



操盘建议

金融期货方面：股指虽有反弹，但整体弱势难改，新单继续观望；近日国债期货表现相对抢眼，与预期货币政策宽松加码有关。商品方面：主要品种供需面仍有增量利空，跌势依旧无明显收敛迹象。

操作上：

1. 利多政策预期基本体现，国债 TF1603 和 T1603 多单止盈离场；
2. 铁矿港口库存创新高、供给压力续增，I1609 空单持有；
3. 能化品弱势依旧、且油价未止跌，L1605 及 TA605 继续试空。

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(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2016/1/13	工业品	单边做空ZN1603	5%	3星	2015/12/30	13400	7.45%	N	/	偏空	偏空	/	3	不变	
2016/1/13		单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	4.01%	N	/	偏空	偏空	中性	3	不变	
2016/1/13	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	4.14%	N	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/13	总计		15%	总收益率			98.20%	夏普值							
2016/1/13	调入策略	/				调出策略	/								
<small>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。</small>															
<small>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021-38296104，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small>															

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>股指仍显弱势，新单暂时观望</p> <p>周二（1月12日），A股全天震荡整理，早盘数次跌破三千整数关口均快速收回，收盘最终小涨。盘面上，核电、券商、传媒股涨幅居前。部分绩优蓝筹股买盘积极，金地集团、网宿科技等涨停。前期强势股出现补跌，收盘有逾百只非ST股跌停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.2%报3022.86点，深证成指涨0.8%报10293.70点。中小板指涨0.97%；创业板指涨1.95%。当天两市成交金额为5495亿元人民币，上日成交金额为6620亿元人民币。</p> <p>盘面上，申万一级行业涨跌各半。传媒、休闲服务、非银金融板块升超1%。房地产、银行板块小涨。金融街、招商蛇口均大幅上扬。采掘、有色金属、综合板块跌超1%。钢铁板块跌3.2%。</p> <p>概念股方面，核能核电指数涨3.5%。去IOE、在线旅游、锂电池、IP流量变现、云计算、健康中国、生物疫苗、养老产业指数均录升2%左右。黄金珠宝、ST概念指数下挫逾3%。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为19，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为10，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为62，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63和33，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为254，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.截至11月底，发改委审批11大类重大工程包已累计完成投资47099亿元。</p> <p>行业主要消息如下： 1.据悉，地方正在加快布局国企改革，明确国资证券化比例，估计未来将有30万亿国资进入股市；2.2015年保险业实现保费收入2.43万亿元，同比+20.02%；保险业总资产超过12万亿；净利润预计增长接近73%；3.据悉，2015年中国乘用车销量增长7.3%至2110万辆，2016年新能源汽车销量有望突破70万辆。</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%(-0bp)；7天期报2.300%(-0.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9562%(-0.2bp)；7天期报2.3926%(+0.5bp)； 2.截止1月11日，沪深两市融资余额合计10620.79亿元，较前日-345.26亿元； 3.昨日离岸人民币兑美元短线上涨至6.5771，在岸/离岸价差收窄至15个点。</p> <p>股指虽有所反弹，但综合宏观政策面看，目前暂无增量利多；资金面上，融资余额持续大幅减少显示资金的股市的推涨有限；结合技术面分析，盘面仍显弱势，且波动加大，追多盈亏比不佳，建议继续观望。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249

