



### 操盘建议

金融期货方面：股指放量下挫，结合基本面和盘面看，其弱势难改；但其短线波动亦较大，追空盈亏比不佳，新单宜观望。商品方面：目前市场整体空头氛围进一步加重，且主要品种供需面仍有增量利空驱动。

操作上：

1. 铁矿现货供给充裕，且需求下行预期加强，I1609 空单持有；
2. 油价跌势难止，能化品空头趋势加强；L1605 和 TA605 空单持有；
3. 供给压力难缓解、且补跌空间较大，棕榈油 P1605 前空耐心持有。

### 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	
2016/1/12	工业品	单边做空ZN1603	5%	3星	2015/12/30	13400	5.22%	N	/	偏空	偏空	/	3	不变	
2016/1/12		单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	1.57%	N	/	偏空	偏空	中性	3	不变	
2016/1/12	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	2.94%	N	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/12	总计		15%	总收益率			95.26%	夏普值							
2016/1/12	调入策略	/				调出策略	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](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>股指波动加剧，新单暂时观望</p> <p>周一（1月11日），A股早盘低开后反攻未果，午后跌幅不断扩大，非银金融等板块尾盘再度下杀，A股当天收跌逾5%逼近3000关口。盘面上，1300余只非ST股跌停。2016年以来的6个交易日，A股累计下挫约15%。</p> <p>上证综指跌5.33%报3016.70点，深证成指跌6.21%报10212.46点。中小板指跌6.32%；创业板指收跌6.34%。当天两市成交金额为6620亿元人民币，上日成交金额为7594亿元人民币。</p> <p>盘面上，申万一级行业普跌。银行板块跌3.4%。非银金融、纺织服装、电气设备、电子板块均下挫逾7%。国防军工板块跌8.78%。汽车、医药生物、计算机、轻工制造板块均跌6%以上。</p> <p>概念股方面，135个指数全线下挫，其中89个指数跌幅超过7%。汽车后市场、网络安全、上海本地重组、生物识别、智能穿戴、移动支付、传感器指数跌幅超过9%。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为41，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为11，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为188，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65和31，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为240，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国12月就业市场状况指数(LMCI)为2.9，预期为0；2.财政部称，将加强地方政府债务限额管理，合理确定其总规模。</p> <p>行业主要消息如下： 1.A股23家上市券商公布业绩，其中2015年总营收3015.84亿元，净利1367.23亿元；2.据工信部，2015年12月我国新能源汽车产量9.98万辆，同比增三倍；3.银监会要求着力防范重点风险守住风险底线，着力整合银行系资金支持供给侧改革等。</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1.951%(-0.7bp)；7天期报2.333%(-0.5bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9582%(-1.4bp)；7天期报2.3874%(-2.9bp)； 2.截止1月8日，沪深两市融资余额合计10966.05亿元，较前日-234.59亿元；3.昨离岸人民币(CNH)兑美元日内涨幅扩大至约800点或1.2%，报6.6034，在岸与离岸价差收窄至300点。</p> <p>股指放量下跌，结合盘面看，其跌破阻力位，有进一步下跌可能。宏观上看，目前暂无增量利多；而注册制和战略新兴板的推出对A股尤其是中小创板块长期是利空。从近期扰动因素看，预计股指波动将加大，建议新单暂时观望。</p> <p>操作上：IF前多止损，新单暂观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	沪铜新空尝试，锌镍前空继续持有		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>周一铜锌镍继续下滑，结合盘面和资金面看，三者均于其均线组下方运行，上方压力较为明显，其弱势难改。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-1-11，上海金属网 1#铜现货价格为 35350 元/吨，较上日下跌 450 元/吨，较沪铜近月合约贴水 160 元/吨，沪铜延续弱势，持货商试图出货，但看跌氛围浓厚，市场买兴不足，进口货源持续到货，供应压力不减，下游多以观望为主，整体成交受制。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12855 元/吨，较上日上涨 20 元/吨，较近月合约升水 105 元/吨，锌价小幅下挫，炼厂持货观望，市场货源仍旧充足，成交较少，多以长单交付为主，市场进口锌涌入，下游按需稍采，畏跌情绪明显，整体成交清淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 66150 元/吨，较上日下跌 850 元/吨，较沪镍近月合约贴水 390 元/吨，镍价下跌，市场恐慌情绪升温，低价货源持续流出，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 11 日，伦铜现货价为 4378.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.86 美元/吨；伦铜库存为 23.86 万吨，较前日增加 1975 吨；上期所铜仓单为 4.13 万吨，较上日增加 3229 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 7.89(进口比值为 7.86)，进口盈利 122 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1467.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.42 美元/吨；伦锌库存为 45.25 万吨，较前日下降 2725 吨；上期所锌仓单为 8.97 万吨，较上日增加 2104 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 8.6(进口比值为 8.53)，进口盈利为 100 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8234.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 35.94 美元/吨；伦镍库存为 43.7 万吨，较前日下降 1536 吨；上期所镍仓单为 4.87 吨，较前日增加 2633 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 8.01(进口比值为 7.92)，进口盈利约为 767 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，因铜进口盈利窗口打开，进口铜到货增加，但下游消费仍显疲弱，沪铜或承压运行；锌镍基本面仍无利多提振，市场悲观氛围蔓延，两者跌势难改；建议铜锌镍均仍持空头思路。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1603 新空于 35500 上方离场；沪锌 ZN1603 新空于 13200 上方离场，沪镍 NI1605 新空以 69000 止损。</p> <p>套保策略：铜锌镍均可适当增加卖保头寸。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链走势分化，铁矿弱势明显</p> <p>昨日黑色链走势分化，其中铁矿弱势明显，而煤焦、钢材均较为抗跌。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p>		



