



操盘建议

金融期货方面：综合政策导向和盘面看，前期过度悲观预期有所修正，期指有企稳信号；再从市场偏好看，预计近期蓝筹表现最佳、沪深 300 指数安全性相对最高。商品方面：结合供需面和技术面看，目前主要品种整体将延续空头格局。

操作上：

1. IF1601 前多持有，在 3200 点下离场；
2. 钢厂政策性减产预期加强，且空方力量明显增强，I1609 新空入场；
3. 原油弱势难改、PTA 成本下移，TA1605 空单持有；
4. 贵金属短期负面因素已消化，AG1606 空单止盈离场。

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	
2016/1/11	金融衍生品	单边做多IF1601	5%	3星	2016/1/8	3250	1.82%	无	/	偏空	/	偏多	3	不变	
2016/1/11	工业品	单边做空ZN1603	5%	3星	2015/12/30	13400	3.73%	无	/	偏空	偏空	/	3	不变	
2016/1/11		单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	0.67%	无	/	偏空	偏空	中性	3	不变	
2016/1/11	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	2.54%	无	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/11	总计		20%	总收益率			96.28%	显著值		/					
2016/1/11	调入策略	/				调出策略	单边做空AG1606								

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，敬请关注我司网站：<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>股指信号增强，IF 轻仓试多</p> <p>上周(1月4日-1月8日)，A股市场经历大幅下挫，周一沪深300指数触及熔断点而两次熔断并提前收市，周二与周三市场震荡并反弹，周四开盘指数迅速下行并开市15分钟后触及熔断点并随后二次熔断提前收市，周五在暂停熔断制度后市场高开低走，最终本周指数大幅收跌。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报3186点(-9.97%，周涨跌幅，下同)；深证成指报10889点(-14.02%)，中小板指报11512点(-14.22%)，创业板指报2249点(-17.14%)。</p> <p>申万一级行业板块方面：当周行业大部分跌幅较深。其中，钢铁行业(+0.73%)成为当周唯一上涨行业，机械设备(-15.63%)，电子(-16%)和综合行业(-15.32%)本周跌幅15%以上。</p> <p>概念指数方面：次新股指数(-2.41%)本周跌幅最小，智能穿戴(-21.54%)，网络安全(-21.37%)，生物识别(-21.35%)等概念指数本周领跌。</p> <p>截至上周五沪深300主力合约期现基差为53，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为25，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为171，处相对合理空间(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期指主力合约较下月价差分别为49和33，处相对合理水平；中证500期指主力合约较下月价差为217，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国12月新增非农就业人口为29.2万，预期+20.0万；当月失业率为5.0%，符合预期；2.我国12月CPI同比+1.6%，符合预期1.6%；当月PPI同比-5.9%，连续第46个月下滑，预期-5.8%；3.李克强总理称，不会再通过“强刺激”、“大水漫灌”的投资来扩大内需；4.央行称，将继续完善市场化汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据沪深交易所新规，上市公司大股东任意3个月内通过交易所集合竞价减持股份数不得超公司总股份的1%，通过协议转让减持的，单个受让方受让比例不得低于5%；2.据悉，个人医保缴费比例或将上升。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当周货币市场利率涨幅明显，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报1.958%(-3.7bp，周涨跌幅，下同)；7天期报2.308%(+0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9725%(-5.2bp)；7天期报2.4167%(+11bp)；2.截至1月7日，沪深两市融资余额总计11200.64亿元，连续五连降；3.截至7:30离岸人民币兑美元汇价报6.6925。</p> <p>综合上周政策看，取消熔断，限制减持等措施有助于修复市场过度恐慌与悲观预期；从期现基差与持仓变化看，期价企稳信号逐步</p>	研发部 袁维平	021- 38296249



