



操盘建议

金融期货方面：因悲观预期主导市场，股指弱势难改，但短线跌幅过大，新空盈亏比不佳，宜观望。商品方面：主要品种有小幅回调，但基本面仍有潜在向上驱动，有色金属、贵金属及能化品仍可持多头思路；而黑色链品种资金博弈较剧烈，致波幅较大，宜采取多空组合策略。

操作上：

1. 宏观面和技术面偏多，CU1603 和 AG1606 前多持有；
2. 俄罗斯或与 OPEC 联手减产，油价有望延续涨势，沥青成本支撑明显，BU1606 多单持有；
3. 煤炭供给压力小于焦炭，致煤焦比再度走强，买 JM1605-空 J1605 组合入场。

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	
2016/1/29	工业品	多JM1605-空JM1609	5%	3星	2016/1/28	18	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	3	持有	
2016/1/29		单边做多BU1606	5%	3星	2016/1/28	1780	-2.48%	■	/	偏多	中性	偏多	3	持有	
2016/1/29		多JM1605-空J1605, 比价0.8625	5%	3星	2016/1/29	0.8625	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	3	调入	
2016/1/29		单边做多CU1603	5%	3星	2016/1/28	36000	-1.19%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有	
2016/1/29	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	-0.77%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有	
2016/1/29		总计	25%		总收益率		89.76%		夏普值				/		
2016/1/29	调入策略	多JM1605-空J1605					调出策略	单边做空TF1603							

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



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指弱勢震蕩延續，新單暫時觀望</p> <p>周四(1月28日)，A股早盤低開後震蕩並數次轉漲，午後市場走低，中石油、中石化一度崛起拉抬指數，但有色金屬、鋼鐵、國防軍工板塊尾盤瘋狂跳水，A股收盤最終跌近3%。</p> <p>截至收盤，上證綜指跌2.92%報2655.66點，深證成指跌3.61%報9082.59點。當天兩市成交金額為3985億元人民幣，上日成交金額為5091億元人民幣。</p> <p>盤面上，申萬一級行業悉數走低。銀行、非銀金融板塊分跌1.4%、1.75%。房地產板塊跌3%。採掘板塊跌3.6%，中國石油漲2.2%。轻工製造、計算機、有色金屬板塊均跌超5%。國防軍工、鋼鐵板塊跌逾7%。</p> <p>概念股方面，135個指數全線下滑，55個指數跌幅超過5%。傳感器、生物識別、次新股、冷鏈物流、衛星導航、人工智能、移動支付、網絡安全、大數據、安防監控、智能汽車指數均錄跌7%左右。</p> <p>當日滬深300主力合約期現基差為37，處相對合理區間；上證50期指主力合約期現基差為13，處相對合理區間；中證500主力合約期現基差為116，處相對合理水平，期現基差均較上日有所收斂(資金年化成本為5%，現貨跟蹤誤差設為0.1%，未考慮沖擊成本)。</p> <p>從月間價差水平看，滬深300、上證50期指主力合約較次月價差分別為63和32，處相對合理區間；中證500期指主力合約較次月價差為177，處相對合理區間。</p> <p>宏觀面主要消息如下：</p> <p>1.美國12月耐用品訂單環比初值-5.1%，遠低於預期-0.7%；2.歐元區1月經濟景氣指數為105，預期為106.4；3.除周二、周四常規時間外，央行將增加春節前後公開市場操作場次，以保證流動性總體充裕；4.李克強總理稱，將加強同市場溝通、保持人民幣匯率基本穩定。</p> <p>行業面主要消息如下：</p> <p>1.能源局就《可再生能源“十三五”發展規劃》征求意见，預計5年內將投入2.3萬億元於可再生能源領域；2.據保監會，2015年保險業保險保費收入24282.52億元，同比+20%，其中股票和證券投資基金占比15.18%。</p> <p>資金面情況如下：</p> <p>1.當日銀行間利率情況，銀行間同業拆借隔夜品種報3.134%(+4.2bp)；7天期報2.362%(+0.3bp)；銀行間質押式回購1天期加權利率報1.9991(-0.8bp)；7天期報2.4204%(-1bp)；2.截止1月27日，滬深兩市融資餘額合計9297.01億元，連續十九日下降。</p> <p>綜合近期盤面看，股指弱勢格局未改，市場的悲觀情緒仍在明顯增強；但從技術面上看，其短期內跌幅過大，故追空盈虧比不佳，建議新單繼續觀望。</p> <p>操作上：新單繼續觀望。</p>	研發部 袁維平	021-38296249

