



### 操盘建议

金融期货方面：指虽有反弹，但关键位阻力仍有效，且宏观面暂无明确增量利多，预计维持震荡偏弱格局，新单继续观望。商品方面：综合基本面和技术面看，主要品种多单盈亏比依旧较佳；但资金面扰动亦较大，宜轻仓或采取多空组合策略。

操作上：

1. 期价高贴水修复，且节后 复产概率增加，黑色链高位追多风险较大，仍可介入买 JM1605-卖 J1605 组合；
2. 油价整体震荡偏强，但对能化品影响分化：沥青处消费淡季，现货对期价有制约，前多离场；PTA 成本支撑明显，TA605 多单持有。

### 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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/2/1	工业品	多JM1605-空JM1609	10%	3星	2016/1/28	18	0.44%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/2/1		多JM1605-空J1605, 比价0.8625	10%	3星	2016/1/29	0.8625	0.45%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/2/1		单边做多CU1603	5%	3星	2016/1/28	36000	0.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/1	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	-0.77%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/1		总计	30%		总收益率		90.57%		买普值				/	
2016/2/1	调入策略	/							调出策略				单边做多BU1606	

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>股指阻力位有效，新单暂时观望</p> <p>上周(1月25日-1月29日)，A股市场在短暂企稳后继续暴跌，周二上证指数当日跌幅达6.4%，一根巨阴线跌穿前期支撑点位并呈加速下滑，之后周三冲高回落而周四再度大跌3%，虽然周五指数有较大反弹，但综合看市场仍比较弱势。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报2738点(-6.17%，周涨跌幅，下同)；深证成指报9418点(-6.86%)，中小板指报9748点(-6.39%)，创业板指报1994(-7.24%)。</p> <p>申万一级行业板块方面：当周行业再度全体收阴。国防军工以-11.1%周跌幅领跌所有行业，其他如轻工制造，钢铁跌幅亦在10%以上，银行业(-2.94%)本周跌幅最小。</p> <p>概念指数方面：123个概念指数本周无一上涨，其实上海本地重组指数(-1.87%)跌幅最小，传感器(-12.75%)和在线教育指数(-11.99%)本周领跌。</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42，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为18，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为139，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61和29，处相对合理水平；中证500期指主力合约较下月价差为170，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国第4季度实际GDP初值环比+0.7%，预期+0.8%；2.美国1月密歇根大学消费者信心指数终值为92，预期为93；3.欧元区1月CPI初值同比+0.4%，符合预期；4.日本央行意外宣布降息至负利率-0.1%，并推迟实现通胀时间。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.2015年年报预告已披露完毕，约三成央企亏损，创业板企业约六成企业盈利实现增长；2.银监会表示将进一步规范银行理财、自营、同业等资金的管理，有效控制产品交叉风险；3.据证监会，目前场内股票抵押规模为7000亿，低于平仓线占比不足3%。</p> <p>资金面情况如下： 1.当周银行间资金价格波动较大，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报3.168%(+15bp，周涨跌幅，下同)；7天期报2.330%(-4.6bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0039%(-1bp)；7天期报2.5525%(+15.4bp)；2.截至1月28日，沪深两市融资余额总计9133.99亿元，连续二十日下降。</p> <p>股指虽有反弹，但综合宏观基本面看，目前暂无增量利多因素，且从技术面上看，其关键阻力位有效，股指形成上破趋势概率较小，维持区间震荡或转弱概率较大，建议新单继续观望。</p> <p>操作上：新单继续观望。</p>	研发部 袁维平	021-38296249
	铜锌前多持有，沪镍暂观望		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>                     上周铜锌震荡偏强，沪镍呈横盘整理态势，结合盘面和资金面看，铜锌均于其均线组上方运行，沪镍下方仍有支撑。                      当周宏观面主要消息如下：                      美国：                      1.美国第 4 季度实际 GDP 初值环比+0.7%，预期+0.8%；2.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；                      欧元区：                      1.欧元区 1 月 CPI 初值同比+0.4%，符合预期。                      其他地区：                      1.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；2.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。                      总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。                      现货方面                      (1)截止 2015-1-29，上海金属网 1#铜现货价格为 35300 元/吨，较上日下跌 200 元/吨，较沪铜近月合约贴水 200 元/吨，期铜震荡偏强，前半周贸易商出货不积极，供应略有收紧，后半周进口铜供应充裕，但下游基本进入放假模式，仅有少量刚需采购，整体交投依旧清淡。                      (2)当日，0#锌现货价格为 12905 元/吨，较上日下跌 80 元/吨，较近月合约贴水 15 元/吨，期锌震荡，周初锌价下跌，市场保持观望，后半周锌价大涨，下游畏高情绪不改，贸易商保值，略有接货，整体成交寥寥。                      (3)当日，1#镍现货价格为 68350 元/吨，较上日下跌 300，较沪镍近月合约贴水 190 元/吨，沪镍震荡，下游基本已停工放假，采购需求减弱，贸易商出货一般，节前交投或维持清淡态势。                      相关数据方面：                      (1)截止 1 月 29 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 24.24 万吨，较前日上涨 1125 吨；上期所铜库存为 8.7 万吨，较上周增加 8198 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 7.83(进口比值为 7.86)，进口亏损为 152 元/吨(不考虑融资收益)。                      (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 47.48 万吨，较前日减少 1975 吨；上期所锌库存为 9.43 万吨，较上周下降 1281 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 8.21(进口比值为 8.49)，进口亏损为 444 元/吨(不考虑融资收益)。                      (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 44.83 万吨，较前日减少 1975 吨；上期所镍库存为 5.88 万吨，较前周下降 709 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 1484 元/吨(不考虑融资收益)。                      当日产业链消息方面平静。                      