



操盘建议

金融期货方面：结合盘面和资金面看，股指整体仍处弱势；题材股走强对中小盘有提振，但缺乏持续性，故新单宜观望。而政策面暂无进一步宽松预期，且阻力位加强，国债空单安全性较高。商品方面：从供需面和技术面看，有色金属向下驱动相对明确；黑色链品种资金扰动较大，仍宜采取多空组合策略。

操作上：

1. 预计 12 月宏观面数据边际改善，国债 TF1603 继续试空；
2. 基本面无支撑、技术面偏弱，沪铜 CU1603 空单持有；
3. 钢厂减产为近期主题，钢强矿弱局面延续，多 RB1605-空 I1605 组合持有。

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	
2016/1/19	金融衍生品	单边做空TF1603	5%	3星	2016/1/14	101.13	1.15%	■	/	偏空	/	偏空	3	不变	
2016/1/19	工业品	单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	4.49%	■	/	偏空	偏空	中性	3	不变	
2016/1/19		单边做空CU1603	5%	3星	2016/1/18	34650	-1.01%	■	/	偏空	偏空	中性	3	不变	
2016/1/19	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	2.94%	■	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/19	总计		20%	总收益率		93.21%		夏普值		/					
2016/1/19	调入策略	/				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>股指仍显弱势，新单暂时观望</p> <p>周一 A 股全天呈现前低后高格局，沪指收盘缩量涨 0.44%企稳 2900 点，开盘曾跌破前低 2850 点。深成指收复万点大关，创业板强劲反弹 3%。煤炭、钢铁、金融板块表现疲软拖累大盘反弹高度。</p> <p>截至收盘，上证综指升 0.44%报 2913.84 点，深证成指涨 1.58%报 10155.96 点，中小板指涨 1.65%，创业板指涨 2.94%。两市全天成交金额为 4716 亿元，上日为 5471 亿元。</p> <p>盘面上，中小盘股强势，蓝筹板块则表现疲软。申万一级行业多数上扬，计算机、传媒、电子、机械、军工板块涨幅靠前。采掘、钢铁、银行板块下跌，非银金融板块涨幅较窄。</p> <p>概念股方面，概念股方面，除赛马、沪股通 50 指数下挫外，其余均录得上涨。工业 4.0、人工智能、生物识别、移动支付、机器人、智能穿戴等指数涨幅较大。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 89，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 41，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 284，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 51 和 27，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 214，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.李克强总理称，国内经济下行压力加大，要着力推进结构性改革；2.我国金融机构 12 月人民币外汇占款环比下降 6289 亿元，降幅为近月新高；3.我国央行决定对境外金融机构境内存放执行正常存款准备金率，此前为零。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据工信部，2015 年全国造船完工量 4184 万载重吨，同比+7.1%，新接订单 3126 万载重吨，同比-47.9%；2.据已披露财报，50 家信托公司 2015 年实现净利 272.35 亿元，同比+14.56%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 1.954%(-0.2bp)；7 天期报 2.308%(+0.5bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9561%(-0.5bp)；7 天期报 2.3652%(-0.8bp)；2.截止 1 月 15 日，沪深两市融资余额合计 9974.96 亿元，较前日-167.27 亿元；3.截止最新交易时间，离岸人民币兑美元收 6.5853，在岸与离岸价差 60 点。</p> <p>结合近期盘面走势以及期权认沽认购比看，市场过度悲观情绪有所缓和，中小盘受题材股走强影响反弹幅度较大；但从技术面分析，股指整体偏弱格局暂难改观，预计反弹持续性不强，建议新单继续观望。</p> <p>操作上，新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	暂缺续涨动能，铜锌镍前空继续持有		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>周一铜锌镍均呈偏强格局，结合盘面和资金面看，三者均暂缺持续性推涨动能，其有望回归跌势。</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 2015-1-18，上海金属网 1#铜现货价格为 34900 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪铜近月合约升水 10 元/吨，期铜重心上抬，沪伦比值上行，进口货源充沛，持货商换现意愿较强，但下游需求暂无好转，买盘无力，多以观望为主，整体成交清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12715 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约升水 105 元/吨，锌价上行，炼厂出货正常，进口锌持续流入，贸易商以长单交投为主，下游则畏高观望，成交偏淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67950 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较沪镍近月合约升水 470 元/吨，沪镍强势上行，金川公司未调价，长单贸易商接货出货积极，但下游接货意愿较低，因多已在前期低点备货完成，需求难以好转。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 18 日，伦铜现货价为 4378 美元/吨，较 3 月合约升水 1.75 美元/吨；伦铜库存为 23.36 万吨，较前日减少 625 吨；上期所铜库存为 7.76 万吨，较上日增加 2848 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 7.98(进口比值为 7.87)，进口盈利 518 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1487 美元/吨，较 3 月合约贴水 9 美元/吨；伦锌库存为 44.47 万吨，较前日下降 1325 吨；上期所锌库存为 9.96 万吨，较上日下降 1273 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 8.48(进口比值为 8.55)，进口亏损为 112 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 43.37 万吨，较前日下降 570 吨；上期所镍库存为 6.01 万吨，较前日增加 2440 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 8.05(进口比值为 7.91)，进口盈利约为 1194 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：</p> <p>(1)10:00 我国 12 月固定资产投资情况；(2)10:00 我国 12 月社会消费品零售总额；(3)10:00 我国 12 月规模以上工业增加值；(4)10:00 我国第 4 季度 GDP 增速；(5)18:00 欧元区 12 月 CPI 终值；</p> <p>总体看，因盈利窗口打开，进口铜不断涌入，但下游买盘极弱，现货交投无力支撑铜价，其回归跌势概率较大；锌市现货供应充裕，但下游多数加工厂陆续关停，春节前消费乏力，锌价难获支撑；沪镍基本面暂无利多提振，其反弹缺乏续涨动能，建议铜锌镍前空继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌镍前空持有，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍卖保新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链大幅上涨，单边追涨需谨慎</p> <p>昨日黑色链从低位强势反弹，其中螺纹钢领涨。从技术上看，盘面现再度转强信号。</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15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-114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-50元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石现货港口价格震荡趋弱，外矿价格随行生品市场偏强。截止1月15日，普氏42.65美元/吨(+1.65)，折合盘面价格357元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价305元/吨(较上日-5)，折合盘面价格339元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价347元/吨(较上日+0)，折合盘面价362元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止1月15日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.536(较上日-0.034)，澳洲线运费为2.918(较上日-0.005)。</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18日，北京HRB400 20mm(下同)为1800元/吨(较上日+20)，上海为1860元/吨(较上日+0)，螺纹钢05合约较现货升水-89元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳偏强。截止1月18日，北京热卷4.75mm(下同)为1880元/吨(较上日+30)，上海为2000(较上日+50)，热卷05合约较现货升水-61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18日，螺纹利润-260元/吨(+13)，热轧利润-334元/吨(较上日+16)。</p> <p>综合来看：节前现货市场波动有限，使得钢厂减产预期对近期行情起到关键作用，连日来导致螺纹钢强势领涨盘面。后市看，实际减产幅度将大概率低于预期，但短线涨势亦未现转弱信号，故单边继续炒作预期，以短多思路对待，空单则仍需耐心等待。另从对冲角度看，买螺纹空铁矿亦仍可尝试。</p> <p>操作上：单边短多为主，买RB1605-卖I1605组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤减仓反弹，新多逢低入场</p> <p>昨日动力煤从低位强势反弹，持仓上看，主力空头减仓明显。</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18日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价365.5/吨(较上日+0.5)</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18日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为349.18(较上日</p>		



