



操盘建议

金融期货方面：股指整体支撑有效，而热点题材重新活跃、对新兴成长板块为直接利多；国债偏空特征增强，且宏观面无增量利多，前空仍可持有。商品方面：原油短线波幅巨大，但暂无趋势性续跌信号，维持底部震荡特征；而资金面对黑色链品种分歧明显、短线扰动较多，宜采取多空组合策略。

操作上：

1. IC1602 轻仓试多，在 5700 点下离场；
2. 钢厂产能去化预期强烈，钢矿比价将继续扩大，多 rb1605-空 I1605 组合仍可入场。

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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2016/1/26	金融衍生品	单边做空TF1603	5%	3星	2016/1/14	101.13	2.45%	■	/	偏空	/	偏空	3	不变	
2016/1/26		单边做多TF1602	20%	3星	2016/1/20	3130	-2.75%	■	/	中性	中性	偏多	3	不变	
2016/1/26	工业品	单边做空CU1603	5%	3星	2016/1/18	34650	-0.89%	■	/	偏空	偏空	中性	3	不变	
2016/1/26	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4830	3.10%	■	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/26		单边做多SR1609	5%	3星	2016/1/25	5604	-0.71%	■	/	/	偏多	中性	3	不变	
2016/1/26	总计		40%	总收益率			87.71%	观察值		/					
2016/1/26	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，敬请关注我司网站：<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>市场逐渐转乐观，IF 前多持有，IC 新多入场</p> <p>周一（1月25日），A股收盘震荡攀升近1%盘中站上2950点，创业板冲高回落录得小幅上涨，两市成交额继续回落。煤炭、建材行业领跑，银行涨幅最窄。</p> <p>截至收盘，上证综指升0.75%报2938.52点，深证成指涨0.8%报10192.53点。中小板指涨0.89%，创业板指涨0.43%。两市全天成交金额为4221亿元人民币，上日同期为4455亿元人民币，成交量继续萎缩。</p> <p>申万一级行业方面，申万一级行业全部上扬，煤炭、建材、电子、餐饮旅游板块涨幅靠前，银行、券商涨幅最窄。</p> <p>概念股方面，丝绸之路、广东国资改革、迪士尼、土地流转、生物育种等概念股涨幅靠前，锂电池、新能源汽车则相对表现疲软。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为85，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为40，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为241，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71和33，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>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据财政部，2015年我国国有企业实现总营收454704.1亿元，同比-5.4%；实现利润总额23027.5亿元，同比-6.7%；2.据中汽协，2015年我国生产汽车2450.33万辆，同比+3.25%，销售汽车2459.76万辆，同比+4.68%；3.去年全年我国电信业务收入11251.4亿元，同比+0.8%；4.据中国银行业协会报告，银行业利润增长料进入“个位数”时代。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种报3.019%(+2.9bp)；7天期报2.376%(-2.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0139%(-5bp)；7天期报2.3984%(-6bp)；2.截止1月22日，沪深两市融资余额合计9790.23亿元，连续十六日下降。</p> <p>从近期盘面走势看，热点题材活跃对股指有短线驱动，市场情绪逐渐转乐观；结合技术面，目前股指关键支撑稳固。分类指数上，市场对成长股偏好有增强迹象，IC新多可入场。</p> <p>操作上：IF前多持有，IC1602新多入场，分别在2950点和5700点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>沪锌前空离场，铜镍新空尝试</p> <p>周一铜镍均有回落，沪锌则涨幅收窄，结合盘面和资金面看，沪铜上方阻力增强，锌镍下方支撑减弱。</p> <p>当日宏观面无主要消息及影响。</p> <p>现货方面</p>		



