



操盘建议

金融期货方面：综合近日盘面看，股指关键位支撑得到印证；而从潜在题材和盈亏比看，沪深 300 指数做多安全性最高。商品方面：主要工业品基本面预期无改善，但短线资金面扰动更为明显，相对强势品种暂宜观望。

操作上：

1. IF1602 轻仓试多，在 3050 点下离场；
2. 铁矿石现货滞涨、且期价低估已明显修复，I1605 可试空；
3. 塑料多空驱动因素不明朗，新单暂不宜入场。

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(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/1/20	金融衍生品	单边做空IF1603	5%	3星	2016/1/14	101.13	1.62%	N	/	偏空	/	偏空	3	不变
2016/1/20		单边做多IF1602	5%	3星	2016/1/20	3130	0.00%	N	/	中性	中性	偏多	3	调入
2016/1/20	工业品	单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	3.10%	N	/	偏空	偏空	中性	3	不变
2016/1/20		单边做空CU1603	5%	3星	2016/1/18	34650	-1.53%	N	/	偏空	偏空	中性	3	不变
2016/1/20		单边做空I1605	5%	3星	2016/1/20	319	0.00%	N	/	偏空	偏空	中性	3	调入
2016/1/20	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	2.44%	N	/	/	偏空	偏空	3	不变
2016/1/20	总计		30%	总收益率			92.80%	夏普值		/				
2016/1/20	调入策略	单边做空I1605/单边做多IF1602				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>股指印证关键点位支撑，IF 轻仓试多</p> <p>周二（1月19日），A股早盘震荡整理，临近午盘“中字头”建筑股爆发激活市场人气，午后A股一举收复三千关口。当天，共有超过140只非ST股收盘涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨3.22%报3007.74点，深证成指涨3.41%报10501.79点。当天两市成交金额为5820亿元人民币，上日成交金额为4716亿元人民币。</p> <p>盘面上，申万一级行业普遍上扬。建筑装饰板块劲升6.6%，中国中铁、中国铁建、中国中冶等12股涨停。国防军工、机械设备、房地产、电气设备板块涨逾4%。采掘、有色金属、医药生物、家电、汽车、纺织服装板块均涨3%以上。非银金融涨2.9%、银行涨1.56%。</p> <p>概念股方面，135个指数全部走高。充电桩指数涨6.5%，新三板、国资改革、智能穿戴、能源互联网、绿色节能照明、高铁、冷链物流、大数据、智能交通、上海自贸区指数均涨超5%。</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44，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为268，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60和28，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为202，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.IMF将2016年全球经济增速预期从3.6%下调至3.4%；2.我国第4季度GDP同比+6.8%，预期+6.9%，创新低；3.我国1-12城镇固定资产投资同比+10%，预期+10.2%；4.我国12月规模以上工业增加值同比+5.9%，预期+6%；5.央行称，将综合运用多种工具，保持春节前后流动性总量合理充裕。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.证监会已核发首批新规发行的7家企业IPO批文，这批企业将于春节前发行；2.国内2015年发电量、粗钢和煤炭产出均出现下滑；3.五部委联合发文将对充电桩设施实施奖励政策。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日银行间回购利率涨幅较大，银行间同业拆借隔夜品种报1.959%(+0.5bp)；7天期报2.316%(+0.8bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9840%(+2.7bp)；7天期报2.5448%(+18bp)；2.截止1月18日，沪深两市融资余额合计9969.18亿元，较前日-5.78亿元。</p> <p>结合近期盘面走势，市场的过度悲观情绪有所修复，且股指关键点位支撑得到印证，故可轻仓试多；综合近期热点和整体表现看，沪深300为最佳做多标的。</p> <p>操作上：IF1602轻仓试多，在3080点以下止损。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	下游消费无力，铜锌镍前空继续持有		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>周二铜锌镍日内强势延续，夜盘则均出现回落，铜锌涨幅收窄，沪镍小幅收跌，结合盘面和资金面看，铜锌上方压力犹存，沪镍关键位阻力有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.IMF 将 2016 年全球经济增速预期从 3.6%下调至 3.4% ,而中国则维持 6.3%不变；2.我国第 4 季度 GDP 同比+6.8%，预期+6.9%，创新低；3.我国 1-12 城镇固定资产投资同比+10%，预期+10.2%。</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 2015-1-19，上海金属网 1#铜现货价格为 34850 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较沪铜近月合约贴水 280 元/吨，期铜涨势延续，进口铜持续流入，市场供应依旧充裕，贸易商逢高出货积极，下游大型厂家入市备库，其余则继续观望，整体成交略有改善。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12695 元/吨，较上日下跌 20 元/吨，较近月合约贴水 30 元/吨，锌价再度上行，贸易商及炼厂出货积极，市场供应充足，下游略有补库，午后锌快速走高，市场畏高情绪蔓延，整体成交仍旧一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68050 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较沪镍近月合约贴水 230 元/吨，期镍延续反弹，炼厂出货积极，整体供应充裕，下游则较为谨慎，接货情绪不高，整体成交平平。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 19 日，伦铜现货价为 4414.75 美元/吨，较 3 月合约升水 7.5 美元/吨；伦铜库存为 23.61 万吨，较前日上升 2575 吨；上期所铜库存为 7.91 万吨，较上日增加 1497 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 7.86)，进口盈利 387 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1506.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.25 美元/吨；伦锌库存为 47.27 万吨，较前日增加 2.8 万吨；上期所锌库存为 9.92 万吨，较上日下降 425 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 8.54)，进口亏损为 94 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8563 美元/吨，较 3 月合约贴水 26.5 美元/吨；伦镍库存为 45.27 万吨，较前日增加 1.91 万吨；上期所镍库存为 6.01 万吨，较前日持平；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 8.02(进口比值为 7.91) 进口盈利约为 984 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)21:30 美国 12 月新屋开工总数；(2)21:30 美国 12 月营建许可总数；</p> <p>总体看，金属市场下游均因节日到来而提前陆续关停，但三者供应依旧不减，下游难以消化，且其基本面仍无利多提振，宏观面依旧偏空，铜锌镍涨势难以延续，建议前空继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌镍前空持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------