<p>动力煤</p>	<p>-0.53)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 1 月 18 日，中国沿海煤炭运价指数报 466.95 点(较上日-0.11%) 国内船运费整体低迷 波罗的海干散货指数报价报 373(较上日-2.61%)，国际船运费近期偏弱。 电厂库存方面： 截止 1 月 18 日，六大电厂煤炭库存 1138.9 万吨，较上周-7.5 万吨，可用天数 18.19 天，较上周-0.21 天，日耗煤 62.61 万吨/天，较上周+0.31 万吨/天。电厂近期日耗有所好转，库存 也有下降迹象。 秦皇岛港方面： 截止 1 月 18 日，秦皇岛港库存 35.5 万吨，较上日+13.28 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 53 艘。近期港口船舶有所回升，港口库存略有下降。 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。结合技术面，今日减仓上涨反映资金主动推涨依然较为有限，新多不宜过度追涨，宜逢等待回调入场。 操作上：ZC1605 新多在 300 处入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>成本下移，PTA 弱势震荡 2016 年 01 月 18 日 PX 价格为 680.67 美元/吨 CFR 中国，下跌 7.16 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 80。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4100，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 530 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4350。PTA 开工率在 65.1%。当日逸盛卖出价为 4040，买入价为 3900，中间价为 3940。 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 70.7%。目前涤纶 POY 价格为 6250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-210；涤纶短纤价格为 6150 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-30。江浙织机开工率至 49%。 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。 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。 操作建议：TA1605 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料大幅反弹，空单观望 上游方面： 伊朗制裁解除后计划立即提高 50 万桶/日原油产量，国际油价收跌。WTI 原油 3 月合约收于 29.98 美元/桶，下跌 2.28%；布伦特原油 3 月合约收于 28.74 美元/桶，下跌 1.27%。 乙烯价格，CFR 东北亚价格为 1075 美元/吨，持平；山东丙烯价</p>		



塑料	<p>格为 4600 元/吨，下跌 200，天津渤化 60 万吨 PDH 装置近期计划重启。</p> <p>现货方面，</p> <p>现货价格弱勢暫穩。华北地区 LLDPE 现货价格为 8450-8600 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 8520，成交不佳。</p> <p>PP 现货反弹，成交好转。PP 华北地区价格为 6000-6150，华东地区价格为 6100-6200，煤化工料华东拍卖价 6120，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> <p>L1605 贴水现货 450 (-150)；PP1605 贴水现货 330 (0)。</p> <p>综合：聚烯烃日内大幅反弹，商品生产整体反弹带动聚烯烃走高，当前虽基本面偏空但期价贴水幅度较大使得聚烯烃调整幅度受限，短期资金主导行情，空单暂离场观望。</p> <p>单边策略：L1605 空单观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>胶价或有支撑，沪胶新空尝试</p> <p>周一沪胶呈偏强格局，结合盘面和资金面看，其重心上移，且下方支撑加强，后市有望延续偏强态势。</p> <p>现货方面：</p> <p>1 月 18 日国营标一胶上海市场报价为 9500 元/吨 (+0，日环比涨跌，下同)，与近月基差-395 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10400 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>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)泰国 8 沥青厂将按政府指导价采购 2 万吨乳胶；(2) 泰国政府购胶计划刺激中间商介入囤货；(3) 国际三方橡胶理事会，其中马来西亚、印尼将考虑实施泰国提振胶价措施，以支撑天胶价格回暖。</p> <p>综合看：泰国提振胶价措施已开始实行，短期内有望刺激天胶买盘，对胶价形成一定支撑，且马来西亚、印尼或效仿泰国，其存提振预期，预计沪胶受此提振，有望呈震荡偏强格局，新多可尝试。</p> <p>操作建议：RU1605 新多以 9800 止损。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

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