	<p>显现；而从政策导向和市场偏好看，近期蓝筹板块预计仍是相对偏多标的，即沪深 300 指数多单安全性最高。</p> <p>操作上：IF1601 前多持有，在 3200 点以下离场。</p>		
铜 锌 镍	<p>沪铜新空尝试，锌镍前空继续持有</p> <p>上周沪铜持续下滑，锌镍整体偏弱，结合盘面和资金面看，沪铜下方支撑逐渐减弱，锌镍关键位支撑有效。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值为 48.2，预期为 49；2.美国 12 月新增非农就业人口为 29.2 万 预期+20.0 万 当月失业率为 5.0%，符合预期。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 12 月制造业 PMI 终值为 53.2，创近月新高 预期为 53.1；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 12 月 PPI 同比-5.9%，连续第 46 个月下滑，预期-5.8%；</p> <p>2.李克强总理称，不会再通过"强刺激"、"大水漫灌"的投资来扩大内需；3.央行称，将继续完善市场化汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。</p> <p>总体看，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 2015-1-8，上海金属网 1#铜现货价格为 35800 元/吨，较上日下跌 400 元/吨，较沪铜近月合约贴水 140 元/吨，上周沪铜震荡下行，进口铜持续到货，保值盘流出，加之持货商换现意愿增加，现货供应压力较大，下游企业多保持官网，氛围较为悲观，整体成交较弱。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12835 元/吨，较上日下跌 75 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，上周期锌持续下跌，炼厂惜售，周初贸易商出货受阻，转而交仓，后半周锌价加速下跌，贸易商保值盘流出，下游逢低采购积极，整体成交有所改善。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67000 元/吨，较上日下跌 150 元/吨，较沪镍近月合约升水 180 元/吨，上周期镍弱势不改，进口镍盈利缩水，进口货源有所减少，下游在镍价低迷之际有所采购，贸易商成交积极，金川公司本周调价 3 次，累计下调至 67600 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 8 日，伦铜现货价为 4482.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.71 美元/吨；伦铜库存为 23.67 万吨，较前周增加 500 吨；上期所铜仓单为 3.81 万吨，较上周增加 1195 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 7.92(进口比值为 7.86)，进口盈利 251 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1496.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.58 美元/吨；伦锌库存为 45.52 万吨，较前周上升 9200 吨；上期所锌仓单为 8.76 万吨，较上周增加 7768 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 8.56(进口比值为 8.53)，进口盈利为 46 元/吨(不考虑融资收益)。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>(3)当日伦镍现货价为 8525.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 34.92 美元/吨; 伦镍库存为 43.86 万吨, 较前周上升 2700 吨; 上期所镍仓单为 4.61 吨, 较前周增加 4363 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 7.92), 进口盈利约为 867 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面平静。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下:(1)1-11 美国 12 月就业市场状况指数(LMCI); (2)1-13 欧元区 11 月工业产出情况; (3)1-15 美国 12 月零售销售情况; (4)1-15 美国 12 月工业产出情况; (5)1-15 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值;</p> <p>总体看, 受反套盘了结影响, 沪铜持续下滑, 加之其基本面暂缺新增利多提振, 空单可轻仓尝试; 锌镍暂遇支撑, 但其暂缺续涨动能, 两者弱势难改, 建议仍持空头思路。</p> <p>单边策略: 沪铜新空于 36000 上方离场; 锌镍前空持有, 新单暂观望。</p> <p>套保策略: 沪铜适当增加其卖保头寸, 锌镍卖保新单观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>钢厂政策减产预期趋强, 买矿卖螺组合离场</p> <p>上周黑色链呈现震荡回落走势, 其中前期强势的铁矿石在周四、周五转弱明显, 后市继续关注技术上重点支撑位。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场持稳为主, 港口货源仍较为有限。截止 1 月 8 日, 天津港一级冶金焦平仓价 750/ 吨(+0), 焦炭 1605 期价较现价升水-127 元/吨; 京唐港澳洲二级焦煤提库价 590 元/吨(+0), 焦煤 1605 期价较现价升水-40 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格呈现下跌态势。截止 1 月 8 日, 普氏指数报价 41.5 美元/吨(较上周+1.75), 折合盘面价格 348 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 325 元/吨(较上周+3), 折合盘面价格 360 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 360 元/吨(较上周+15), 折合盘面价 376 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 1 月 7 日, 国际矿石运价市场偏弱。巴西线运费为 6.365(较上周-0.218), 澳洲线运费为 3.168(较上周+0.243)。</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>上周建筑钢材价格出现滞涨, 且成交也回落。截止 1 月 8 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 1760 元/吨(较上周+30), 上海为 1910 元/吨(较上周+20), 螺纹钢 1605 合约较现货升水-215 元/吨。</p> <p>上周热卷价格持稳为主。截止 1 月 8 日 北京热卷 4.75mm(下同)为 1900 元/吨(较上周+30), 上海为 2020(较上周-20), 热卷 1605 合约较现货升水-146 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价回升影响, 钢铁冶炼利润持续反弹。截止 1 月 8 日,</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>螺纹利润-247 元/吨(较上周+53), 热轧 利润-316 元/吨(较上周+38)。</p> <p>综合来看: 近期黑色链现价滞涨, 成交回落, 但期货盘面贴水也较大, 单边仍难现趋势行情。而 套利方面, 虽钢厂利润已处高位, 后期去利润逻辑不变, 但近期受市场行政去产能预期加强, 前 期买矿卖螺组合可离场。</p> <p>操作上: 持有多 I1605-空 RB1605 组合离场; I1605 尝试新空。</p>		
