



操盘建议

金融期货方面：目前宏观面暂无利空，且结合盘面和微观价差结构看，股指超跌概率较大，不宜追空。商品方面：受基本面利多提振，近期黑色链品种涨幅明显，但前期倒挂基差基本修复，且暂无增量驱动，不宜追多；另人民币短期有企稳走强信号，买伦抛铜正套行为或对内盘造成扰动，有色金属前空可离场。

操作上：

1. IF 前多离场，新单观望；
2. 钢强矿弱格局明显，多 rb1605-空 I1605 组合耐心持有。

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(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2016/1/27	金融衍生品	单边做空IF1603	5%	3星	2016/1/14	101.13	2.25%	■	/	偏空	/	偏空	3	不变	
2016/1/27	农产品	单边做空P1605	5%	3星	2015/12/31	4890	2.53%	■	/	/	偏空	偏空	3	不变	
2016/1/27	总计		10%	总收益率			92.17%	买普值		/					
2016/1/27	调入策略	/				调出策略	单边做多SR1609/单边做空CU1603								

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021-38296104，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>股指跌势未止，新单暂时观望</p> <p>周二（1月26日），A股早盘在低开逾1%后基本维持整理态势，午后各板块抛售潮再起，导致收盘再现个股跌停，A股收跌6.4%至2749点。</p> <p>截至收盘，上证综指跌6.42%报2749.79点，深证成指跌6.96%报9483.55点。中小板指跌6.75%；创业板指跌7.63%。当天两市成交金额为5218亿元人民币，上日成交金额为4221亿元人民币。</p> <p>当天，申万一级行业悉数重挫。银行板块跌3.9%。电气设备板块跌8%。采掘、公用事业、非银金融、传媒、有色金属、建筑装饰、计算机、机械设备、国防军工板块均跌逾7%。</p> <p>概念股方面，135个指数全线下滑，105个指数跌幅超过7%。人工智能、大数据、智能交通、能源互联网、燃料电池、互联网金融、生物识别、无人机指数均跌逾9%。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为42，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为27，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为188，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78和32，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为199，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.习近平主席强调，要在适度扩大总需求的情况下完成去产能；2.国内2015年铁路全年完成货运量33.6亿吨，同比-11.9%；3.美国1月谘商会消费者信心指数为98.1，预期为96.5；4.昨日央行进行7和28天期逆回购操作，释放流动性为4400亿。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据悉，昨日A股暴跌让多家公司控股股东股权质押接近警戒线和平仓线；2.房市去库存酝酿新政，将鼓励机构成为房屋租赁市场的房源提供者。</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3.057%(+3.8bp)；7天期报2.363%(-1.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0036%(-1bp)；7天期报2.4441%(+4.6bp)；2.截止1月25日，沪深两市融资余额合计9752.58亿元，连续十七日下降。</p> <p>从近期盘面走势看，市场情绪的恶化加速了跌势，多家上市公司大股东股权质押接近平仓线对A股亦有潜在利空；整体看，对股指持偏空思路，但鉴于股指已经超跌，短期内有反弹可能，故可暂时观望，等高点出现再新空入场。</p> <p>操作上：IF1602前多止损，新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜镍空单离场，沪锌继续观望</p> <p>周二铜锌镍日内以震荡偏弱为主，夜盘均有上扬，结合盘面和资</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>金面看，铜镍上方阻力仍存，沪锌下方支撑加强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月谘商会消费者信心指数为 98.1，预期为 96.5；2.昨日央行进行 7 和 28 天期逆回购操作，释放流动性为 4400 亿。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-1-26，上海金属网 1#铜现货价格为 34850 元/吨，较上日持平，较沪铜近月合约贴水 140 元/吨，期铜震荡，贸易商出货热情渐已降温，下游大中小型厂家基本均已放假，在节前需求难有好转，市场交投平淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12750 元/吨，较上日下跌 75 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨，期锌震荡延续，进口锌开始到货，下游仍维持逢低稍采，但观望情绪依旧不减，交投状况仍不理想。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68000 元/吨，较上日下跌 500，较沪镍近月合约贴水 110 元/吨，沪镍延续跌势，下游基本已停工放假，贸易商亦关账，节前交投或维持清淡态势。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 26 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 23.74 万吨，较前日下降 1450 吨；上期所铜库存为 8.35 万吨，较上日增加 3471 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 7.94(进口比值为 7.86)，进口盈利 329 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 47.87 万吨，较前日减少 1275 吨；上期所锌库存为 9.52 万吨，较上日下降 326 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 8.46(进口比值为 8.54)，进口亏损为 111 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 45.08 万吨，较前日增加 1278 吨；上期所镍库存为 5.84 万吨，较前日下降 679 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 8.09(进口比值为 7.91)，进口盈利约为 1533 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)截止 2015 年 12 月，我国精铜进口累计 368 万吨，同比+2.5%，当月同比+34.4%；(2)同期，我国精镍及镍合金进口累计 30.34 万吨，同比增长超过 100%；(3)2015 年 12 月我国进口精炼锌 9.4 万吨，同比增长逾 4 倍。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)23:00 美国 12 月新屋销售总数；</p> <p>总体看，进口盈利窗口打开，与前期伦市金属明显弱于沪市金属有关，致进口套利需求增加，其中沪锌弹性较大，相对涨幅较高；短期内人民币有企稳升值迹象，进口盈利有望扩大，进口或持续增长，其偏强格局有望延续，建议前空暂离场。</p> <p>单边策略：铜镍空单暂离场；沪锌继续观望。</p> <p>套保策略：铜镍锌暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p style="text-align: center;">黑色链震荡偏强，维持多螺空矿组合</p> <p>昨日黑色链整体呈现震荡走势，但其中螺纹走势相对偏强，已再度突破上方阻力创出新高。</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 26 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-101.5 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-32 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 26 日，普氏 41.5 美元/ 吨(-0.1)，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+0)，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 25 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.483(较上日+0.071)，澳洲线运费 为 3.105(较上日+0.069)。</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 26 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1800 元/吨(较上日+50)，上海为 1860 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 05 合约较现 货升水-49 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 1 月 26 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-50 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 26 日，螺纹利润-278 元/吨(+5)，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，使得螺纹 走势明显强于原料。但整体品种趋势并不强烈，加之期价贴水幅度已经较小，单边追多风险较大 。因此，策略上节前继续采取对冲组合为宜。</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 style="text-align: center;">郑煤高位震荡，维持偏多思路</p> <p>昨日动力煤延续高位盘整走势。技术面，上行趋势暂无减弱迹象，主力资金仓位亦无下降。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 1 月 26 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 368/吨(较上日+1)。</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 26 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 346.82 (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 26 日 中国沿海煤炭运价指数报 454.73 点(较</p>		



