



### 操盘建议

金融期货方面：目前宏观面扰动因素减弱、且盘面有短线企稳迹象，股指可轻仓试多；而宽松货币政策预期已有足够反映，预计国债续涨阻力将现。商品方面：综合供需面和技术面看，主要品种弱势难改，空单安全性依旧较高。

操作上：

1. IF1602 轻仓短多在 3000 点下离场；
2. 空单盈亏比预期较好，国债 TF1603 可试空；
3. 现货低迷，期价补跌动力较强，J1609 新空入场。

### 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	
2016/1/14	金融衍生品	单边做空TF1603	5%	3星	2015/12/31	101.13	0.00%	N	/	偏空	/	偏空	3	调入	
2016/1/14		单边做空ZN1603	5%	3星	2015/12/30	13400	6.42%	N	/	偏空	偏空	/	3	不变	
2016/1/14	工业品	单边做空J1609	5%	3星	2016/1/14	602	0.00%	N	/	/	偏空	偏空	3	调入	
2016/1/14		单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	4.17%	N	/	偏空	偏空	中性	3	不变	
2016/1/14	农产品	单边做空F1605	5%	3星	2015/12/31	4830	3.52%	N	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/14		总计	25%		总收益率		97.45%		显著值				/		
2016/1/14	调入策略	单边做空TF1603/单边做空J1609					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021-38296104，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>股指有超跌迹象，IF 轻仓试多</p> <p>周三（1月13日），A股早盘震荡反复，午后中小创个股、计算机、地产、汽车、有色金属等板块轮番杀跌，A股最终收挫2.4%至2950点下方，自2014年8月以来首次跌破500日均线。</p> <p>截至收盘，上证综指跌2.42%报2949.60点，深证成指跌3.06%报9978.82点。中小板指跌3.06%；创业板指跌4.09%。当天两市成交金额为5177亿元人民币，上日成交金额为5495亿元人民币。</p> <p>盘面上，申万一级行业普跌。钢铁板块早盘升幅最高接近5.7%，收盘倒跌0.1%。银行板块跌0.77%。非银金融跌1.3%。有色金属、电气设备、化工、纺织服装、电子、机械设备、通信、计算机板块均录跌4%左右。国防军工板块跌5.76%。</p> <p>概念股方面，135个指数全部下滑，其中76个指数跌幅超过4%。冷链物流、无人机、航母、智能交通、网络安全、充电桩、人工智能、第三方支付、移动支付、新三板、大数据、海南旅游岛、去IOE、工业4.0指数均下挫6%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为3，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为7，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为20，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72和33，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为274，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：                      1.美联储最新褐皮书称，其经济仍维持“温和增长”步伐；2.欧元区11月工业产出环比-0.7% 预期-0.3% ;3.我国12月出口同比-1.4%，好于预期-8.0%，或属翘尾效应、整体无好转趋势。</p> <p>行业主要消息如下：                      1.据证监会：注册制将循序渐进，新股发行节奏不会一下放开；2.沪深交易所称，将持续关注、严格监控大股东减持行为；3.目前《石油天然气体制改革总体方案》已上报国务院，预计将开启新一轮油气体制改革。</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1.950%(-0.1bp)；7天期报2.300%(-0bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9551%(-0.1bp)；7天期报2.3881%(-0.5bp)；                      2.截止1月12日，沪深两市融资余额合计10427.37亿元，较前日-193.42亿元；                      3.截止最新交易时间，离岸人民币兑美元报价6.5758，与在岸人民币价差+15点。</p> <p>宏观政策面上，央行干预政策有助于稳定人民币汇率；结合盘面走势看，目前股指有超跌迹象且关键点位支撑尚可，另从移仓角度看远月合约有一定低估，激进者可短线轻仓试多。分类指数上，大盘权重股仍相对稳健，沪深300指数做多盈亏比最佳。</p>	研发部 袁维平	021-38296249



