



操盘建议

金融期货方面：从近期盘面看，因悲观情绪无实质性改善，预计股指弱势难改；但其在前期关键位或有支撑，暂不宜追空。商品方面：供给端压力致油价跌势难止，能化品空头思路不变；黑色链品种供需情况分化，可采取多空组合策略。

操作上：

1. IF 前多止损，新单观望；
2. 伊朗重返全球出口市场将进一步压制油价，L1605 及 TA605 空单持有；
3. 钢厂减产预期加强、致钢强矿弱，多 RB1605-空 I1605 组合入场；
4. 基本面无提振、技术面有阻力，沪铜 CU1603 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	
2016/1/18	金融衍生品	单边做空IF1603	5%	3星	2016/1/14	101.13	0.32%	无	/	偏空	/	偏空	3	不变	
2016/1/18	工业品	单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	5.12%	无	/	偏空	偏空	中性	3	不变	
2016/1/18		单边做空CU1603	5%	3星	2016/1/18	34650	0.00%	无	/	偏空	偏空	中性	3	调入	
2016/1/18	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	3.56%	无	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/18	总计		20%	总收益率			93.61%	夏普值		/					
2016/1/18	调入策略	单边做空CU1603				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021-38296184，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 style="text-align: center;">股指弱势震荡，新单暂时观望</p> <p>上周(1月11日-1月15日)，在监管部门暂停指数熔断政策后，A股延续上周跌势。继周一开盘大跌后，周二周三连续两个交易日续跌，周四股指超跌之后反弹，而周五继续以较重幅度下跌。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报2901点(-8.96%，周涨跌幅，下同)；深证成指报9998点(-8.18%)，中小板指报10390点(-7.89%)，创业板指报2113点(-6.05%)。</p> <p>申万一级行业板块方面：当周行业无一上涨且均跌幅较深。其中，银行(-5.28%)成跌幅最小行业，其他行业通信，国防军工，建材，综合，纺织，钢铁和采掘等行业周跌幅在11%以上。</p> <p>概念指数方面：IP流量变现指数(-4.75%)本周跌幅最小，冷链物流(-18.19%)，迪士尼(-15.95%)，智能交通(-15.76%)等概念指数本周领跌。</p> <p>上周五期指交割，新合约上市。沪深300下月合约期现基差为91，处相对合理区间；上证50期指下月合约期现基差为40，处相对合理区间；中证500下月合约期现基差为324，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期指下月合约较季月价差分别为75和30，处相对合理水平；中证500期指主力合约较下月价差为242，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国1月密歇根大学消费者信心指数初值为93.3，预期为92.9； 2.美国12月零售销售环比-0.1%，符合预期； 3.我国12月M2货币供应同比+13.3%，预期+13.6%； 4.我国12月新增人民币贷款为5978亿元，预期为7000亿； 5.我国央行近日开展6个月期中期借贷便利操作(MLF)，额度为1000亿，利率为3.25%； 6.据悉，央行将对境外人民币同业存款征收存款准备金。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据证监会主席发言稿，注册制改革不会造成新股大规模扩容等； 2.据悉，战略新三板有望今年6月份推出； 3.截至去年12月底，35个城市新建商品住宅库存总量同比-4.4%，库存规模逐月下滑； 4.铁路部门规划2016年固定资产投资额为8000亿元。</p> <p>资金面情况如下： 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1.956%(+0.5bp，周涨跌幅，下同)；7天期报2.303%(-3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9609%(+0.3bp)；7天期报2.3732%(-1.4bp)； 2.截至1月14日，沪深两市融资余额总计10142.23亿元，连续十连降； 3.截至7:30离岸人民币兑美元汇价报6.5978，离岸/在岸价差138点。</p> <p>从近期盘面和资金面看，A股持续下跌，市场悲观情绪加重，资金离场情绪明显，市场震荡偏弱格局难改；从技术面看，股指在前低附近有支撑，预计短期下跌幅度有限，故追空盈亏比不佳，建议新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021-38296249