动力煤	<p>郑煤震荡为主, 多单在 300 下止损</p> <p>上周动力煤呈现震荡盘整格局, 后市继续关注 300 处支撑。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>本周港口煤价持稳为主。截止 1 月 8 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 364 元/吨(较上周+1.5)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>本周外煤持稳为主, 随着 1 月 1 日澳煤关税下调, 内外价差已明显修复。截止 1 月 8 日, 澳洲运至广 州港 CFR 动力煤 Q5500 为 350.22(较上周+2.17)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面:</p> <p>截止 1 月 8 日, 中国沿海煤炭运价指数报 464.76 点(较上周-15.05%), 国内运费近期走弱 ;波罗的海 干散货指数报价报 429(较上周-9.30%), 国际船运费出现回落。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 1 月 8 日, 六大电厂煤炭库存 1148.7 万吨, 较上周-18.9 万吨, 可用天数 18.96 天, 较上周+0.77 天, 日耗 60.58 万吨/天, 较上周-3.60 万吨/天。电厂日耗回暖, 库存持续下滑, 但仍不及去年同期水平。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 1 月 8 日, 秦皇岛港库存 328.5 万吨, 较上周+3.9 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘, 锚地船舶数 34 艘。港口成交出现好转, 港口库存已回落至低位。</p> <p>综合来看: 动力煤现货市场仍较为坚挺, 加之期货盘面贴水幅度较大, 以及产能退出预期较强, 后市郑煤将维持偏多格局。</p> <p>操作上: ZC1605 多单持有, 下破 300 离场。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	<p>成本继续下移, PTA 空单持有</p> <p>2016 年 01 月 08 日 PX 价格为 745.17 美元/吨 CFR 中国, 上涨 1.67 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 220。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA 现货成交价格 4280。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 4320, 下调 60, 买入价为 4180, 中间价为 4220。</p> <p>下游方面:</p> <p>下游市场稳中有涨, 聚酯切片价格在 5430 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 -420; 涤纶短纤价格为 6200 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-220。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>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。江阴汉邦 220 万吨新装置计划本月 22 日试车。</p> <p>综合：油价再度破位下跌对 PTA 成本端带来新的冲击，且上端石脑油近期亦跟随走弱，结合当前供需面来看 PTA 预计将呈现震荡下跌走势，操作上维持空头思路。</p> <p>操作建议：TA1605 空单持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃有调整需求，短线空单持有</p> <p>上游方面:因美元走强及供应持续过剩，国际油价周五收跌。WTI 原油 3 月合约收于 34.04 美元/桶，下跌 1.25%；布伦特原油 3 月合约收于 33.65 美元/桶，下跌 1.32%。</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 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，现货价格下跌，成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8700 元/吨；华东地区现货价格为 8700-9000 元/吨；华南地区现货价格为 8950-9100 元/吨。华东地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8700。</p> <p>PP 现货下跌，成交不佳。PP 华北地区价格为 6100-6250，华东地区价格为 6150-6300，煤化工料华东拍卖价 6150，成交一般。华北地区粉料价格在 5700 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 日内震荡盘整，当前油价弱势冲击市场信心，现货价格高位回调，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>暂缺续涨动能，沪胶仍持空头思路</p> <p>上周沪胶震荡偏弱，结合盘面和资金面看，其关键位支撑效用较为明显，但其暂缺利多提振，震荡格局或延续。</p> <p>现货方面： 1 月 8 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-350 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10200 元/吨（含 17%税）（+0）。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>轮胎企业开工率： 截止 2015 年 1 月 8 日，山东地区全钢胎开工率为 51.96，国内半钢胎开工率为 56.54，轮胎开工率均大幅下滑。</p> <p>库存动态： (1)截止 1 月 8 日，上期所库存 25.63 万吨（较上周增加 0.7 万吨），上期所注册仓单 17.86 万吨（较上周增加 1.97 万吨）；(2)截止 12</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>月 31 日，青岛保税区橡胶库存合计 25.52 万吨(较 12 月 14 日增加 1.14 万吨)，其中天然橡胶 21.76 万吨，复合胶 0.93 万吨。</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>当周产业链消息方面：</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：橡胶库存持续增加，轮胎开工率大幅下滑，基本面仍无转多迹象；沪胶 1605 合约虽于 10000 元/吨附近得到支撑，但其暂缺推涨动能，后市或呈震荡偏弱格局，建议仍持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1605 前空持有，新空暂观望。</p>		
--	--	--	--

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