



操盘建议

金融期货方面：结合宏观面、盘面看，市场悲观情绪缓解，预计股指短期内呈偏多特征；而政策面无明确驱动、且阻力位显现，国债持仓空头思路。商品方面：从基本面和资金面看，主要品种续涨空间有限，新空仍可尝试。

操作上：

1. IF1602 短多轻仓持有；
2. 空单安全性较高，国债 TF1603 耐心持有；
3. 油价弱勢难改，能化品上行动能不足，L1605 及 TA605 空单持有。

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	
2016/1/15	金融衍生品	单边做空TF1603	5%	3星	2016/1/14	101.13	0.83%	N	/	偏空	/	偏空	3	不变	
2016/1/15	工业品	单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	4.00%	N	/	偏空	偏空	中性	3	不变	
2016/1/15	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	3.93%	N	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/15	总计		15%	总收益率			96.05%	显著值							
2016/1/15	调入策略	/				调出策略	单边做空J1609/单边做空ZM1603								

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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指超跌反弹，IF 多单耐心持有</p> <p>周四（1月14日），A股低开逾2%报2874点，盘中连续震荡拉升，中小创、军工、计算机、传媒股成反弹先锋。A股收盘涨2%并收复三千关口。当天，A股振幅达4.9%，130余只非ST股涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨1.97%报3007.65点，深证成指涨3.67%报10344.94点。中小板指涨3.63%；创业板指涨5.59%。当天两市成交金额为5509亿元人民币，上日成交金额为5177亿元人民币。</p> <p>盘面上，申万一级行业普涨。国防军工板块升近6%。计算机、传媒、电子板块均涨4%以上。医药生物、纺织服装、汽车、通信板块升逾3%。非银金融涨2%，银行涨0.5%。</p> <p>概念股方面，135个指数全部上扬。网络安全指数大涨7%。人工智能、生物识别、智能穿戴、锂电池、传感器、移动支付、大数据、航母指数均涨超6%。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为17，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为3，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为47，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91和41，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为278，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 欧洲央行12月利率会议纪要显示，已增加购债规模，但可延期再评估；2. 据悉，财政部已下达地方债置换限额，今年发行将提前。</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%(-0bp)；7天期报2.300%(-0bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9560%(+0.1bp)；7天期报2.3878%(-0bp)；2. 截止1月13日，沪深两市融资余额合计10239.75亿元，较前日-187.62亿元；3. 截止最新交易时间，离岸人民币兑美元收6.6037，在岸与离岸价差在150点以上。</p> <p>股指超跌反弹，其关键支撑点位进一步确认；因宏观面与政策面暂无增量利空因素，且微观上市场悲观情绪有一定修复，预计市场短期震荡向上概率较大，前期多单仍可耐心持有。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> <p>操作上：IF前多持有，在3050点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>空头氛围有所缓解，铜锌镍前空暂离场</p> <p>周四铜锌持续上行，沪镍大涨，结合盘面和资金面看，短期内三者底部或已探明，后市或呈震荡态势。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响。</p> <p>现货方面 (1) 截止2015-1-14，上海金属网1#铜现货价格为34850元/吨，较上日上涨25元/吨，较沪铜近月合约升水120元/吨，沪铜小涨，</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>炼厂少出,但市场供应依旧不减,仍以进口铜为主,价格上涨令下游本就疲弱的买兴更加不振,厂家多数观望,整体交易清淡。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为12655元/吨,较上日上涨150元/吨,较近月合约升水175元/吨,锌价止跌回升,部分炼厂开始出货,贸易商保值盘流出,市场货源充足,价格上行之际,多数下游厂家以观望为主,前日多数已逢低备货,整体买兴不高。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为66900元/吨,较上日上涨1300元/吨,较沪镍近月合约升水1270元/吨,镍价上行,市场供应仍旧较为充裕,贸易商出货一般,镍价上行,下游仅少量采购,仍以观望为主。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止1月14日,伦铜现货价为4419.5美元/吨,较3月合约升水4美元/吨;伦铜库存为23.34万吨,较前日减少2125吨;上期所铜库存为5.78万吨,较上日增加3751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7.95(进口比值为7.87),进口盈利364元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为1503.75美元/吨,较3月合约贴水7.75美元/吨;伦锌库存为44.71万吨,较前日下降975吨;上期所锌库存为9.03万吨,较上日减少1148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8.56),进口亏损为142元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为8542.5美元/吨,较3月合约贴水32.5美元/吨;伦镍库存为43.5万吨,较前日下降2736吨;上期所镍库存为5.56万吨,较前日增加2618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7.98(进口比值为7.92),进口盈利约为520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月零售销售情况;(2)22:15 美国12月工业产出值;(3)23:00 美国1月密歇根大学消费者信心指数初值;</p> <p>总体看,铜锌镍均呈减仓上行态势,金属市场空头氛围有所缓解,但三者基本面均暂无持续性推涨动能,其转多信号尚不明确,追多风险较大,建议前空止损离场,新单暂观望。</p> <p>单边策略:铜锌镍前空离场,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>黑色链低位反弹,铁矿空单逢高入场</p> <p>昨日黑色链下探后出现反弹,技术上整体依然偏弱。结合持仓看,铁矿石抄底主力多头相对较多。</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14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-120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-55元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>近期铁矿石现货价格震荡趋弱。