	<p>操作上：IF1602 轻仓试多，在 3000 点以下离场。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p>下游需求整体下滑，铜锌镍前空继续持有 周三铜锌镍均呈低位震荡态势，结合盘面和资金面看，三者均暂缺持续性推涨动能，后市或延续震荡偏弱格局。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.美联储最新褐皮书称，其经济仍维持"温和增长"步伐；2.欧元区11月工业产出环比-0.7% 预期-0.3% ;3.我国12月出口同比-1.4%，好于预期-8.0%，或属翘尾效应、整体无好转趋势。、 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面 (1)截止 2015-1-13，上海金属网 1#铜现货价格为 34825 元/吨，较上日下跌 150 元/吨，较沪铜近月合约贴水 45 元/吨，沪铜小幅下跌，市场供应不减，仍以进口铜为主，国内炼厂惜售少出，昨日大型厂家逢低备库后，下游需求疲弱，春节前难有好转。 (2)当日，0#锌现货价格为 12505 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，锌价跌势延续，部分炼厂开始出货，市场货源较为充足，下游以观望为主，临近春节，下游需求整体下滑，成交清淡。 (3)当日，1#镍现货价格为 65600 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较沪镍近月合约升水 700 元/吨，镍价再度下跌，现货市场金川货源仍旧较少，但俄镍供应充足，下游及贸易商少量搬货，整体交投一般。</p> <p>相关数据方面： (1)截止 1 月 13 日，伦铜现货价为 4387.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.25 美元/吨；伦铜库存为 23.55 万吨，较前日减少 1200 吨；上期所铜仓单为 5.41 万吨，较上日增加 7479 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 267 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1483 美元/吨，较 3 月合约贴水 12 美元/吨；伦锌库存为 44.81 万吨，较前日下降 1900 吨；上期所锌仓单为 9.15 万吨，较上日增加 121 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 8.46(进口比值为 8.57)，进口亏损为 162 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 8355.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 34.5 美元/吨；伦镍库存为 43.67 万吨，较前日下降 630 吨；上期所镍仓单为 5.3 吨，较前日增加 3399 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 7.96(进口比值为 7.92)，进口盈利约为 273 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面： (1)截止 2015 年 12 月，我国未锻造铜及铜材当月进口 53 万吨，环比+15.2%，与进口盈利窗口打开、炼厂逢低采购及贸易商积极完成年末进口配额有关。 当日重点关注数据及事件如下：(1)20:30 欧洲央行 12 月货币政</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>



	<p>策会议纪要。</p> <p>总体看，2015年12月我国铜进口大增并非国内实际需求好转，主因是进口盈利、贸易商集中完成进口；配额等，其对铜价提振作用有限；临近春节，下游需求整体下滑，但铜锌镍现货供应依旧充裕，其偏弱格局或延续，建议铜锌镍前空继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌镍前空继续持有。</p> <p>套保策略：铜锌镍卖保新单暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色依然偏弱，焦炭新空尝试</p> <p>昨日黑色链延续震荡下跌格局，其中焦煤补跌幅度较大。技术上，黑色链各品种弱势已经较为明显。</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13日，天津港一级冶金焦平仓价750元/吨(较上日+0)，焦炭05期价较现价升水-137.5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-69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13日，普氏39.5美元/吨(-0.35)，折合盘面价格329元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价318元/吨(较上日-2)，折合盘面价格353元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价357元/吨(较上日-3)，折合盘面价373元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止1月12日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.683(较上日-0.387)，澳洲线运费为2.855(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</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13日，北京HRB400 20mm(下同)为1770元/吨(较上日+10)，上海为1860元/吨(较上日-10)，螺纹钢05合约较现货升水-175元/吨。</p> <p>昨日热卷价格偏强。截止1月13日，北京热卷4.75mm(下同)为1860元/吨(较上日+0)，上海为1940(较上日-50)，热卷05合约较现货升水-75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13日，螺纹利润-272元/吨(-8)，热轧利润-358元/吨(较上日-15)。</p> <p>综合来看：近期黑色链及市场呈现普跌态势，加之现货市场在连续拉涨后疲态尽显，成交低迷。考虑到节前需求很难再度增加，短期内价格大概率维持震荡偏弱格局。其中基本面最弱的焦炭后市相对有较大补跌空间，新空可尝试。</p> <p>操作上：I1609空单持有，J1609新空入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>郑煤集中增长大跌，空单盈亏比不佳</p> <p>昨日动力煤大幅暴跌，主力合约尾盘跌停。持仓上，空头主力入</p>		