<p>铜 锌 镍</p>	<p>(1)截止 2015-1-25, 上海金属网 1#铜现货价格为 34850 元/吨, 较上日下跌 175 元/吨, 较沪铜近月合约贴水 170 元/吨, 期铜回落, 市场供应充足, 炼厂基本不出, 出货以贸易商为主, 但成交寥寥, 中小型厂家进入放假状态, 大型炼厂按计划减产, 下游需求进一步减少。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 12825 元/吨, 较上日上涨 60 元/吨, 较近月合约升水 120 元/吨, 期锌震荡, 炼厂略有出货, 贸易商年末换现意愿大幅增强, 整体供应尚可, 下游逢低刚需稍采, 但因多数厂家放假, 其采购及其有限。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 68500 元/吨, 较上日下跌 550, 较沪镍近月合约贴水 250 元/吨, 沪镍止升反跌, 炼厂出货较多, 贸易商搬货为主, 下游消费需求仍旧低迷, 整体成交以贸易商为主。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 25 日, 伦铜现货价为 4419 美元/吨, 较 3 月合约升水 2.06 美元/吨; 伦铜库存为 23.88 万吨, 较前日增加 1475 吨; 上期所铜库存为 8 万吨, 较上日增加 1226 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 7.9(进口比值为 7.86), 进口盈利 179 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1514 美元/吨, 较 3 月合约贴水 1.35 美元/吨; 伦锌库存为 47.99 万吨, 较前日减少 925 吨; 上期所锌库存为 9.55 万吨, 较上日下降 100 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 8.49(进口比值为 8.54), 进口亏损为 78 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 8519 美元/吨, 较 3 月合约贴水 31.96 美元/吨; 伦镍库存为 44.96 万吨, 较前日下降 624 吨; 上期所镍库存为 5.91 万吨, 较前日下降 403 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 8.06(进口比值为 7.91), 进口盈利约为 1289 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看, 铜镍沪伦比持续攀升, 致进口货源增加, 且节前持货商换现意愿强烈, 加之下游企业基本放假, 需求进一步萎缩, 市场供应延续过剩格局, 建议铜镍仍持空头思路; 锌市供需两淡, 且基本面依旧平静, 其震荡格局或延续, 建议前空暂离场。</p> <p>单边策略: 铜镍前空继续持有, 沪铜 CU1603 新空以 35500 止损, 沪镍 NI1605 新空在 70500 上方离场; 沪锌暂观望。</p> <p>套保策略: 铜镍适当增加卖保头寸, 沪锌暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链震荡盘整, 钢强矿弱格局延续</p> <p>昨日黑色链整体呈现高位震荡格局。从持仓看, 多空主力分歧明显, 连日各主要合约均大幅增仓。</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 25 日, 天津港一级冶金焦平仓价 750/吨(较上日+0), 焦炭 05</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>期价较现价升水-106.5 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-46.5 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 25 日，普氏 41.6 美元/ 吨 (+0)，折合盘面价格 348 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 310 元/吨(较上日-3)，折合盘面价格 344 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 355 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 370 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 1 月 22 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.412(较上日+0.062)，澳洲线运费 为 3.036(较上日+0.122)。</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 25 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1750 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-81 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 1 月 25 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1900 元/吨(较上日+0)，上海为 2000(较上日+0)，热卷 05 合约较现货升水-67 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 25 日，螺纹钢利润-283 元/吨(-7)，热轧利润-336 元/吨(较上日+0)。</p> <p>综合来看：节前黑色链市场现货清淡，价格持稳，盘面更多受到钢厂去产能预期影响，使得钢强 矿弱格局明显，但单边品种趋势并不强烈。因此，策略上节前宜采取对冲组合，节后再尝试单边 做空。</p> <p>操作上：买 RB1605-卖 I1605 组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤高位盘整，维持偏多思路</p> <p>昨日动力煤呈现高位震荡走势。从主力持仓看，多头新资金入场意愿仍较为强劲。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 1 月 25 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 367/吨(较上日+0.5)。</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 25 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>海运方面 截止 1 月 25 日 中国沿海煤炭运价指数报 455.93 点(较上日-0.51%)，国内船运费整体低 迷；波罗的海干散货指数报价报 354(较上日-0.28%)，国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面：截止 1 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1138.4 万吨，较上周-0.5 万吨 可用天数 17.14 天 较上周-1.05 天 日耗煤 66.42 万吨/天，较上周+3.81 万吨/天。电厂近周日耗持稳，库存也处 于相对低位。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 1 月 25 日，秦皇岛港库存 350.5 万吨，较上日+2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 3 艘 ，锚地船舶数 52 艘。近期港</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>口船舶有所回升，港口库存处于低位。</p> <p>综合来看:当前现货市场货源偏紧，主要煤企又普遍提价，使得短期现货仍将维持强势。此外，近 期政府频繁提及过剩产能去化问题，亦使得市场对于远期煤价悲观态度有所缓解。因此，郑煤整 体继续维持偏多思路，新多在 320 处可入场。</p> <p>操作上：ZC1605 多单持有。</p>		
PTA	<p>油价波动加剧，PTA 预计区间震荡为主</p> <p>2016 年 01 月 25 日 PX 价格为 709.17 美元/吨 CFR 中国，下跌 0.33 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 130。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4200。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4580。PTA 开工率在 65.1%。当日逸盛卖出价为 4230，买入价为 4080，中间价为 4120。</p> <p>下游方面：</p> <p>下游市场稳定，聚酯切片价格在 5400 元/吨；聚酯开工率至 68.4%。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。江浙织机开工率至 38%。</p> <p>装置方面：</p> <p>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:油价低位波动加剧，但预计其再度趋势性下跌概率较小，后市将维持低位震荡，因此 PTA 成本重心基本稳定；供需面来看，下游开工率持续下滑，阶段性需求转弱，但当前 PTA 整体供需基本均衡，因此 PTA 预计区间震荡为主。</p> <p>操作建议：TA1605 观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料资金继续流入，日内短空为宜</p> <p>上游方面:</p> <p>沙特阿美总裁表示当前并没有削减开支计划，国际原油大幅收跌。WTI 原油 3 月合约收于 29.8 美元/桶，下跌 7.6%；布伦特原油 4 月合约收于 30.89 美元/桶，下跌 5.94%。</p> <p>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 4850 元/吨，上涨 50；万华化学 75 万吨 PDH 装置停车。</p> <p>现货方面，</p> <p>现货价格僵持，成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8800 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。</p> <p>PP 现货稳定，成交较好。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 5800 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>蒲城 30 万吨全密度重启。福炼 22 万吨 PP 停车。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>基差方面：</p> <p>L1605 贴水现货 345 (+70)；PP1605 贴水现货 258 (-25)。</p> <p>综合：聚烯烃高位震荡，LLDPE 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，且当前煤化工装置线性产量较大；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。整体预计短期市场以弱势震荡为主，日内短空交易为宜。</p> <p>单边策略：L1605 日内短空。</p>		
橡胶	<p>震荡或延续，沪胶区间交易为宜</p> <p>周一沪胶高开震荡，随后一路下行，夜盘延续弱势，结合盘面和资金面看，其关键位支撑有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>1月25日国营标一胶上海市场报价为9750元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-445元/吨；泰国RSS3市场均价10500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）。</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平静。</p> <p>综合看：市场或渐已消化泰国提振胶价措施，其续涨动力有限；从技术面看，沪胶主力下方关键位支撑依旧有效，但节前需求清淡，无法提供推涨动能，或延续震荡走势，区间操作为宜。</p> <p>操作建议：RU1605于10200-15000区间短线交易。</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