



操盘建议

金融期货方面：股指虽有调整，但关键位支撑尚有效，且宏观面和行业基本面暂无明确增量利空，故新空不宜入场；国债阻力位犹存，前空可耐心持有。商品方面：资金面短线扰动明显消除，从供需面看，主要工业品下跌信号再现。

操作上：

1. 铁矿现货疲软，且技术面有续跌动力，I1605 空单在 319 上离场；
2. 原油大跌、能化品反弹难持续，L1605 新空轻仓入场、TA605 空单继续持有。

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
2016/1/21	金融衍生品	单边做空IF1603	5%	3星	2016/1/14	101.13	1.23%	■	/	偏空	/	偏空	3	不变
2016/1/21		单边做多IF1602	5%	3星	2016/1/20	3130	-1.79%	■	/	中性	中性	偏多	3	不变
2016/1/21	工业品	单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	4.22%	■	/	偏空	偏空	中性	3	不变
2016/1/21		单边做空CU1603	5%	3星	2016/1/18	34650	-0.75%	■	/	偏空	偏空	中性	3	不变
2016/1/21		单边做空I1605	5%	3星	2016/1/20	319	1.88%	■	/	偏空	偏空	中性	3	不变
2016/1/21	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	4.18%	■	/	/	偏空	偏空	3	不变
2016/1/21		总计	30%		总收益率		93.80%			显著值			/	
2016/1/21	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>股指关键点位有支撑，IF 前多持有</p> <p>周三（1月20日），A股盘初冲上十日均线后快速回落转跌，当天，航空、电力、核电、黄金、燃气股表现活跃。钢铁、保险股大幅回调。</p> <p>截至收盘，上证综指跌1.03%报2976.69点，深证成指跌1.28%报10366.85点。当天两市成交金额为5948亿元人民币，上日成交金额为5820亿元人民币。</p> <p>申万一级行业中，仅交通运输板块小幅收涨。公用事业板块基本收平。地产、医药生物、家电、银行、传媒、计算机、国防军工板块均跌逾1%。非银金融跌1.8%，食品饮料、钢铁板块同跌2%。</p> <p>概念股方面，创投指数涨逾2%。核能核电、西藏振兴、ST概念、美丽中国、新三板、石墨烯、黄金珠宝、网络彩票指数均录升1%左右。医药电商、传感器、健康中国、人工智能指数均下挫逾2%。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为100，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为50，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为304，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63和25，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为213，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国12月新屋开工总数为114.9万，预期为120万；2.美国12月营建许可总数为123.2万，预期为120万。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日银行间隔夜利率涨幅较大，银行间同业拆借隔夜品种报1.983%(+2.4bp)；7天期报2.341%(+2.5bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0425%(+6bp)；7天期报2.4544%(-9bp)；2.截止1月19日，沪深两市融资余额合计9953.28亿元，连续十三日下降。</p> <p>股指虽有调整，但关键位支撑尚有效，且宏观面和行业基本面暂无明确增量利空，故新空不宜入场。</p> <p>操作上：IF1602前多持有，在2950点以下止损。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>供需面压力不减，铜锌镍前空继续持有</p> <p>周三铜锌镍均有回落，结合盘面和资金面看，三者下方支撑均有减弱，上方压力加强，其偏弱格局仍将延续。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.美国12月新屋开工总数为114.9万，预期为120万；2.美国12月营建许可总数为123.2万，预期为120万。</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 (1)截止2015-1-20，上海金属网1#铜现货价格为34925元/吨，较上日上涨75元/吨，较沪铜近月合约贴水185元/吨，期铜开始回</p>		

