



### 操盘建议

金融期货方面：股指虽连续下探，但暂无增量利空驱动、且关键位支撑尚存，不宜追空；而国债整体推涨动能不足，前空持有。商品方面：从供需面看，主要品种将呈多空分化格局；另资金面短线扰动较多，新单轻仓为宜。

操作上：

1. 铁矿技术面偏强，I1605 空单暂离场。而去产能背景下、钢强矿弱格局明朗，买 RB1605-卖 I1605 组合持有；
2. 油价虽有反弹，但 PTA 走势受偏弱的供需面主导，TA605 空单轻仓持有；
3. 有色金属整体震荡偏弱格局未改，沪铜 CU1603 前空持有。

### 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
2016/1/22	金融衍生品	单边做空IF1603	5%	3星	2016/1/14	101.13	1.07%	无	/	偏空	/	偏空	3	不变
2016/1/22		单边做多IF1602	5%	3星	2016/1/20	3130	-3.80%	无	/	中性	中性	偏多	3	不变
2016/1/22	工业品	单边做空TA1605	5%	3星	2016/1/7	4456	3.37%	无	/	偏空	偏空	中性	3	不变
2016/1/22		单边做空CU1603	5%	3星	2016/1/18	34850	-1.59%	无	/	偏空	偏空	中性	3	不变
2016/1/22	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	5.16%	无	/	/	偏空	偏空	3	不变
2016/1/22		总计	25%				总收益率	93.76%		夏普值			/	
2016/1/22	调入策略	/												调出策略
														单边做空I1605

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](http://www.cifutures.com.cn)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指暂无增量利空，不宜杀跌</p> <p>周四（1月21日），A股盘中上演过山车行情，早盘大幅低开后震荡转涨，午盘升穿十日均线并接近三千关口，午后两市急转直下，尾盘连续杀跌，最终下跌逾3%，收于2900点下方。</p> <p>截至收盘，上证综指跌3.23%报2880.48点，深证成指跌3.77%报9975.98点。中小板指跌3.54%；创业板指跌4.18%。当天两市成交金额为5350亿元人民币，上日成交金额为5948亿元人民币。</p> <p>申万一级行业普跌。银行板块盘中冲高，收盘倒跌，跌幅为1.4%。轻工制造板块跌5%。计算机、交通运输、国防军工、有色金属、电子、钢铁、纺织服装、传媒板块均下挫逾4%。非银金融、汽车、房地产板块均跌3.6%。</p> <p>概念股方面，135个指数全线下滑，创投、锂电池、新三板、卫星导航、汽车后市场、上海本地重组、充电桩、人工智能、IP流量变现、核能核电、石墨烯、迪士尼指数均下挫6%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为70，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208，处相对合理水平；基差较昨日有所收敛（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58和34，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为190，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 欧洲央行维持原有利率不变，符合预期，但称3月将重估货币政策；2. 央行昨日开展3525亿元中期借贷便利操作(MLF)，以保持银行体系流动性合理充裕。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 据悉，中央财政将安排专门资金用于钢铁、煤炭等行业去产能后的人员安置；2. 去年全年我国新增光伏发电装机约15GW，同比+40%以上；3. 据悉，各地国资委相继开会，以重组、混改、资产证券化为亮点的地方国企改革进入全面加速期。</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2.918%(+4.4bp)；7天期报2.405%(+6.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0833%(+4bp)；7天期报2.6255%(+17bp)； 2. 截止1月19日，沪深两市融资余额合计9915.59亿元，连续十四日下降。</p> <p>综合近期盘面走势，以及期现基差、合约价差看，股指有超跌迹象，追空风险较大；从技术面分析，股指下方亦有明显支撑，故前期多单可继续持有。</p> <p>操作上：IF前多持有，在2950点以下止损。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>供需面暂无改善，铜锌镍前空继续持有</p> <p>周四铜锌镍日内再度下行，夜盘止跌回升，结合盘面和资金面看，</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>三者关键位支撑均有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧洲央行维持原有利率不变，符合预期，但称3月将重估货币政策；2.央行昨日开展3525亿元中期借贷便利操作(MLF)，以保持银行体系流动性合理充裕。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止2015-1-21，上海金属网1#铜现货价格为35000元/吨，较上日上涨75元/吨，较沪铜近月合约平水，期铜延续降势，炼厂基本不出货，下游多数厂家备库完成，买兴大幅下降，贸易商搬货寥寥，整体成交清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为12700元/吨，较上日下跌35元/吨，较近月合约升水65元/吨，锌价再度下跌，贸易商出货较为积极，下游逢低采购情绪略有增加，整体成交好于昨日，但仍偏淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为68300元/吨，较上日上涨250，较沪镍近月合约升水120元/吨，期镍下行，金川出货量不减，下游少量备货，整体成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止1月21日，伦铜现货价为4432.5美元/吨，较3月合约升水2.72美元/吨；伦铜库存为23.81万吨，较前日上涨2825吨；上期所铜库存为7.83万吨，较上日下降299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409元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为1501.75美元/吨，较3月合约贴水6.08美元/吨；伦锌库存为48.23万吨，较前日减少325吨；上期所锌库存为9.73万吨，较上日下降1117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8.52(进口比值为8.56)，进口亏损为50元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为8711美元/吨，较3月合约贴水31.67美元/吨；伦镍库存为45.08万吨，较前日下降210吨；上期所镍库存为5.95万吨，较前日下降642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8.08(进口比值为7.91)，进口盈利约为1460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)17:00 欧元区1月制造业PMI初值；(2)22:45 美国1月Markit制造业PMI初值；(3)23:00 美国12月成屋销售总数；</p> <p>总体看，沪铜基本面暂无利多提振，且其下游需求持续疲软，铜价或再度承压，建议前空继续持有；锌镍供需面压力不减，其反弹难以维持，建议维持空头思路。</p> <p>单边策略：铜锌镍前空继续持有，新空暂观望。</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>黑色链呈震荡走势，单边策略不宜重仓</p> <p>今日黑色链呈现震荡走势，从持仓上看，多空主力分歧并不明显。</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 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21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-104.5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-52.5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21日，普氏41.1美元/吨(-0.2)，折合盘面价格344元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价318元/吨(较上日-2)折合盘面价格353元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价360元/吨(较上日+0)，折合盘面价376元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止1月20日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.353(较上日-0.027)，澳洲线运费为2.909(较上日-0.016)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 今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21日，北京HRB400 20mm(下同)为1790元/吨(较上日-10)，上海为1860元/吨(较上日-10)，螺纹钢05合约较现货升水-80元/吨。 今日热卷价格持稳偏强。截止1月21日，北京热卷4.75mm(下同)为1900元/吨(较上日-20)，上海为2000(较上日-10)，热卷05合约较现货升水-49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21日，螺纹钢利润-271元/吨(-9)，热轧利润-336元/吨(较上日-9)。</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，另主推做多I1605-I1609正套组合。 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>主要煤企提价，郑煤维持偏多思路</p> <p>昨日动力煤日内增仓震荡上行，技术上表现亦较为强势。从持仓看，空头主力有离场迹象。</p> <p>国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止1月21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21日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为347.61(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p>		