<p>钢铁炉料</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11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-127.5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-40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11日,普氏41.05美元/吨(-0.45),折合盘面价格344元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价322元/吨(较上日-3),折合盘面价格357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8日,国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为6.267(较上日-0.098),澳洲线运费为2.927(较上日-0.241)。</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小幅回落,且成交也相对较弱。截止1月11日,北京HRB400 20mm(下同)为1770元/吨(较上日+10),上海为1890元/吨(较上日-20),螺纹钢05合约较现货升水-194元/吨。</p> <p>昨日热卷价格偏强。截止1月11日,北京热卷4.75mm(下同)为1880元/吨(较上日-20),上海为2010(较上日-10),热卷05合约较现货升水-140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,冶炼利润已大幅好转。截止1月11日,螺纹钢利润-259元/吨(-12),热轧利润-336元/吨(较上日-20)。</p> <p>综合来看:随着近期钢价快速反弹,冶炼利润恢复明显,理论上春节后钢厂逐步复产概率增加。但政策面,国家支持过剩产能退出意愿亦明显加强,或使得未来铁矿需求受影响更大。加之近期外矿到货增多,以及港口库存处于高位,均将导致短期铁矿走势相对偏弱。</p> <p>操作上:I1609空单轻仓持有,可在295附近加仓。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤明显抗跌,维持偏多思路</p> <p>昨日动力煤表现明显抗跌,技术面整体亦趋强。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>近期国内港口煤价持稳为主。截止1月11日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价364/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,当前内外煤价差处于较高位置。截止1月11日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为350.50(较上日+0.28)。(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11日,中国沿海煤炭运价指数报463.24点(较上日-0.33%),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429(较上日-3.60%),国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面:</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>截止1月11日,六大电厂煤炭库存1146.4万吨,较上周+9万吨,可用天数18.4天,较上周-2.18天,日耗煤62.30万吨/天,较上周+4.70万吨/天。电厂近期日耗有所好转,库存也有下降迹象。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止1月11日,秦皇岛港库存339万吨,较上日+12万吨。秦皇岛预到船舶数11艘,锚地船舶数37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: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新多入场,以302止损。</p>		
PTA	<p>成本继续下移,PTA空单持有</p> <p>2016年01月11日PX价格为730.17美元/吨CFR中国,下跌15美元/吨,目前按PX理论折算PTA每吨亏损190。</p> <p>现货市场: PTA现货成交价格在4250。PTA外盘实际成交价格在560美元/吨。MEG华东现货报价在4590。PTA开工率在70%。当日逸盛卖出价为4320,买入价为4180,中间价为4220。</p> <p>下游方面: 下游市场稳定,聚酯切片价格在5430元/吨;聚酯开工率至70.9%。目前涤纶POY价格为6250元/吨,按PTA折算每吨盈利-400;涤纶短纤价格为6200元/吨,按PTA折算每吨盈利-200。江浙织机开工率至54%。</p> <p>装置方面: 珠海BP110万吨装置重启。逸盛宁波220万吨装置检修推迟至1月15日。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>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯调整延续,短空继续持有</p> <p>上游方面: 国际油价再度暴跌,因供给过剩担忧及中国股市大跌。WTI原油3月合约收于32.22美元/桶,下跌5.35%;布伦特原油3月合约收于31.6美元/桶,下跌6.09%。</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4750元/吨,上涨50元/吨,天津渤化60万吨PDH装置停车。</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8700-8900元/吨;华南地区现货价格为8900-9000元/吨。华东地区LLDPE煤化工拍卖价8650。</p> <p>PP现货下跌,成交不佳。PP华北地区价格为6000-6150,华东地区价格为6050-6300,煤化工料华东拍卖价6080,成交一般。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>华北地区粉料价格在 5700 附近。</p> <p>装置方面： 广州石化 20 万吨线性装置将于 1 月 12 日重启。茂名石化 35 万吨低压故障停车一周。</p> <p>综合：L1605 及 PP1605 日内震荡盘整，当前油价弱勢冲击市场信心，现货价格高位回调，农膜阶段性补库结束，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，止损于 7900。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶弱勢不改，前空可继续持有</p> <p>周一沪胶日内大跌，夜盘跌势稍缓，结合盘面和资金面看，其关键位支撑大幅下移，偏弱格局有望延续。</p> <p>现货方面： 1 月 11 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-220 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>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： (1)泰国政府拟取消胶价补贴；(2)美国或对华非公路用轮胎启动反倾销及反补贴调查。</p> <p>综合看：沪胶 1605 合约多空博弈较为激烈，增仓下破 10000 点关口，加之其基本面有恶化迹象，沪胶有望测试前低，建议仍持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1605 前空继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

### 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