<p>铜锌 镍</p>	<p>落,市场供应不减,仍以进口铜为主,部分厂家提前备货基本完成,采购陆续停止,整体交投趋于平淡。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为12735元/吨,较上日上涨40元/吨,较近月合约升水5元/吨,锌价小幅下跌,市场货源仍显充足,锌价下行之际,下游按需采购,但多数企业与贸易商仍以观望为主,整体成交一般。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为68050元/吨,较上日持平,较沪镍近月合约贴水710元/吨,期镍反弹结束,炼厂逢高出货较多,下游消费平平,以刚需采购为主,整体成交情况暂无改善。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止1月20日,伦铜现货价为4355.5美元/吨,较3月合约贴水3.5美元/吨;伦铜库存为23.53万吨,较前日下降825吨;上期所铜库存为7.86万吨,较上日下降450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8(进口比值为7.86),进口盈利594元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为1477.75美元/吨,较3月合约贴水5.25美元/吨;伦锌库存为48.27万吨,较前日增加1万吨;上期所锌库存为9.84万吨,较上日下降828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8.55(进口比值为8.55),进口盈利为2元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为8518美元/吨,较3月合约贴水32美元/吨;伦镍库存为45.1万吨,较前日下降1764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8.03(进口比值为7.78),进口盈利约为2150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)20:45 欧洲央行利率决议;(2)23:00 欧元区1月消费者信心指数;</p> <p>总体看,下游工厂提前备货均告一段落,至节前金属需求难振,且铜镍进口盈利可观,预计进口铜镍数量将大幅增加,两者或持续承压;沪锌基本面仍缺推涨动能,其偏弱格局或将延续,建议三者均仍持空头思路。</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>黑色链震荡下行,可轻仓入空</p> <p>昨日黑色链整体从高位震荡下行,短线继续向下调整迹象明显。从持仓看,铁矿多头离场迹象明显。</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20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-116.5元/吨;京唐港澳洲二级焦煤提库价590元/吨</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>(较上日+0), 焦煤 05 期价较现价升水-57.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 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 20 日, 普氏 41.3 美元/吨 (-1.45), 折合盘面价格 346 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 320 元/吨(较上日+5), 折合盘面价格 355 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 360 元/吨(较上日-5), 折合盘面价 376 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 1 月 19 日, 国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.380(较上日-0.110), 澳洲线运费为 2.925(较上日-0.0330)。</p> <p>二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格持稳为主, 现货资源依然紧缺, 但需求侧也较为疲弱。截止 1 月 20 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 1800 元/吨(较上日-20), 上海为 1870 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 05 合约较现货升水-109 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳偏强。截止 1 月 20 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 1920 元/吨(较上日+0), 上海为 2010(较上日+0), 热卷 05 合约较现货升水-81 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 近期受钢价回升, 冶炼利润已大幅好转。截止 1 月 20 日, 螺纹钢利润-262 元/吨(-7), 热轧利润-327 元/吨(较上日-5)。</p> <p>综合来看: 节前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。但随着节后市场疲弱需求回归常态, 加之冶炼利润处于高位, 当前的需求好转、钢厂减产预期均将被一一证伪, 价格回落也是大概率。因此, 策略上近期以试空为主, 但基本面尚不明朗, 不宜重仓, 另推荐 I1605-I1609 正套耐心等待回调后入场。</p> <p>操作上: I1605、I1609 轻仓试空; 另买 I1605-卖 I1609 正套组合在价差 12 处入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏强, 节前维持偏多思路</p> <p>昨日动力煤整体呈现震荡走势, 日线高位小幅收阴, 技术面表现仍较强势。</p> <p>国内现货方面: 近期国内港口煤价持稳为主。截止 1 月 20 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 365.5/吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面: 当前内外煤价差处于较高位置。截止 1 月 20 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 347.61(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 20 日, 中国沿海煤炭运价指数报 463.03 点(较上日-0.43%), 国内船运费整体低迷; 波罗的海干散货指数报价报 363(较上日-1.62%), 国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面: 截止 1 月 20 日, 六大电厂煤炭库存 1135.1 万吨, 较上周+8 万吨, 可用天数 18.52 天, 较上周+0.07 天, 日耗煤 61.29</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>万吨/天,较上周+0.20 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 20 日,秦皇岛港库存 346.33 万吨,较上日+12.83 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 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。</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,郑煤整体维持偏多思路,新多逢低入场。</p> <p>操作上:ZC1605 多单持有,新多在 304 处入场。</p>		
PTA	<p>成本下移, PTA 空单持有</p> <p>2016 年 01 月 20 日 PX 价格为 686.67 美元/吨 CFR 中国,下跌 9.83 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 110。</p> <p>现货市场:PTA 现货成交价格在 4100。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4500。PTA 开工率在 65.1%。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 5400 元/吨;聚酯开工率至 70%。目前涤纶 POY 价格为 6300 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利-180;涤纶短纤价格为 6250 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利 20。江浙织机开工率至 49%。</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: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。</p> <p>操作建议:TA1605 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料高位震荡,空单尝试入场</p> <p>上游方面:市场继续处于悲观中,供给过剩打压油价。WTI 原油 3 月合约收于 28.33 美元/桶,下跌 3.74%;布伦特原油 3 月合约收于 27.79 美元/桶,下跌 3.27%。</p> <p>乙烯价格,CFR 东北亚价格为 990 美元/吨,下跌 5 美元/吨;山东丙烯价格为 4700 元/吨,基本稳定,天津渤化 60 万吨 PDH 装置预计本周末重启;万华化学 75 万吨 PDH 装置停车。</p> <p>现货方面,现货涨势趋缓,成交转淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 8550-8600 元/吨;华东地区现货价格为 8550-8700 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 8550。</p> <p>PP 现货小幅反弹,但成交不佳。PP 华北地区价格为 6150-6250,华东地区价格为 6250-6450,煤化工料华东拍卖价 6210,成交较好。华北地区粉料价格在 5700 附近。</p> <p>装置方面:福建联合 45 万吨全密度装置停车,预计 23 日重启;蒲城 30 万吨全密度 1 月 20 日停车。</p> <p>基差方面:L1605 贴水现货 340(+160);PP1605 贴水现货 350(+100)。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>综合：聚烯烃大幅反弹后昨日高位震荡，当前期价贴水得到有效修复，基本上现货缺乏持续推涨动能，下游需求阶段性回落；聚烯烃空单再次轻仓尝试。</p> <p>单边策略：L1605 空单入场，止损于 8300。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>市场信心不足，沪胶前多暂离场</p> <p>周三沪胶高开低走，尾盘小幅收跌，夜盘弱势延续，结合盘面和资金面看，其上方压力有所加强，再度上涨概率不大。</p> <p>现货方面： 1月20日国营标一胶上海市场报价为9750元/吨（+200，日环比涨跌，下同），与近月基差-380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： 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： (1)泰国称，除按计划采购橡胶外，或考虑包括缩小橡胶种植园比例等措施进一步提振胶价。</p> <p>综合看：沪胶下行，显示资金面对泰国提振胶价计划信心不足，虽泰国再度发声，称将采取更多措施，但预计效果有限，沪胶偏弱震荡概率较大，建议前多暂离场。</p> <p>操作建议：RU1605 前多暂离场。</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