<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">铜锌前多持有，沪镍继续观望</p> <p>周四铜锌镍均有回落，结合盘面和资金面看，铜锌关键位支撑下移，沪镍上方阻力增强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 12 月耐用品订单环比初值-5.1%，远低于预期-0.7%；2.除周二、周四常规时间外，央行将增加春节前后公开市场操作场次，以保证流动性总体充裕；3.李克强总理称，将加强同市场沟通、保持人民币汇率基本稳定。</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 2015-1-28，上海金属网 1#铜现货价格为 35500 元/吨，较上日上涨 75 元/吨，较沪铜近月合约贴水 110 元/吨，期铜回落，炼厂出货寥寥，下游年末清淡气氛不改，仅有少量采购商出现，整体成交依旧疲弱。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 12985 元/吨，较上日下跌 45 元/吨，较近月合约平水，期锌下跌，炼厂继续出货，贸易商交投不活跃，下游观望情绪不改，成交依然平淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68650 元/吨，较上日下跌 200，较沪镍近月合约升水 90 元/吨，沪镍止升转跌，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 28 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 24.13 万吨，较前日上涨 925 吨；上期所铜库存为 8.49 万吨，较上日增加 401 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 7.85(进口比值为 7.86)，进口亏损为 55 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 47.67 万吨，较前日减少 1200 吨；上期所锌库存为 9.43 万吨，较上日下降 350 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 8.18(进口比值为 8.5)，进口亏损为 499 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 45.15 万吨，较前日增加 1314 吨；上期所镍库存为 5.88 万吨，较前日增加 277 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 1457 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)21:30 美国第 4 季度实际 GDP 初值；(2)23:00 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数终值；</p> <p>总体看，铜锌基本面暂无利空压制，且人民币贬值至金属进口增长预期仍将产生支撑，加之宏观面依旧偏多，建议前多继续持有；沪镍延续震荡格局，其基本面暂缺推涨动能，后市或仍以震荡走势为主，建议暂观望。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；沪镍暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>套保策略：铜锌买保新单暂观望，沪镍暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链减仓下跌，节前布局套利为主</p> <p>昨日黑色链呈现减仓下跌走势，其中螺纹钢下跌幅度较大，技术上，各短线指标趋弱迹象明显。</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-110.5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-37.5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(+0)，折合盘面价格356元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价315元/吨(较上日+5)，折合盘面价格350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28日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.455(较上日-0.033)，澳洲线运费为3.005(较上日-0.013)。</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28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-106元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止1月28日，北京热卷4.75mm(下同)为1920元/吨(较上日+20)，上海为2000(较上日+0)，热卷05合约较现货升水-90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28日，螺纹钢利润-284元/吨(-4)，热轧利润-337元/吨(较上日-1)。</p> <p>综合来看：节前黑色链市场现货清淡，价格持稳，盘面更多受到去产能预期影响，使得价格整体走势较强。但考虑到连续上涨后，期价贴水幅度已经较小，而春节后，预期又面临逐步兑现，而在当前冶炼利润偏高，且需求依然弱势背景下，价格下跌为大概率事件。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、买JM1605-卖J1605组合入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤震荡回落，多单暂不入场</p> <p>昨日动力煤继续从高位震荡下行，持仓也再度出现下降。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止1月28日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价369/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28日，</p>		



<p>动力煤</p>	<p>澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 343.68(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 28 日,中国沿海煤炭运价指数报 449.55 点(较上日-0.64%),国内船运费整体低迷;波罗的海干散货指数报价报 337(较上日-2.32%),国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面:截止 1 月 28 日,六大电厂煤炭库存 1087 万吨,较上周-75 万吨,可用天数 18.64 天,较上周-0.31 天,日耗煤 58.32 万吨/天,较上周-5.08 万吨/天。电厂近日常耗持稳,库存也处于相对低位。</p> <p>秦皇岛港方面:截止 1 月 28 日,秦皇岛港库存 344.5 万吨,较上日-7 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘,锚地船舶数 42 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,故当前点位多单不宜入场。</p> <p>操作上:ZC1605 多单不入场,观望为主</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 28 日 PX 价格为 715.83 美元/吨 CFR 中国, 上涨 12.66 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 110。</p> <p>现货市场: 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 4650, 下跌 50。PTA 开工率在 66.5%。当日逸盛卖出价为 4220, 上涨 20; 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-320; 涤纶短纤价格为 6250 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-120。江浙织机开工率至 38%。</p> <p>装置方面: 逸盛宁波 220 万吨装置月底重启。江阴汉邦 220 万吨新装置计划本月 22 日试车。</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>聚烯烃高位震荡, 短线观望为宜</p> <p>上游方面: 因市场预期俄罗斯有望和 OPEC 携手减产, 国际油价大幅反弹。WTI 原油 3 月合约收于 33.72 美元/桶, 上涨 4.85%; 布伦特原油 4 月合约收于 35.4 美元/桶, 上涨 4.67%。</p> <p>乙烯价格, CFR 东北亚价格为 925 美元/吨, 下跌 10 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 60 万吨 PDH 装置重启。</p> <p>现货方面, 现货价格涨势暂缓。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8800 元/吨; 华东地区现货价格为 8800-8900 元/吨; 华南地</p>		



塑料	<p>区现货价格为 8800-8900 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 8705。 PP 现货稳定，成交不佳。PP 华北地区价格为 6250-6350，华东地区价格为 6400-6550，煤化工料华北拍卖价 6225，成交较好。 华北地区粉料价格在 5950 附近，上涨 50。 装置方面：扬子巴斯夫 20 万吨高压停车；茂名石化 36 万吨高压停车。 基差方面：L1605 贴水现货 285 (+55)；PP1605 贴水现货 224 (+68)。 综合：塑料日内震荡整理，资金小幅流出，当前市场现货受炒作而高企，且期价基差偏小，因此高位继续追涨风险极大；但对空头而言当前库存仍处低位因此难以出现趋势性下跌走势，操作上观望为宜。 PP 日内高位震荡，短期装置停车及拉丝料生产偏少对价格形成支撑，但 PP 供需大格局仍宽松，且后续丙烯价格难以维持坚挺，因此 PP 不宜追涨，操作上观望等待空单入场机会。 单边策略：L1605 空单观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>震荡或延续，沪胶区间交易为宜 周四沪胶日内高开低走，夜盘小幅回升，结合盘面和技术面看，其关键位支撑依旧有效。 现货方面： 1 月 28 日国营标一胶上海市场报价为 9700 元/吨 (-100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-430 元/吨，泰国 RSS3 市场均价 10400 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)。 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平静。 综合看：泰国收储计划短期内或持续支撑胶价，但其基本面依旧暂无改善，且国内下游需求有进一步走弱迹象，沪胶上行乏力，其或仍以震荡为主。 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