当周重点关注数据及事件如下：(1)2-1 我国 1 月官方制造业 PMI                 </p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>值；(2)2-1 美国 12 月核心 PCE 物价指数；(3)2-1 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 值；(4)2-2 欧元区 12 月失业率；(5)2-5 美国 1 月非农就业人数及失业率；</p> <p>总体看，铜锌基本面暂无新增利空压制，加之宏观面依旧偏多，建议前多继续持有；沪镍呈震荡格局，且其技术面偏弱，暂缺上行信号，建议继续观望。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；沪镍暂观望。</p> <p>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>黑色链震荡偏强，节前以组合策略为宜</p> <p>上周黑色链整体震荡偏强，但高位波动也明显加剧，连日来均出现巨量增减仓。</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 29 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 -28 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 29 日，普氏指数报价 42.4 美元/吨（较上周+0.8），折合 盘面价格 354 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 320 元/吨(较上周+5)，折合盘面价格 355 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 355 元/吨(较上周+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，国际矿石运价市场偏弱。巴西线运费为 5.325(较上周-0.025)，澳洲线运费为 3.005(较上周+0.0091)。</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 29 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1810 元/吨(较上周+40)，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>上周热卷价格持稳为主。截止 1 月 29 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1920 元/吨(较上周+20) 上海为 2000(较上周+0) 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 29 日，螺纹利润 -293 元/吨(较上周-9)，热轧利润-345 元/吨(较上周-8)。</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 走势偏强。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，其中钢材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，策略上主要以多空组合为主，另了轻仓试空螺纹钢，但需注意节前提保风险。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>操作上：买 JM1605-卖 JM11609、买 JM1605-卖 J1605 组合持有，另轻仓试空 RB1605。</p>		
动力煤	<p>郑煤高位盘整，可轻仓试空</p> <p>上周动力煤从高位震荡走弱，技术上，主力合约 520 处支撑仍暂有效。</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 370 元/吨(较上周+4.5)。</p> <p>国际现货方面： 本周外煤持稳为主，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 341.98(较上周-5.63)。(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： 虽当前动力煤基本面仍相对偏强，但随着后市逐步进入消费淡季，以及 2 月煤企提价落地，加之盘面多头资金已现撤离迹象，故判断 5 月合约 330 或为近期高点，故可尝试做空。</p> <p>操作上：ZC1605 空单入场，以 331 止损。买 ZC605-卖 ZC609 继续持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>油价继续反弹，PTA 多单轻仓持有</p> <p>2016 年 01 月 29 日 PX 价格为 740.83 美元/吨 CFR 中国，上涨 24 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 190。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4250。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4720，上涨 70。PTA 开工率在 66.5%。当日逸盛卖出价为 4220；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-400；涤纶短纤价格为 6250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-200。江浙织机开工率至 38%。</p> <p>装置方面：</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>逸盛宁波 220 万吨装置将重启。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,2 月 PX 亚洲 ACP 达成在 710 美元/吨对价格形成支撑;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>		
塑料	<p>聚烯烃高位震荡,短线观望为宜</p> <p>上游方面: 美国钻机运行数连续六周下滑,国际油价震荡收涨。WTI 原油 3 月合约收于 33.74 美元/桶,上涨 0.06%;布伦特原油 4 月合约收于 35.87 美元/桶,上涨 1.33%。</p> <p>现货方面, 上周 LLDPE 现货小幅上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8650-8700 元/吨;华东地区现货价格为 8700-8800 元/吨;华南地区现货价格为 8800-8900 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工送到价报 8700。</p> <p>PP 现货上周上涨。PP 华北地区价格为 6300-6450,华东地区价格为 6400-6600,煤化工料华北拍卖价 6200。华北地区粉料价格在 6000 附近。</p> <p>装置方面: 茂名石化 36 万吨高压故障停车。</p> <p>综合:上周聚烯烃再度上涨,当前货源偏紧及库存持续下降是驱动行情的主要因素。从基本面来看,煤化工线性排产量占比处高位,但社会库存的积累需要时间。而从基差角度来看,当前期价已经大幅收敛于现货。就期价而言,资金大规模增仓显示多空分歧较大,而随着春节的临近现货正常贸易逐步中断,对行情的引导也减弱,资金扰动更加明显,因此当前不宜做空,稳健者观望为宜。</p> <p>单边策略:L1605 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>暂缺上行动能,沪胶或延续震荡格局</p> <p>上周沪胶主力呈震荡整理态势,结合盘面和资金面看,其关键位支撑有效。</p> <p>现货方面: 1 月 29 日国营标一胶上海市场报价为 9650 元/吨(-50,日环比涨跌,下同),与近月基差-455 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 29 日,山东地区全钢胎开工率为 38.84,国内半钢胎开工率为 51.57,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 29 日,上期所库存 27.14 万吨(较上周增加 0.3 万</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218





	<p>吨), 上期所注册仓单 21.36 万吨 (较上周减少 600 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>当周产业链消息方面平静。</p> <p>综合看: 因春节因素, 下游轮胎开工率大幅下行, 且其库存仍处升势, 橡胶基本面依旧疲弱; 泰国收储带来的支撑或已减弱, 沪胶暂无上行动能, 节前或仍以震荡为主, 建议维持区间操作思路。</p> <p>操作建议: RU1605 于 10100-10400 区间短线交易。</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