<p>铜 锌 镍</p>	<p>弱势有望延续，铜锌镍前空持有</p> <p>周二铜锌镍弱势不改，结合盘面和资金面看，三者关键位支撑均再度下移，后市或呈震荡偏弱格局。</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 2015-1-12，上海金属网 1#铜现货价格为 34975 元/吨，较上日下跌 375 元/吨，较沪铜近月合约贴水 85 元/吨，沪铜持续下行，炼厂惜售，但因贸易商换现积极，且进口铜不断到货，整体供应仍旧充裕，大型厂家在铜价低迷之际适当备库，但中小型厂家仍以观望为主，整体成交一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12605 元/吨，较上日下跌 250 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，锌价大跌，炼厂惜售较为明显，但前期保值盘大量流出，市场供应充裕；午后锌价继续大跌，贸易商逢低稍采，下游成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 65300 元/吨，较上日下跌 850 元/吨，较沪镍近月合约升水 250 元/吨，镍价跌势延续，持货商出货较为积极，目前市场俄镍供应充裕，下游采购意愿不佳，交投转弱，悲观情绪不减。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 12 日，伦铜现货价为 4342 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.03 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 4.66 万吨，较上日增加 5319 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 7.93(进口比值为 7.87)，进口盈利 249 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1454.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.56 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 9.14 万吨，较上日增加 1618 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 8.55(进口比值为 8.58)，进口亏损为 52 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8200.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 39.63 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 4.96 吨，较前日增加 863 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 7.99(进口比值为 7.92)，进口盈利约为 574 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)10:00 我国 12 月进出口情况；(2)18:00 欧元区 11 月工业产出值；</p> <p>总体看，铜锌镍现货市场供应均较为充裕，但下游需求仍无起色，金属市场悲观情绪不减，三者或延续跌势，铜锌镍空单可继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌镍前空继续持有，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍卖保新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链表现偏弱，铁矿持偏空思路</p> <p>昨日黑色链整体走弱偏弱，其中煤焦补跌幅度较大。技术上，各品种走弱趋势已经较为明显，后市反弹高度将非常有限。</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 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12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-134.5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-60元/吨。</p> <p>2、铁矿石 近期铁矿石现货价格震荡趋弱。截止1月12日，普氏39.85美元/吨(-1.2)，折合盘面价格329元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价320元/吨(较上日-2)，折合盘面价格355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 截止1月11日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为6.075(较上日-0.192)，澳洲线运费为2.891(较上日-0.036)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 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12日，北京HRB400 20mm(下同)为1760元/吨(较上日-10)，上海为1870元/吨(较上日-20)，螺纹钢05合约较现货升水-184元/吨。</p> <p>昨日热卷价格偏强。截止1月12日，北京热卷4.75mm(下同)为1860元/吨(较上日-20)，上海为1990(较上日-20)，热卷05合约较现货升水-133元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 近期受钢价回升，冶炼利润已大幅好转。截止1月12日，螺纹钢利润-264元/吨(-5)，热轧利润-343元/吨(较上日-7)。</p> <p>综合来看：近期外矿到货增多，以及港口库存处于高位，加之市场对钢厂政策性减产预期增加，均导致短期铁矿走势明显偏弱。而昨日在整体偏空氛围下，前几日相对抗跌的煤焦、螺纹亦现补跌，但预计后市铁矿石仍将领跌为主。因此，原空单持有，逢反弹可加仓。</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>郑煤表现抗跌，节前持偏多思路</p> <p>昨日动力煤表现依然抗跌，技术上，上行趋势线支撑仍较强。</p> <p>国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止1月12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： 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12日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为349.44(较上日-1.06)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止1月12日，中国沿海煤炭运价指数报463.96点(较上日+0.16%)，国内船运费连续上涨后逐步回落；波罗的海干散货指数</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>报价报 415(较上日-3.26%), 国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面： 截止 1 月 12 日，六大电厂煤炭库存 1123.9 万吨，较上周-26.3 万吨，可用天数 18.89 天，较上周-1.22 天，日耗煤 59.50 万吨/天，较上周+2.30 万吨/天。电厂近日常耗有所好转，库存也有下降迹象。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 1 月 12 日，秦皇岛港库存 328 万吨，较上日-11 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 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。</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，春节前郑煤维持偏多格局概率更大。</p> <p>操作上：ZC1605 多单持有，以 302 止损。</p>	<p>沈皓</p>	<p>38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>成本连续下滑，PTA 空单仍有空间</p> <p>2016 年 01 月 12 日 PX 价格为 711.17 美元/吨 CFR 中国，下跌 19 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 180。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4150，下跌 100。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4500。PTA 开工率在 72%。当日逸盛卖出价为 4240，买入价为 4100，中间价为 4140。</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 -280；涤纶短纤价格为 6150 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-130。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 仍有下跌空间，操作上维持空头思路。</p> <p>操作建议：TA1605 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃调整未结束，短空继续持有</p> <p>上游方面： 国际油价继续下破，供给过剩担忧困扰市场。WTI 原油 3 月合约收于 31.63 美元/桶，下跌 1.83%；布伦特原油 3 月合约收于 30.83 美元/桶，下跌 2.44%。</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 4800 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， 现货价格继续下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8500-8600 元/吨；华东地区现货价格为 8600-8800 元/吨；华南地区现货价格为 8800-8900 元/吨。华东地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8600，流拍。</p> <p>PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 5950-6150，华东地区价格为</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	<p>6050-6200, 煤化工料华东拍卖价 6080, 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 万吨线性装置将于近日重启。茂名石化 35 万吨低压故障停车一周。</p> <p>综合：隔夜原油大跌，现货市场继续回调，受制于期价贴水及短期资金面扰动导致期价走势偏强，但整体趋势上来看当前下游需求逐步下降，聚烯烃调整周期仍未结束，维持偏空思路。操作上原有空单持有，新空在 7900 上方入场。</p> <p>单边策略：L1605 空单持有，止损于 8000。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>底部探明，沪胶新多轻仓尝试</p> <p>周二沪胶日内延续跌势，夜盘高开回升，结合盘面和资金面看，其关键位支撑有效。</p> <p>现货方面： 1 月 12 日国营标一胶上海市场报价为 9300 元/吨 (-100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 -100 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 10100 元/吨 (含 17% 税) (-100)。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) 据 ANRPC, 2015 我国天胶产量下滑 5.5%; (2) 泰总理下令 8 部委联合收胶，以提高国内使用量; (3) 泰国内阁开始商讨提振胶价措施。</p> <p>综合看：胶价持续下跌，除了收回前期胶农补贴政策外，泰国开始着手提振胶价的措施，其对沪胶为利多，结合其技术面看，其暂遇支撑，再度下行概率较小，预计其将呈震荡偏强格局，建议新多尝试。</p> <p>操作建议：RU1605 新多于 9650 下方离场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</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