	套保策略：铜锌镍卖保新单观望。		
钢铁炉料	<p>黑色期现价差收窄，铁矿可轻仓试空</p> <p>昨日黑色链整体走势仍偏强，但涨幅较前几日已有较大收窄。从持仓上看，多空分歧在高位有扩大迹象，或使得近期行情波动加剧。</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19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-108.5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-47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，外矿价格随衍生品市场偏强。截止1月18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315元/吨(较上日+10)，折合盘面价格350元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价365元/吨(较上日+18)，折合盘面价382元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止1月18日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.490(较上日-0.046)，澳洲线运费为2.955(较上日+0.037)。</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>昨日建筑钢材价格小幅上涨，但主因仍未市场货源有限，需求并无放量。截止1月19日，北京HRB400 20mm(下同)为1820元/吨(较上日+20)，上海为1870元/吨(较上日+10)，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19日，北京热卷4.75mm(下同)为1920元/吨(较上日+40)，上海为2010(较上日+10)，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19日，螺纹钢利润-255元/吨(+5)，热轧利润-332元/吨(较上日+2)。</p> <p>综合来看：近期黑色链市场供需两淡，价格持稳。期货盘面更多在预期作用下，呈现大区间震荡。结合技术面，节前黑色链品种仍有可能上破新高，但随着节后市场需求回归常态，加之冶炼利润处于高位，需求好转、供给下降均将被一一证伪，价格回落也是大概率。因此，策略上近期单边以轻仓区间操作为主，另以组合策略为主，推荐I1605-I1609正套耐心等待回调后入场。</p> <p>操作上：单边轻仓区间操作，买RB1605-卖I1605组合持有。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>郑煤减仓涨停，新多逢回调入场</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>动力煤</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 18 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) 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 空单持有 2016 年 01 月 19 日 PX 价格为 696.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 15.83 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 140。 现货市场： PTA 现货成交价格 4120，小幅上涨。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4530。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%。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-110。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: 受商品市场整体氛围走好带动，PTA 出现反弹，但当前油价持续破位下跌，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，因此 PTA 价格仍有下跌空间。 操作建议：TA1605 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料强势上涨，空单观望 上游方面: 因担心伊朗制裁后更多供给流入市场，国际油价收跌。WTI 原油 3</p>		



<p>塑料</p>	<p>月合约收于 29.43 美元/桶, 下跌 1.83%; 布伦特原油 3 月合约收于 28.73 美元/桶, 下跌 0.03%。 乙烯价格, CFR 东北亚价格为 995 美元/吨, 持平; 山东丙烯价格为 4650 元/吨, 下调 50, 天津渤化 60 万吨 PDH 装置预计本周末重启。 现货方面, 现货上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8500-8600 元/吨; 华东地区现货价格为 8550-8750 元/吨; 华南地区现货价格为 8700-8800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工送到价 8500。 PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 6100-6250, 华东地区价格为 6200-6350, 煤化工料华东拍卖价 6180, 成交较好。华北地区粉料价格在 5700 附近。 装置方面: 福建联合 45 万吨全密度装置停车, 预计 23 日重启。 基差方面: L1605 贴水现货 270 (-180); PP1605 贴水现货 250 (-80)。 综合: 受商品整体反弹及资金大幅流入推动, 聚烯烃日内再度大涨, 期价贴水得到有效修复, 当前基本面现货缺乏持续推涨动能, 下游需求阶段性回落; 而在基差修复后期价上行动力将受到明显抑制, 因此聚烯烃不宜追涨, 空单暂观望, 等待入场机会。 单边策略: L1605 空单观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>上行空间或有限, 沪胶新多暂观望 周二沪胶日内低开高走, 夜盘涨势延续, 结合盘面和资金面看, 其下方支撑加强, 偏强格局或延续。 现货方面: 1 月 19 日国营标一胶上海市场报价为 9550 元/吨 (+50, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-395 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 10500 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)。 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。 当日产业链消息方面平静。 综合看: 受泰国提振胶价措施影响, 现货价格逐步回暖, 带动沪胶上行; 但临近春节, 下游多数工厂陆续放假, 消费逐步下滑, 或给予胶价一定压力, 沪胶继续追多风险较大, 建议新多观望。 操作建议: RU1605 前多持有, 新多暂观望。</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