	<p>操作上, IF 前多止损, 新单暂时观望。</p>		
<p>铜锌 镍</p>	<p>偏弱格局不改, 铜锌镍新空尝试</p> <p>上周铜锌呈震荡偏弱格局, 沪镍冲高回落, 结合盘面和资金面看, 铜锌关键位阻力有效, 沪镍暂缺续涨动能, 后市或继续回落。</p> <p>当周宏观面主要消息如下:</p> <p>美国:</p> <p>1.美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值为 93.3 ,预期为 92.9 ; 2.美国 12 月零售销售环比-0.1%, 符合预期; 3.美联储最新褐皮书称, 其经济仍维持“温和增长”步伐;</p> <p>欧元区:</p> <p>1.欧元区 11 月工业产出环比-0.7%, 预期-0.3% ;</p> <p>其他地区:</p> <p>1.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; 2.我国 12 月新增人民币贷款为 5978 亿元, 预期为 7000 亿。</p> <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-1-15, 上海金属网 1#铜现货价格为 35000 元/吨, 较上日上涨 150 元/吨, 较沪铜近月合约升水 100 元/吨, 上周现货市场铜供应充足, 进口铜持续到货, 炼厂出货较少, 持货商换现意愿较高, 但下游厂家仍受春节因素影响, 以观望为主, 贸易商较为谨慎, 整体交投寥寥。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 12615 元/吨, 较上日下跌 40 元/吨, 较近月合约升水 60 元/吨, 上周炼厂未有惜售, 仓单货源持续流出令市场货源充足, 下游仅在周中锌价大跌之际略有备库, 其余时间仍以观望为主, 整体交投仍无改善。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 67650 元/吨, 较上日上涨 750 元/吨, 较沪镍近月合约升水 310 元/吨, 上周现货市场进口俄镍货源较多, 整体供应较为充裕, 但下游消费暂无提振, 观望情绪不减, 整体交投平淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 15 日, 伦铜现货价为 4327.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 2.5 美元/吨; 伦铜库存为 23.42 万吨, 较前周减少 2475 吨; 上期所铜库存为 7.47 万吨, 较上周增加 3.67 万吨。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 7.96(进口比值为 7.87), 进口盈利 388 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1468.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水 8.5 美元/吨; 伦锌库存为 44.6 万吨, 较前周下降 9200 吨; 上期所锌库存为 10.09 万吨, 较上周增加 1.33 万吨; 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 8.42(进口比值为 8.56), 进口亏损为 212 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8359.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 35.5 美元/吨; 伦镍库存为 43.42 万吨, 较前周下降 4332 吨; 上期所镍库存为 5.77 吨, 较前周增加 1.16 万吨; 以沪镍收盘价测算, 则沪镍</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>



	<p>连3合约对伦镍3月合约实际比值为7.93(进口比值为7.92),进口盈利约为121元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面:</p> <p>(1)截止2015年12月,我国铜精矿当月进口148万吨,为年内最高,因炼厂9、10月为长单TC谈判做准备、国内铜矿产量大幅下行,造成年末进口铜矿到货大幅增加。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)1-19 我国12月固定资产投资情况;(2)1-19 我国第4季度GDP值;(3)1-20 美国12月新屋开工及营建许可总数;(4)1-21 欧元区12月CPI值;(5)1-21 欧洲央行利率决议;(6)1-22 美国12月成屋销售总数;</p> <p>总体看,铜锌镍再度下行,凸显多头信心仍未恢复,且铜矿进口大增非实体需求好转带动,难以提供上行动能;锌镍基本面暂无提振,加之春节临近,金属市场下游需求难以恢复,铜锌镍新空可尝试。</p> <p>单边策略:沪铜CU1603新空在35000上方离场,沪锌ZN1603与沪镍NI1605新空分别以13000与70000止损。</p> <p>套保策略:铜锌镍可适当增加卖保头寸,做好库存管理。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链整体反弹,钢强矿煤弱</p> <p>上周黑色链大幅下跌后,周四、周五有所企稳反弹。持仓上,期价企稳后,主力资金分歧明显扩大,其中螺纹持仓大幅放大。</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。截止1月15日,天津港一级冶金焦平仓价750元/吨(+0),焦炭1605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(+0),焦煤1605期价较现价升水-58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15日,普氏指数报价41美元/吨(较上周-0.5),折合盘面价格344元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价310元/吨(较上周-15),折合盘面价格344元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价347元/吨(较上周-13),折合盘面价362元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止1月14日,国际矿石运价市场偏弱。巴西线运费为5.570(较上周-0.795),澳洲线运费为2.923(较上周-0.245)。</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>上周建筑钢材市场较为坚挺,尤其北方货源仍偏少,价格有小幅上浮。截止1月15日,北京HRB400 20mm(下同)为1780元/吨(较上周+20),上海为1860元/吨(较上周-50),螺纹钢1605合约较现货升水-120元/吨。</p> <p>上周热卷价格持稳偏弱。截止1月15日,北京热卷4.75mm(下同)为1850元/吨(较上周-50),上海为1950(较上周-70)热卷1605</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>合约较现货升水-34 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，钢铁冶炼利润较好。截止 1 月 15 日，螺纹利润-273 元/吨(较上周-26)，热轧利润-350 元/吨(较上周-34)。</p> <p>综合来看：近期黑色链在连续下跌后，期限价差明显扩大，加之节前现货难有大跌，使得盘面短期有所支撑，单边操作可短多或观望。另从品种间强弱看，螺纹走势要明显强于铁矿和煤焦，可尝试多螺纹空铁矿或煤焦的组合。此外，长线正套组合可逐步入场。</p> <p>操作上：单边短多为主，对冲组合可尝试买 RB1605-卖 I1605；另长线买 I1605-卖 I1609 可逐步建仓。</p>		
动力煤	<p>郑煤大跌后企稳，新多尝试入场</p> <p>上周动力煤大幅下挫，且跌破数个重要支撑位，技术形态较为弱势。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>本周港口煤价持稳为主。截止 1 月 15 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 365 元/吨(较上周+1)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>本周外煤持稳为主，目前外煤价格略有优势。截止 1 月 15 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 349.71(较上周-0.51)。(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 464.49 点(较上周+0.42%)，国内运费整体偏弱；波罗的海干散货指数报价报 383(较上周-17.99%)，国际船运费出现大幅回落。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 1 月 15 日，六大电厂煤炭库存 1142 万吨，较上周-6.7 万吨，可用天数 18.16 天，较上周-0.8 天，日耗 62.88 万吨/天，较上周+2.30 万吨/天。电厂日耗持稳，库存则在较低水平。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 1 月 15 日，秦皇岛港库存 309.5 万吨，较上周-19 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘，锚地船舶数 33 艘。港口成交一般，港口库存已降至低位。</p> <p>综合来看：</p> <p>受商品市场整体普跌以及空头资金集中入场等因素影响，近期郑煤出现巨大跌幅，但基本上动力煤库存处于低位，且现价短期也无松动迹象，在期价大幅贴水背景下，继续做空盈亏比较差。策略上，可尝试长期布局正套组合；或轻仓尝试做多，新低止损。</p> <p>操作上：买 ZC605-卖 ZC609 组合入场，且长线持有；ZC1605 轻仓做多，以 291 止损。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>成本下移，PTA 空单持有</p> <p>2016 年 01 月 15 日 PX 价格为 687.83 美元/吨 CFR 中国，下跌 13.34 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 110。</p> <p>现货市场：</p>		