<p>动力煤</p>	<p>海运方面： 截止 1 月 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 460.32 点(较上日 -0.59%)，国内船运费整体低迷；波罗的海干散货指数报价报 358(较上日 -1.38%)，国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面： 截止 1 月 21 日，六大电厂煤炭库存 1162 万吨，较上周+29.3 万吨，可用天数 18.33 天，较上周+0.32 天，日耗煤 63.39 万吨/天，较上周+0.50 万吨/天。电厂近期日耗持稳，库存也处于相对低位。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 1 月 21 日，秦皇岛港库存 341 万吨，较上日+15.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 46 艘。近期港口船舶有所回升，港口库存处于低位。</p> <p>综合来看:近期动力煤现货供应有限，且恰逢寒潮多雪天气，使得现货表现坚挺，主流煤企也顺势提高报价，短期内郑煤仍有望维持偏强格局。但节后市场预期并不乐观，且随着期价走高，期现价差逐步收窄，高位追多风险也在加剧。</p> <p>操作上：ZC1605 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>反弹幅度有限，PTA 空单持有</p> <p>2016 年 01 月 21 日 PX 价格为 690.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 3.83 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 130。</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 4460。PTA 开工率在 65.1%。当日逸盛卖出价为 4100，买入价为 3960，中间价为 4000。</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-170；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:油价低位反弹，当前 PTA 成本重心已经下移，供需面均衡，因此预计价格反弹幅度有限，空单仍可轻仓持有。</p> <p>操作建议：TA1605 空单持有，止损于 4350。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料多空争夺激烈，空单离场观望</p> <p>上游方面： 低位空头回补带动期价反弹，美原油库存大幅增加未能压制价格，国际油价大幅收涨。WTI 原油 3 月合约收于 29.85 美元/桶，上涨 5.73%；布伦特原油 3 月合约收于 29.72 美元/桶，上涨 6.94%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 975 美元/吨，下跌 15 美元/吨；山东丙烯价格为 4800 元/吨，上涨 100，天津渤化 60 万吨 PDH 重启；万华化学 75 万吨 PDH 装置停车。</p>		



<p>塑料</p>	<p>现货方面， 现货价格略有松动，成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 8450-8600 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。 PP 现货小幅反弹。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 6220，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；蒲城 30 万吨全密度 1 月 20 日停车。 基差方面： L1605 贴水现货 300 (-50)；PP1605 贴水现货 330 (-20)。 综合：聚烯烃高位震荡，资金继续大量流入，当前多空双方分歧加剧。利空方面因素在于临近年末现货价格低迷，期价连续上涨后基差已经得到有效修复；利多方面因素在于当前产业链库存低位，港口库存偏低，市场预计春节复工后或出现集中补库现象。整体而言，当前走势仍偏强，空单逢低离场为宜。 单边策略：L1605 空单逢低离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶或处震荡市，暂观望为宜 周四沪胶日内震荡偏弱，夜盘延续震荡格局，小幅收跌，结合盘面和资金面看，其关键位支撑有效。 现货方面： 1 月 21 日国营标一胶上海市场报价为 9700 元/吨 (-50，日环比涨跌，下同)，与近月基差-415 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10400 元/吨(含 17%税)(+0)。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： (1)泰国国防部将增购 6000 吨橡胶进行加工。 综合看：从近期沪胶走势看，泰国收胶计划对胶价提振有限，难以持续改善沪胶疲弱的基本面，其整体格局依旧偏空，但预计沪胶在原油带动下或呈现震荡态势，暂观望为宜。 操作建议：RU1605 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。

请务必阅读正文之后的免责条款部分





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