<p>动力煤</p>	<p>上日-0.26%)，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%)，国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面：截止1月26日，六大电厂煤炭库存1097.1万吨，较上周-37.1万吨，可用天数18.01天，较上周-2.24天，日耗煤60.91万吨/天，较上周+4.90万吨/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26日，秦皇岛港库存354.5万吨，较上日+4万吨。秦皇岛预到船舶数10艘，锚地船舶数45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：当前港口、电厂库存偏低，用电日耗也尚处高位，动力煤基本面整体偏强。加之盘面贴水依然较大，短期期价下行压力较小，策略上维持偏多思路。</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>油价低位企稳，PTA逢低尝试多单</p> <p>2016年01月26日PX价格为694.17美元/吨CFR中国，下跌15美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨亏损50。</p> <p>现货市场：PTA现货成交价格在4200。PTA外盘实际成交价格在560美元/吨。MEG华东现货报价在4550。PTA开工率在65%。当日逸盛卖出价为4200，下调30；买入价为4050；中间价为4090。</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67%。目前涤纶POY价格为6300元/吨，按PTA折算每吨盈利-290，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：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成本重心企稳；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，在4300区间下沿附近可少量介入多单。</p> <p>操作建议：TA1605逢低做多。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>塑料</p>	<p>资金推动市场，聚烯烃短期偏强</p> <p>上游方面： 因市场预期OPEC与非OPEC或将达成减产协议，国际油价收涨。WTI原油3月合约收于30.51美元/桶，上涨2.38%；布伦特原油4月合约收于31.89美元/桶，上涨3.24%。</p> <p>乙烯价格，CFR东北亚价格为960美元/吨，持平；山东丙烯价格为4850元/吨，持稳；万华化学75万吨PDH装置停车，天津渤化60PDH装置停车。</p> <p>现货方面， 现货价格小幅上涨，临近春节商家报盘减少，现货偏紧导致价格上涨。华北地区LLDPE现货价格为8600-8700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/</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	<p>吨。华北地区煤化工拍卖价格为 8600。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 6150-6250，华东地区价格为 6350-6450，煤化工料华东拍卖价 6330，成交较好。华北地区粉料价格在 5900 附近，上涨 100。</p> <p>装置方面： 扬子巴斯夫 20 万吨高压停车；福炼 22 万吨 PP 停车。</p> <p>基差方面： L1605 贴水现货 310 (-35)；PP1605 贴水现货 284 (+26)。</p> <p>综合：聚烯烃资金再度大量流入，市场多空分歧巨大。当前临近春节，市场报盘减少，导致现货货源偏少，价格受炒作影响上涨，而资金大量流入使得当前期现基差处于偏小水平；就基本面而言，目前煤化工装置整体运行正常且线性产量偏大，春节期间库存积累为大概率事件，因此供需基本面不支持期价大幅度拉升。操作上空单观望。</p> <p>单边策略：L1605 空单观望。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>震荡或延续，沪胶区间交易为宜</p> <p>周二沪胶日内下跌，但夜盘受商品整体氛围带动，小幅上扬，结合盘面和资金面看，其关键位阻力有效，后市或难有突破。</p> <p>现货方面： 1 月 26 日国营标一胶上海市场报价为 9600 元/吨 (-100，日环比涨跌，下同)，与近月基差 -520 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： 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)据海关总署，2015 年全年我国天胶进口 273.6 万吨，同比 +5%； (2)泰国购胶计划已于 1 月 25 日正式实施。</p> <p>综合看：天胶供应增加，但下游需求持续疲弱状态，其供应压力不减；从技术面看，沪胶主力处关键压力位，其或受夜盘整体氛围好转带动，涨势不强，上方空间有限，后市或仍以震荡格局为主。</p> <p>操作建议：RU1605 于 10150-15000 区间短线交易。</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