PTA	<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 67.5%。当日逸盛卖出价为 4120，买入价为 3980，中间价为 4020。</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 69.5%。目前涤纶 POY 价格为 6250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -220；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 万吨装置停车检修。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：油价持续破位下跌，PTA 成本继续下移，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>仍有调整空间，塑料空单持有</p> <p>上游方面： 中国股市继续大幅下跌及伊朗制裁接触后新增供给冲击市场担忧加重，国际油价再度暴跌。WTI 原油 3 月合约收于 30.68 美元/桶，下跌 4.54%；布伦特原油 3 月合约收于 29.11 美元/桶，下跌 6.4%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货上周下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8380-8500 元/吨；华东地区现货价格为 8450-8600 元/吨；华南地区现货价格为 8700-8800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工送到价报 8450。</p> <p>PP 现货上周小幅下跌。PP 华北地区价格为 5950-6100，华东地区价格为 6000-6100，煤化工料华东拍卖价 6900。华北地区粉料价格在 5700 附近。</p> <p>装置方面： 上海赛科 60 万吨 PE 装置停车，茂名石化 35 万吨低压故障停车一周。</p> <p>综合：上周 LLDPE 及 PP 震荡盘整，PP 走势短期强于 LLDPE。基本面的来看，当前 LLDPE 现货在前期大幅拉涨后价格持续调整，期价受大幅贴水支撑相对抗跌，跌势不流畅；而对于 PP 而言，受部分装置检修及转产影响，现货供给减少导致现货价格相对坚挺对期价形成支撑。对本周行情而言，聚烯烃春节前需求阶段性减少较为确定，市场现货价格预计将继续呈现阴跌格局，而油价的暴跌也使得贸易商及下游工厂信心偏弱，因此预计在春节前聚烯烃价格仍将延续调整走势，相对 LLDPE 走势则短期弱于 PP。</p> <p>单边策略：L1605 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>震荡格局或延续，沪胶区间交易为宜</p> <p>上周沪胶维持震荡态势，结合盘面和资金面看，其关键位阻力有效。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>橡胶</p>	<p>1月15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-65元/吨;泰国RSS3市场均价10300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>轮胎企业开工率: 截止2015年1月15日,山东地区全钢胎开工率为55.84,国内半钢胎开工率为63.74,轮胎开工率略有好转。</p> <p>库存动态: (1)截止1月15日,上期所库存26.18万吨(较上周增加0.54万吨),上期所注册仓单20.3万吨(较上周增加2.44万吨);(2)截止12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: 预计本周泰国东部、中部及南部雨量较大,印尼及马来西亚将仍以降雨为主,越南中北及西北部雨量较大,我国海南产区将以降雨为主,而云南南部则将呈现晴朗天气。</p> <p>当周产业链消息方面: (1)泰国政府限制收胶价格确定为45泰铢,采购量为10万吨,低于胶农预期;(2)我国2015年全年进口天胶及合成橡胶供给472万吨,同比+15.4%;(3)据ANRPC,2015我国天胶产量下滑5.5%。</p> <p>综合看:沪胶RU1605周五夜间减仓小幅上行,多为空头离场所致,且其基本面暂无利多提振,加之泰国收胶计划因不满胶农预期,预计收效有限,沪胶涨势难以延续,多头信心暂未恢复,追多风险较大,建议暂维持区间交易思路。</p> <p>操作建议:RU1605于9600-9900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