截止1月14日,普氏39.25美元/吨(-0.25),折合盘面价格329元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价310元/吨(较上日-8),折合盘面价格344元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价350元/吨(较上日-7),折合盘面价365元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止1月13日,国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.625(较上日-0.063),澳洲线运费为2.945(较上日+0.090)。</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>昨日建筑钢材市场出现企稳,其中北方市场再度出现缺货,价格有小幅上升。截止1月14日,北京HRB400 20mm(下同)为1780元/吨(较上日+10),上海为1860元/吨(较上日+0),螺纹钢05合约较现货升水-175元/吨。</p> <p>昨日热卷价格跌幅收窄。截止1月14日,北京热卷4.75mm(下同)为1850元/吨(较上日-10),上海为1940(较上日+0),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14日,螺纹钢利润-276元/吨(-4),热轧利润-364元/吨(较上日-6)。</p> <p>综合来看:黑色链基本面整体变化不大,现货市场则依然较为清淡,而盘面在连续大跌后,短线技术上出现调整信号,但预计幅度将较为有限。因此,策略上依然维持偏空思路,新空暂时回避,老空轻仓持有,其中铁矿石9月新空宜在295-300区间介入。</p> <p>操作上:I1609、J1609空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏弱,单边观望为主</p> <p>昨日动力煤小幅震荡偏弱。技术上,因前日大阴已跌破数个重要支撑位,走势明显偏弱。</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14日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价365/吨(较上日+1)</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14日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为349.18(较上日+0.53)。(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14日,中国沿海煤炭运价指数报466.93点(较上日+0.31%),国内船运费整体低迷;波罗的海干散货指数报价报394(较上日-1.99%),国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止1月14日,六大电厂煤炭库存1132.7万吨,较上周-21.6万吨,可用天数18.01天,较上周-1.1天,日耗煤62.89万吨/天,较上周+2.49万吨/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:</p> <p>截止1月14日,秦皇岛港库存325万吨,较上日-8万吨。秦皇</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 31 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:近期基本面变化不大，且预计现货在春节前整体持稳偏强，加之盘面期价贴水幅度又较大，使得短期郑煤下方空间相对有限。因此，策略上并不推荐做空，暂以观望为宜。</p> <p>操作上：ZC1605 不宜追空，观望为宜。</p>		
PTA	<p>成本下移，PTA 空单持有</p> <p>2016 年 01 月 14 日 PX 价格为 701.17 美元/吨 CFR 中国，下跌 12.33 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 180。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 4100，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4380。PTA 开工率在 70.5%。当日逸盛卖出价为 4180，买入价为 4040，中间价为 4080。</p> <p>下游方面：</p> <p>下游市场稳定，聚酯切片价格在 5430 元/吨；聚酯开工率至 69.5%。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：</p> <p>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。宁波三菱 70 万吨装置停车。</p> <p>综合: 油价低位弱勢反弹，但空间有限，PTA 成本下移仍将继续，上端石脑油近期亦跟随同步走弱，PTA 成本传导顺畅，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>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯烃走势分化，塑料空单持有</p> <p>上游方面:</p> <p>空头回补带动期价低位反弹，但伊朗新增供给仍制约市场。WTI 原油 3 月合约收于 32.1 美元/桶，上涨 2.23%；布伦特原油 3 月合约收于 31.1 美元/桶，上涨 2.84%。</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，持稳，天津渤化 60 万吨 PDH 装置停车。</p> <p>现货方面，</p> <p>现货价格继续阴跌，成交不佳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8600 元/吨；华东地区现货价格为 8500-8750 元/吨；华南地区现货价格为 8700-8800 元/吨。华东地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8500，流拍。</p> <p>PP 现货基本稳定，成交好转。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 6010，成交较好。华北地区粉料价格在 5700 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>茂名石化 35 万吨低压故障停车一周。</p> <p>基差方面：</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>L1605 贴水现货 600 (-50); PP1605 贴水现货 330 (-100)</p> <p>综合：聚烯烃日内走势分化，PP1605 大幅增仓上涨，短期部分装置检修及丙烯价格稳定对期价形成了支撑，但 PP 中长期供给过剩格局难改，因此反弹空间有限；临近春节下游需求逐步停滞，聚烯烃整体调整格局难改，维持偏空思路。</p> <p>单边策略：L1605 空单持有，止损于 8000。</p>		
橡胶	<p>暂无明显转多信号，沪胶区间交易为宜</p> <p>周四沪胶呈震荡偏强格局，结合盘面和资金面看，其关键位支撑上移，偏强格局有望延续。</p> <p>现货方面：</p> <p>1月14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 -140 元/吨 ; 泰国 RSS3 市场均价 10200 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：</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) 泰国政府限制收胶价格不高于 45 泰铢，低于胶农预期；(2) 泰国成立资深人士委员会，专治理橡胶难题。</p> <p>综合看：泰国种种举措表明其提振胶价的决心，但其收胶价格低于预期，刺激效果或有限，后期还需持续关注泰国政策执行力度，因此该消息不宜被过度解读，追多盈亏比不佳，建议仍持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1605 于 9800-10500 区间短线交易。</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