



### 操盘建议

金融期货方面：综合近日走势看，股指关键位支撑尚有效，且暂无明确增量利空，短多可继续持有。商品方面：结合基本面和资金面看，主要品种仍将延续多空分化；而原油连续大幅反弹，阶段性见底的概率较大。

操作上：

1. IF 前多持有，在 2950 下离场；
2. 白糖主产区寒潮影响远超预期，SR1609 可试多；
3. 油价企稳，预计对 PTA 成本端有边际提振，TA605 空单离场。

### 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
2016/1/25	金融衍生品	单边做空IF1603	5%	3星	2016/1/14	101.13	1.07%	■	/	偏空	/	偏空	3	不变
2016/1/25		单边做多IF1602	20%	3星	2016/1/20	3130	-2.81%	■	/	中性	中性	偏多	3	不变
2016/1/25	工业品	单边做空CU1603	5%	3星	2016/1/18	34850	-1.41%	■	/	偏空	偏空	中性	3	不变
2016/1/25	农产品	单边做空F1605	5%	3星	2015/12/31	4830	3.40%	■	/	/	偏空	偏空	3	不变
2016/1/25		单边做多SR1609	5%	3星	2016/1/25	5604	0.00%	■	/	/	偏多	中性	3	调入
2016/1/25		总计	40%		总收益率		87.00%		买普值				/	
2016/1/25	调入策略	单边做多SR1609				调出策略	单边做空TA1605							

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>股指无增量利空驱动，IF 前多持有</p> <p>上周(1月18日-1月22日)A股经历之前大幅下挫后逐渐企稳。周一上证指数跌破前期低点后开始反弹并重新站上3000点，之后出现回落但未再回到前期低点，最终周线总体收红。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报2917点(+0.54%，周涨跌幅，下同)；深证成指报10112点(+1.14%)，中小板指报10570点(+1.04%)，创业板指报2150点(+1.74%)。</p> <p>申万一级行业板块方面：当周行业涨跌不一，但幅度均不大。其中，建筑装饰行业周度上涨4.03%的幅度领涨，其他行业如电子(+3.37%)和通信(+3.18%)行业周涨幅超过3%。钢铁(-2.50%)、非银(-1.38%)和银行(-0.86%)呈本周仅有下跌行业</p> <p>概念指数方面：热点较为集中的充电桩(+8.05%)和国企改革指数(+7.10%)本周领涨，医药电商指数(-1.47%)本周跌幅最大。</p> <p>合约基差方面：截至上周五沪深300主力合约期现基差为71，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为32，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为201，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期指当月合约较下月价差分别为67和29，处相对合理水平；中证500期指主力合约较下月价差为212，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国12月成屋销售总数年化546万户，预期520万户，前值476万户；2.美国1月Markit制造业PMI初值52.7，预期51.0，前值51.2；3.欧元区1月制造业PMI初值52.3，预期53.0，前值53.2；4.李克强总理称：在区间调控基础上加大定向调控力度，将统筹运用财政货币政策。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据财政部，将提高新能源汽车消费补贴门槛，到2020年补贴逐渐退出；2.据国务院会议：将再压减粗钢产能1-1.5亿吨，原则上停止审批新建煤矿；3.去年公募基金总体盈利超7000亿元，为有史以来最高。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当周受银行间资金紧张影响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2.990%(+7.4bp，周涨跌幅，下同)；7天期报2.400%(+9.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0628%(+11bp)；7天期报2.4608%(+13bp)；2.截至1月21日，沪深两市融资余额总计9832.54亿元，连续十五连降。</p> <p>综合上周盘面走势看，股指关键点位支撑得到确认；再结合近期基本面分析，目前暂无增量利空驱动，故前多可继续持有。</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>暂无利多提振，铜锌镍前空继续持有</p> <p>上周沪铜延续震荡格局，锌镍呈震荡偏强态势，结合盘面和资金</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>面看，铜锌关键位阻力明显，沪镍暂缺持续推涨动能。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.7,预期 51.0 ,前值 51.2 ； 2.美国 12 月新屋开工和营建许可总数分别为 114.9 和 123.2 万，预期均为 120 万；3.美国 12 月成屋销售总数年化 546 万户，预期 520 万户，前值 476 万户。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 1 月制造业 PMI 初值 52.3，预期 53.0，前值 53.2；2. 欧洲央行维持原有利率不变，但称 3 月将重估货币政策；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国第 4 季度 GDP 同比+6.8%，预期+6.9%，创新低；2.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 2015-1-22，上海金属网 1#铜现货价格为 35025 元/吨，较上周上涨 25 元/吨，较沪铜近月合约贴水 145 元/吨，前半周炼厂基本不出，持货商出货则较为积极，市场供应充裕，大型厂家少量备货，后半周贸易商挺价惜售，供应有所减少，但下游备货渐已完成，多数厂家陆续放假，供需两淡，整体交投一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12765 元/吨，较上周上涨 150 元/吨，较近月合约升水 35 元/吨，因节日临近，下游厂家陆续停产，持货商进口仓单持续流出，市场货源充足，下游仅逢低略有备货，整体仍以观望为主，整体成交清淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 69050 元/吨，较上周上涨 1400，较沪镍近月合约升水 40 元/吨，上周镍价偏强震荡，炼厂逢高出货积极，金川公司出货较多，下游因节日因素，备货意愿不高，整体交投一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 22 日，伦铜现货价为 4449.25 美元/吨，较 3 月合约升水 6.43 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 7.88 万吨，较上周增加 4023 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 7.92(进口比值为 7.87)，进口盈利 220 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1508.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.32 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 9.56 万吨，较上周下降 5304 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 8.47(进口比值为 8.54)，进口亏损为 105 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8673.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 29.06 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，较前周增加 1798 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 8.07(进口比值为 7.91)，进口盈利约为 1415 元/吨(不考虑融资收益)。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------	--------------------------

