



操盘建议

金融期货方面：综合宏观面和盘面看，股指整体弱势格局难改，但续跌信号暂不明确、新空盈亏比不佳，宜观望；而国债则仍维持偏空特征。商品方面：美联储维持利率不变、且有鸽派导向，对有色金属、贵金属及原油为直接利多；另参照其他主要品种，其有补涨空间。

操作上：

1. 国债无转强迹象，TF1603 前空耐心持有；
2. 油价短期筑底信号增强，对沥青有潜在提振，BU1606 轻仓试多；
3. 基本面和技术面偏多，CU1603 和 AG1606 新多入场。

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
2016/1/28	金融衍生品	单边做空TF1603	5%	3星	2016/1/14	101.13	2.53%	■	/	偏空	/	偏空	3	不变
2016/1/28	工业品	多JM1605-空JM1609	5%	3星	2016/1/28	18	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	3	调入
2016/1/28		单边做多BU1606	5%	3星	2016/1/28	1780	0.00%	■	/	偏多	中性	偏多	3	调入
2016/1/28		单边做多CU1603	5%	3星	2016/1/28	36000	0.00%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	调入
2016/1/28	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3380	0.00%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	调入
2016/1/28		总计	25%		总收益率		92.09%		观察值				/	
2016/1/28	调入策略	多JM1605-空JM1609/单边做多CU1603/单边做多AG1606/单边做多BU1606						调出策略					单边做空P1605	

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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场短期情绪波动较大，新单暂时观望</p> <p>周三（1月27日），A股盘中走势跌宕起伏，早盘微幅高开后连续下滑，午后最多下挫逾4%至2638点，之后中石油、中石化等蓝筹股发力护盘，尾盘A股一度翻红。</p> <p>截至收盘，上证综指跌0.52%报2735.56点，深证成指跌0.64%报9422.43点。中小板指跌0.77%。创业板指涨0.17%。当天两市成交金额为5091亿元人民币，上日成交金额为5218亿元人民币。</p> <p>申万一级行业方面，采掘板块涨2%，国防军工板块涨1.1%，银行板块微升。传媒、钢铁板块微跌。交通运输、休闲服务、轻工制造、综合板块跌逾2%。</p> <p>概念股方面，航母、页岩气和煤层气、土地流转、油气改革、上海本地重组、卫星导航指数均录升1%左右。新能源汽车、丝绸之路、传感器、粤港澳自贸区、体育、京津冀一体化、在线教育、养老、广东国资改革指数均跌2%以上。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为63，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234，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69和37，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，月间价差水平均较前一日有所收敛。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持既定利率不变，且重申经济状况预计仅支持循序渐进加息；2.美国12月新屋销售总数为54.4万户，预期为50万户；3.我国12月规模以上工业企业利润同比-4.7%，连续第七个月下滑，前值-1.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据证监会，目前有广西光电等6家公司通过首发上市申请；2.截至1月26日，净值跌破0.8的私募基金占比超13%，一批私募产品面临清盘危机。</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3.092%(+3.5bp)；7天期报2.359%(-0.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0066(+0.6bp)；7天期报2.4304%(-1bp)；2.截止1月26日，沪深两市融资余额合计9509.95亿元，连续十八日下降。</p> <p>从宏观面上看，美联储维持利率不变决议有利于缓和全球市场对系统性风险担忧，对A股亦属利多；但从盘面看，股指弱势格局未改，且短期市场情绪波动较大，建议继续观望。</p> <p>操作上：新单继续观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌新多尝试，沪镍继续观望</p> <p>周三铜锌镍均大幅上扬，夜盘涨幅略有收窄，结合盘面和资金面</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>看，铜锌均于其均线组上方运行，短期或延续偏强格局，沪镍关键位阻力有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持既定利率不变，且重申经济状况预计仅支持循序渐进加息；2.美国 12 月新屋销售总数为 54.4 万户，预期为 50 万户；3. 我国 12 月规模以上工业企业利润同比-4.7%，连续第七个月下滑，前值-1.4%。</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 2015-1-27，上海金属网 1#铜现货价格为 35425 元/吨，较上日上涨 575 元/吨，较沪铜近月合约贴水 55 元/吨，期铜大幅上扬，但年末市场供应逐渐转少，炼厂出货较少，年末清淡气氛不改，整体成交依旧疲弱。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13030 元/吨，较上日上涨 280 元/吨，较近月合约升水 60 元/吨，期锌大涨，炼厂逢高出货较多，贸易商出货积极，保值盘部分流入，整体供应充裕，下游则畏高观望，成交依然平淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68850 元/吨，较上日上涨 850，较沪镍近月合约贴水 190 元/吨，沪镍回升，下游基本已停工放假，贸易商出货一般，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 27 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 24.03 万吨，较前日上涨 2950 吨；上期所铜库存为 8.45 万吨，较上日增加 1001 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 7.89(进口比值为 7.86)，进口盈利 98 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 47.79 万吨，较前日减少 725 吨；上期所锌库存为 9.47 万吨，较上日下降 505 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 8.27(进口比值为 8.5)，进口亏损为 367 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 45.02 万吨，较前日下降 642 吨；上期所镍库存为 5.85 万吨，较前日上涨 96 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 7.9)，进口盈利约为 1506 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：(1)18:00 欧元区 1 月经济景气指数；(2)20:30 美国 12 月营建许可总数；(3)21:30 美国 12 月耐用订单情况；</p> <p>总体看，人民币短期企稳升值迹象令金属进口需求预期增加，且美联储暂维持利率不变，加之铜锌镍基本面暂无利空压制，多头信心有所增加，短期内金属市场或延续偏强格局，其中铜锌技术面较强，新多可轻仓尝试。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>单边策略：沪铜 CU1603 新多以 35200 止损，以 36900 止盈；沪锌 ZN1603 新多以 12600 止损，以 13500 止盈；沪镍暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍卖保头寸保持不变，加工企业可适当增加铜锌买保头寸以锁定成本。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链高位震荡，节前组合策略为宜</p> <p>昨日黑色链整体呈现震荡走势，技术上，主要品种仍呈现升势，且已上破上方阻力。</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 27 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-31.5 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 27 日，普氏 42.6 美元/吨 (+1.1)，折合盘面价格 356 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 26 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.488(较上日+0.005)，澳洲线运费为 3.018(较上日-0.087)。</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 27 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1810 元/吨(较上日+10)，上海为 1860 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 05 合约较现货升水-67 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 1 月 27 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-68 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 27 日，螺纹利润-270 元/吨(+2)，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。但考虑到连续上涨后，期价贴水幅度已经较小，而春节后，预期面临逐步兑现，且此时落空概率较大。因此，节前单边观望为主，多采取多空组合策略为宜。</p> <p>操作上：买 JM1605-卖 JM1609 组合入场；买 RB1605-卖 I1605 组合持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤减仓震荡，多单止盈离场</p> <p>昨日动力煤延续高位震荡走势，多头主力离场迹象较为明显。</p>		



