



### 操盘建议

金融期货方面：结合最新宏观数据及政策导向看，股指暂缺推涨力量，而技术面整体弱势格局亦难改，逢反弹做空安全性相对较高；另国债滞涨信号再现，可轻仓试空。商品方面：近日原油波幅剧烈，但供需结构及资金面因素对能化品影响占主导，其与油价走势相关性明显减弱；黑色链品种低估空间基本修复，而供需面预期偏弱，做空信号增强

操作上：

1. IF1603 新空在 3000 上入场；
2. 节后供给回升压力较大，RB1605 空单入场。

### 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	
2016/2/2	金融衍生品	单边做空T1603	10%	3星	2016/2/2	100.34	0.00%	H	/	偏空	/	偏空	3	调入	
2016/2/2	工业品	多JM1605-空JM1609	10%	3星	2016/1/28	18	0.63%	H	/	/	/	/	3	持有	
2016/2/2		多JM1605-空J1605, 比价0.8625	10%	3星	2016/1/29	0.8625	0.60%	H	/	/	/	/	3	持有	
2016/2/2		单边做空RB1605	5%	3星	2016/2/2	1818	0.00%	H	/	/	偏空	偏空	3	调入	
2016/2/2		单边做多CU1603	5%	3星	2016/1/28	36000	-1.01%	H	/	偏多	偏多	偏多	3	持有	
2016/2/2	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	-0.47%	H	/	偏多	偏多	偏多	3	持有	
2016/2/2		总计	45%		总收益率		91.01%		夏普值				/		
2016/2/2	调入策略	单边做空RB1605/单边做空T1603					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>股指延续弱势震荡，新单暂时观望</p> <p>周一 A 股跌破 2700 点后维持弱势震荡格局，全天跌幅近 2%，成交额继续缩减。钢铁、煤炭表现最差，建筑、军工、券商亦回调明显。</p> <p>截至收盘，上证综指跌 1.78% 报 2688.85 点，深证成指跌 1.02% 报 9322.01 点。中小板指跌 1.13%，创业板指跌 0.07%。两市全天成交金额为 3697 亿元，上日为 4277 亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业仅休闲服务上扬。钢铁、采掘、军工板块跌幅位列前三，建筑、建材、券商、家电、银行板块亦表现不佳。</p> <p>概念股方面，高端装备、创投、基因检测、卫星导航、中日韩自贸区、大央企重组、物联网等指数跌幅靠前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 17，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 11，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 76，处相对合理水平，期现基差均较上日有所收敛（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 59 和 28，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 168，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 12 月 PCE 物价指数同比+0.6%，符合预期；2.美国 12 月个人消费支出(PCE)环比+0.0%，预期+0.1%；3.我国 1 月官方制造业 PMI 值为 49.4，创新低，预期为 49.6；4.央行 1 月开展 SLF、MLF 和 PSL 操作，共投放资金逾 1.5 万亿。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据深交所 2015 年创业板公司预计平均净利同比+19.2-39.2%。中小板公司预计平均净利同比+8.86-37.88%；2.发改委下发通知要求重点支持大数据示范应用、重点支持基础设施统筹发展等。</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 3.127%(-4.1bp)；7 天期报 2.444%(+11.4bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9946(-1bp)；7 天期报 2.4563%(-9.6bp)；2.截止 1 月 28 日，沪深两市融资余额合计 9071.08 亿元，连续二十一日下降。</p> <p>从最新公布宏观数据看，经济下滑态势无明显改观，而短期内宏观政策亦无进一步宽松预期；结合资金面看，成交量持续萎缩，市场缺乏一致性推涨动力，预计股指大概率将延续弱势震荡走势。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌前多持有，沪镍暂观望</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。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>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；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 1 月 CPI 初值同比+0.4%，符合预期。</p> <p>其他地区：</p> <p>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。</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 2015-1-29，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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(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)。</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 47.48 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)。</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 44.83 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)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>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 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，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>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>		
钢铁炉料	<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元/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>操作上：买JM1605-卖JM11609、买JM1605-卖J1605组合持有，另轻仓试空RB1605。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>郑煤高位盘整，可轻仓试空</p>		



<p>动力煤</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>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>油价波幅幅度加大，PTA 多单离场</p> <p>2016 年 02 月 01 日 PX 价格为 735.17 美元/吨 CFR 中国，下跌 4.66 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 545 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4730，上涨 10。PTA 开工率在 66.5%。当日逸盛卖出价为 4250 买入价为 4100 中间价为 4140。</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-390；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：逸盛宁波 220 万吨装置重启。江阴汉邦 220 万吨新装置试车成功。</p> <p>综合:油价波动幅度加大，但整体而言预计将维持低位震荡，而 2 月亚洲 ACP 谈成于 710 美元/吨对 PTA 略有支撑；供需面短期 PTA 相对偏空，装置负荷提升而需求端阶段性萎缩，预计价格区间震荡为主。</p> <p>操作建议：TA1605 多单离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>

塑料	<p style="text-align: center;">节前资金扰动明显，聚烯烃暂观望</p> <p>上游方面： 中国 PMI 数据不佳及减产预期下降打压油价，OPEC 官员表示当前召开紧急会议过早。WTI 原油 3 月合约收于 31.32 美元/桶，下跌 7.17%；布伦特原油 4 月合约收于 34.13 美元/桶，下跌 4.85%。 乙烯价格，CFR 东北亚价格为 925 美元/吨，暂稳；山东丙烯价格为 5000 元/吨，上涨 150；万华化学 75 万吨 PDH 装置停车。</p> <p>现货方面， 现货价格略有调整，临近春节，市场交投趋淡。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 8850-8900 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 8600。</p> <p>PP 石化出厂价格上涨，但交投趋淡。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 6185，成交较好。华北地区粉料价格在 6000 附近。</p> <p>装置方面： 扬子石化 23 万吨线性停车，预计春节期间重启。</p> <p>基差方面： L1605 贴水现货 270 (-15)；PP1605 贴水现货 289 (+65)。</p> <p>综合：塑料日内震荡整理，当前支撑价格处于高位的核心因素在于库存处于低位，而资金大量流入也有助于价格维持高位；目前基本面暂无趋势性利空因素，临近春节，资金扰动将更为明显，因此塑料短期不宜做空，暂观望。</p> <p>PP 日内震荡，短期装置停车及拉丝料生产偏少对价格形成支撑，当前丙烯价格相对偏强，PP 现货坚挺，短期 PP 仍维持偏多格局，但 PP 中长期过剩相对明确，因此不宜追高，逢低可少量尝试。</p> <p>单边策略：L1605 空单观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p style="text-align: center;">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>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<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