来看：近期市场多空因素交织，致单边波动明显加剧，近期黑色链单边操作暂宜观望。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新多暂观望。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤震荡偏强，多单继续持有</p> <p>昨日动力煤呈现大幅震荡走势，技术上整体仍趋强。</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7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7日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为351.01(较上日</p>		



<p>动力煤</p>	<p>+1.35)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)                  海运方面：                  截止1月7日，中国沿海煤炭运价指数报465.51点(较上日-2.01%)，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467(较上日-0.21%)，国际船运费近期偏弱。                  电厂库存方面：                  截止1月7日，六大电厂煤炭库存1154.3万吨，较上周-6万吨，可用天数19.11天，较上周+1.42天，日耗煤60.40万吨/天，较上周-5.19万吨/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7日，秦皇岛港库存347万吨，较上日+12万吨。秦皇岛预到船舶数14艘，锚地船舶数34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，维持偏多思路。                  操作上：ZC1605新多入场，以301.6止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>成本继续下移，PTA空单持有                  2016年01月07日PX价格为743.5美元/吨CFR中国，下跌19.67美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨亏损200。                  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4590。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：                  下游市场稳中有涨，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6250元/吨，按PTA折算每吨盈利-440；涤纶短纤价格为6300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。江阴汉邦220万吨新装置计划本月22日试车。                  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>聚烯烃震荡收跌，短线空单持有                  上游方面：                  受中国股市大跌影响，国际油价继续收跌，尾盘部分空头回补使得跌幅收窄。WTI原油2月合约收于33.26美元/桶，下跌2.35%；布伦特原油3月合约收于34.1美元/桶，下跌1.87%。                  乙烯价格，CFR东北亚价格为1075美元/吨，持平；山东丙烯价</p>		



塑料	<p>格为 4700 元/吨, 下跌 50 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>现货价格下跌, 成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8900 元/吨; 华东地区现货价格为 8900-9000 元/吨; 华南地区现货价格为 8950-9100 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8660。</p> <p>PP 现货下跌, 成交转弱。PP 华北地区价格为 6150-6350, 华东地区价格为 6300-6450, 煤化工料华东拍卖价 6300, 成交一般。华北地区粉料价格在 5700 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 日内低开后震荡, 尾盘收跌, 当前油价弱势冲击市场信心, 现货价格高位开始回调, 短线聚烯烃仍有调整需求, 维持短空思路。</p> <p>单边策略: L1605 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>震荡格局或延续, 沪胶新空观望</p> <p>周四沪胶日内延续震荡走势, 夜盘小幅收涨, 结合盘面和资金面看, 其关键位支撑效用较为明显, 后市或仍呈震荡格局。</p> <p>现货方面:</p> <p>1 月 7 日国营标一胶上海市场报价为 9400 元/吨 (-100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-495 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 10200 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:</p> <p>(1) 截止 2015 年 12 月, 我国经销商汽车库存预警指数为 52.6%, 环比下降 9.2%, 但仍处警戒线以上。</p> <p>综合看: 泰胶现货价格持续下滑, 沪胶暂缺持续上行动能, 从技术面看, 沪胶 RU1605 关键位支撑效用较为明显, 但上方压力仍存, 其或呈震荡走势, 建议新空暂观望。</p> <p>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