<p>动力煤</p>	<p>场高度集中。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 1 月 13 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 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 348.65(较上日-0.79)。(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 13 日,中国沿海煤炭运价指数报 465.46 点(较上日+0.32%)，国内船运费整体低迷；波罗的海干散货指数报价报 402(较上日-3.13%)，国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面：截止 1 月 13 日，六大电厂煤炭库存 1127.1 万吨，较上周-38.8 万吨,可用天数 18.45 天 较上周-1.24 天,日耗煤 61.09 万吨/天，较上周+1.87 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 13 日，秦皇岛港库存 333 万吨，较上日+5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 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:动力煤基本面依然变化不大，但因此前黑色链以及商品市场整体跌幅较大，今日在空头资金集中入场打压背景下，盘面出现大跌。但考虑到基本面持稳，以及期价贴水已经巨大，追空盈亏比不佳，策略上单边以观望为主。</p> <p>操作上：ZC1605 不宜追空，观望为宜。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>成本连续下滑，PTA 空单仍有空间</p> <p>2016 年 01 月 13 日 PX 价格为 713.5 美元/吨 CFR 中国,上涨 2.33 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 250。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4100，下跌 50。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4390，下跌 110。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-190；涤纶短纤价格为 6150 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-50。江浙织机开工率至 54%。</p> <p>装置方面：逸盛宁波 220 万吨装置计划 1 月 15 日检修。江阴汉邦 220 万吨新装置计划本月 22 日试车。</p> <p>综合：油价持续破位下跌对 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>聚烯烃震荡收跌，短空继续持有</p> <p>上游方面:国际油价继续下破，美国汽油库存再度大增 843 万桶。WTI 原油 3 月合约收于 31.44 美元/桶，下跌 0.6%；布伦特原油 3 月合约收于 30.24 美元/桶，下跌 1.91%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 1075 美元/吨，持平；山东丙烯价</p>		



<p>塑料</p>	<p>格为 4800 元/吨，持稳，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 8450-8600 元/吨；华东地区现货价格为 8550-8750 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 8550，流拍。</p> <p>PP 现货基本稳定。PP 华北地区价格为 5950-6150，华东地区价格为 6050-6200，煤化工料华东拍卖价 6020，成交一般。华北地区粉料价格在 5700 附近。</p> <p>装置方面：茂名石化 35 万吨低压故障停车一周。</p> <p>基差方面：L1605 贴水现货 650；PP1605 贴水现货 470。</p> <p>综合：塑料现货继续回调，受制于期价贴水及短期资金面扰动导致期价下跌并不流畅，但整体趋势上来看当前临近春节下游开工率逐步下降，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>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>暂无明显转多信号，沪胶区间交易为宜</p> <p>周三沪胶日内震荡偏强，夜盘走势较为疲弱，结合盘面和资金面看，其关键位阻力有效。</p> <p>现货方面： 1 月 13 日国营标一胶上海市场报价为 9300 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-225 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10100 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)我国 2015 年全年进口天胶及合成橡胶供给 472 万吨，同比 +15.4%；(2)泰国内阁已批准 10 万吨橡胶购买计划，将由政府八部委及公共仓储组织直接从胶农手中购买原料。</p> <p>综合看：泰国收胶计划或对胶价提供一定支撑，沪胶下行概率较小。但从资金面看，胶价日内上行伴随多空同时减仓，而夜盘则呈增仓下行态势，加之商品市场整体表现仍偏弱，短期上行动力亦有限。预计其将维持震荡格局，区间操作为宜。</p> <p>操作建议：RU1605 于 9700-10000 区间短线交易。</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

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

### 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

### 台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼 1013 室

联系电话：0576—84274548

### 福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507817

### 杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室 /1013 室

联系电话：0571-85828718

### 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

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼 412、416、417 室

联系电话：0755—33320775