	<p>当周产业链消息方面平静。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)1-27 美国 12 月成屋销售总数；(2)1-28 美联储利率决议；(3)1-28 欧元区 1 月经济景气指数；(4)1-28 美国 12 月耐用品订单情况；(5)1-29 美国第 4 季度实际 GDP 初值；(6)1-29 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数终值；</p> <p>总体看，现货市场需求依旧疲弱，且铜锌镍基本面均仍无利多提振，供需面压力不减、宏观面及技术面依旧偏空或令其反弹难维持，三者再度下跌概率较大，建议仍持空头思路。</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>钢铁炉料</p>	<p>产能去化预期较强，螺纹将相对强势</p> <p>上周黑色链先抑后扬，技术上，短线上行趋势偏强，继续上破新高概率较大。</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 22 日，天津港一级冶金焦平仓价 750/吨(+0)，焦炭 1605 期价 较现价升水 101 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 -44 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 22 日，普氏指数报价 41.6 美元/吨（较上周+0.6），折合 盘面价格 349 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 313 元/吨(较上周+3)，折合盘面价格 348 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 355 元/吨(较上周+8)，折合盘面价 370 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 1 月 21 日，国际矿石运价市场偏弱。巴西线运费为 5.350(较上周-0.220)，澳洲线运费为 2.914(较上周-0.009)。</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>上周建筑钢材价格持稳，现货成交清淡，整体局面呈现供需两淡局面。截止 1 月 22 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1770 元/吨(较上周-10)，上海为 1860 元/吨(较上周+0)，螺纹钢 1605 合约较现货升水 -86 元/吨。</p> <p>上周热卷价格持稳偏强。截止 1 月 22 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1900 元/吨(较上周+50)，上海为 2000(较上周+50)，热卷 1605 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>受钢价回升影响，钢铁冶炼利润较好。截止 1 月 22 日，螺纹利润 -276 元/吨(较上周-3)，热轧利润-336 元/吨(较上周+14)。</p> <p>综合来看：目前现货市场处于淡季，供需两端表现均较为平淡。而盘面价格各类预期影响下，呈现震荡格局，预计节前仍难有趋势出现。策略上，单边趋势宜观望为主，另看好钢厂政策减产 预期</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>继续发酵，多螺纹空铁矿、多铁矿 05 空铁矿 09 组合仍可尝试。</p> <p>操作上：单边暂观望或短线为主；对冲组合可尝试买 RB1605-卖 I1605；或买 I1605-卖 I1609。</p>		
动力煤	<p>郑煤强势走强，维持做多思路</p> <p>上周动力煤的大幅走强，技术上已放量强势上破关键阻力位。</p> <p>国内现货方面： 上周港口煤价持稳偏强。截止 1 月 22 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 365.5 元/吨(较上周+0.5)。</p> <p>国际现货方面： 上周外煤持稳为主，目前外煤价格略有优势。截止 1 月 22 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 347.61(较上周-2.10)。(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 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 458.27 点(较上周-1.85%)，国内运费整体偏弱；波罗的海 干散货指数报价报 354(较上周-9.89%)，国际船运费出现大幅回落。</p> <p>电厂库存方面： 截止 1 月 22 日，六大电厂煤炭库存 1153.2 万吨，较上周+11.2 万吨，可用天数 17.61 天，较上周- 0.55 天，日耗 65.49 万吨/天，较上周+2.60 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： 截止 1 月 22 日，秦皇岛港库存 343 万吨，较上周+33.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 53 艘。港口成交一般，港口库存已降至低位。