<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止1月27日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 368/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27日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 345.25 (较上日-1.57)。(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27日,中国沿海煤炭运价指数报 452.45 点(较上日-0.50%)，国内船运费整体低迷；波罗的海干散货指数报价报 345(较上日-2.54%)，国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面：截止1月27日，六大电厂煤炭库存 1095.8 万吨，较上周+39.3 万吨,可用天数 18.2 天,较上周-0.32 天,日耗煤 60.21 万吨/天，较上周-1.08 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27日，秦皇岛港库存 351.5 万吨，较上日-3 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 38 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:动力煤基本面仍无明显变化，短期货源偏紧的现象依然存在，加之市场对于供给挤出预期也较为强烈，使得近期郑煤上行幅度较大。但从资金面看，连日来资金离场迹象明显，且盘面贴水也有较大收窄，短期上行动力已现衰减，故当前点位多单暂离场观望为宜。</p> <p>操作上：ZC1605 多单离场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>油价低位反弹，PTA 多单轻仓持有</p> <p>2016 年 01 月 27 日 PX 价格为 703.17 美元/吨 CFR 中国,上涨 9 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 90。</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 4700，上涨 150。PTA 开工率在 66.5%。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 66.2%。目前涤纶 POY 价格为 6300 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -350；涤纶短纤价格为 6250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-150。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 万吨装置重启。</p> <p>综合:当前油价短期呈反弹格局，因此 PTA 成本重心再度回升；供需面来看，下游开工率持续下滑，阶段性需求转弱。因此预计 PTA 呈区间震荡偏强走势，低位多单持有。</p> <p>操作建议：TA1605 多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>资金推动市场，聚烯烃短期偏强</p> <p>上游方面: 市场继续预期 OPEC 与非 OPEC 将减产及美元指数走弱对国际油</p>		



<p>塑料</p>	<p>价形成支撑。WTI 原油 3 月合约收于 32.16 美元/桶，上涨 5.41%；布伦特原油 4 月合约收于 33.82 美元/桶，上涨 6.05%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 935 美元/吨，下跌 25 美元/吨；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，</p> <p>现货价格上涨，临近春节商家报盘减少，现货偏紧，石化企业趁势上调出厂价格。华北地区 LLDPE 现货价格为 8650-8700 元/吨；华东地区现货价格为 8800-8900 元/吨；华南地区现货价格为 8800-8900 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 8700。</p> <p>PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 6250-6350，华东地区价格为 6350-6450，煤化工料华东拍卖价 6300，成交较好。华北地区粉料价格在 5900 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>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：</p> <p>L1605 贴水现货 230 (-80)；PP1605 贴水现货 156 (-128)。</p> <p>综合：聚烯烃再度大幅增仓上涨，基差继续收敛。当前临近春节，市场报盘减少，导致现货货源偏少，石化企业趁势上调出厂价格，现价受炒作影响上涨，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，短期基本面与技术面难以吻合，追高风险较大。</p> <p>单边策略：L1605 空单观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>震荡或延续，沪胶区间交易为宜</p> <p>周三沪胶低开震荡，夜盘小幅收涨，结合盘面和技术面看，沪胶关键位阻力依旧有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>1 月 27 日国营标一胶上海市场报价为 9800 元/吨 (+200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-405 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：</p> <p>(1)泰国批准 4.19 亿美元软贷款支持胶农，旨在提高国内橡胶使用量；(2)据海关，2015 年全年我国轮胎出口 4.45 亿条，同比-6.6%；(3)印度轮胎业受中国轮胎冲击，或再议对轮胎我国出口反倾销。</p> <p>综合看：泰国再度出台提振胶价措施，或对胶价有一定提振，但轮胎出口数据偏空，且再度面临反倾销，基本面多空因素交织；从技术面看，其下方虽有支撑，但上方关键位阻力较为明显，或难以</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>



突破，震荡格局有望延续，仍建议区间操作。 操作建议：RU1605 于 10200-15000 区间短线交易。		
---	--	--

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证价，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