</p> <p>综合来看： 当前港口现货偏紧，且近期寒潮来袭，均导致现货煤价坚挺，而主要煤企也顺势提价。盘面上更 因期价贴水幅度过大，吸引资金集中入场做多，价格走势强劲。后市该格局仍无变化，多单可继续持有。</p> <p>操作上：ZC1605 多单持有、买 ZC605-卖 ZC609 继续持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>油价大幅反弹，PTA 空单离场</p> <p>2016 年 01 月 22 日 PX 价格为 709.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 19 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 150。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4180。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 4150，买入价为 4000，中间价为 4040。</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-260 涤纶短纤价格为 6250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 100。</p> <p>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，预计油价持续跌势已经结束，PTA 成本端利</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>空逐步消除，而当前 PTA 供需基本均衡，因此 PTA 空单离场。 操作建议：TA1605 空单离场。</p>		
塑料	<p>塑料多空争夺激烈，空单观望</p> <p>上游方面： 暴风雪袭击美国使得市场预期取暖油需求提升，空头回补加剧价格反弹幅度。WTI 原油 3 月合约收于 32.08 美元/桶，上涨 7.98%；布伦特原油 3 月合约收于 32.25 美元/桶，上涨 8.04%。 乙烯价格，CFR 东北亚价格为 960 美元/吨，下跌 15 美元/吨；山东丙烯价格为 4800 元/吨，万华化学 75 万吨 PDH 装置停车。</p> <p>现货方面， 现货价格僵持，成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 8500-8600 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 现货稳定。PP 华北地区价格为 6100-6200，华东地区价格为 6250-6400，煤化工料华东拍卖价 6230，成交较好。华北地区粉料价格在 5800 附近。</p> <p>装置方面： 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 275 (-25)；PP1605 贴水现货 283 (-67)。</p> <p>综合：聚烯烃高位震荡，资金继续大量流入，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，短线观望为宜。</p> <p>单边策略：L1605 空单观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>供需面预期好转，沪胶可轻仓试多</p> <p>上周沪胶呈震荡偏强格局，结合盘面和资金面看，其下方支撑再度加强，预计沪胶有望企稳上行。</p> <p>现货方面： 1 月 22 日国营标一胶上海市场报价为 9750 元/吨 (+50，日环比涨跌，下同)，与近月基差-470 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)。</p> <p>轮胎企业开工率： 截止 2016 年 1 月 22 日，山东地区全钢胎开工率为 53.23，国内半钢胎开工率为 57.48，轮胎开工率因节日临近而大幅下降。</p> <p>库存动态： (1)截止 1 月 22 日，上期所库存 26.84 万吨 (较上周增加 0.66 万吨)，上期所注册仓单 21.43 万吨 (较上周增加 1.13 万吨)；(2)截止 1 月 15 日，青岛保税区橡胶库存合计 26.05 万吨(较 12 月 31 日增</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>加 0.53 万吨), 其中天然橡胶 22.1 万吨, 复合胶 0.88 万吨。</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) 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; (3)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; (4)2015 年 12 月, 我国汽车经销商库存系数为 1.02, 环比-27%, 同比-33%, 经销商库存压力逐步减小。</p> <p>综合看: 上周泰国购胶计划逐步进行, 加之其他主产国或将效仿, 其对沪胶有一定提振; 且经销商库存压力逐渐减缓, 车市预期有所好转; 轮胎开工率下滑, 因受春节因素影响, 与下游需求无关, 因此沪胶 RU1605 可考虑试多。</p> <p>操作建议: RU1605 新多以 10100 止损。</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