



操盘建议

金融期货方面：股指虽有反弹，但结合行业基本面和政策面看，其仍实质性增量驱动；另阻力有效，逢高做空安全性仍相对较高。商品方面：近日原油维持高波动特征，但对能化品边际影响明显较小，其维持震荡市；受供给收缩、楼市首付比例降低等提振，黑色链品种短线或走强，空单暂离场。

操作上：

1. IF1602 轻仓试空，在 3000 点上入场；
2. 宏观面和技术面均偏弱，国债 T1603 空单继续持有；
3. 有色金属支撑有效，且 基本面有潜在利多，CU1603 前多仍可持有。

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
2016/2/3	金融衍生品	单边做空T1603	10%	3星	2016/2/2	100.34	1.67%	N	/	偏空	/	偏空	3	持有
2016/2/3		多J1605-空J1609	10%	3星	2016/1/28	18	0.45%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/2/3	工业品	多J1605-空J1605, 比价0.8625	10%	3星	2016/1/29	0.8625	0.75%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/2/3		单边做多CU1603	5%	3星	2016/1/28	36000	-1.39%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/3	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	-0.74%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/3		总计	40%		总收益率		97.39%		夏普值				/	
2016/2/3	调入策略			/				调出策略					单边做空RB1605	

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>股指阻力位有效，IF1602 新空在 3000 点入场</p> <p>周二（2 月 2 日），A 股今日低位反弹逾 2%逼近 2750 点。题材股全线爆发，创业板强势攀升逾 4%。受战区调整消息提振，军工股批量涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨 2.26%报 2749.57 点，深证成指涨 3.1%报 9610.93 点。两市全天成交金额为 4025 亿元，上日为 3697 亿元。中小板指涨 3.06%，创业板指涨 4.14%。</p> <p>盘面上，申万一级行业全线攀升。计算机、军工、电子、传媒、机械、电气、通信板块涨幅靠前，银行、煤炭、钢铁板块则未能跑赢大盘。</p> <p>概念股方面，网络安全、移动支付、大数据、安防监控、人工智能、卫星导航等互联网相关指数均录得较大幅度上涨。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 13，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 9，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 63，处相对合理水平，期现基差均较上日继续收敛（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 62 和 27，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 177，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 12 月失业率为 10.4%，预期为 10.5%；2.财政部称，要实施积极财政政策、适度加大赤字，并为减税扩大空间。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.央行出台房贷新政,将下调不限购城市首套房首付比例最低至 20%；2.财政部 2 月份起将检查新能源车骗补情况，共涉及 90 余家车企；3.据悉，央行将控制银行委外规模，控制债券投资杠杆比例。</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 3.010%(-2.6bp)；7 天期报 2.455%(+1.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9922(-0bp)；7 天期报 2.7217%(+26bp)；2.截止 2 月 1 日，沪深两市融资余额合计 8976.3 亿元，跌破 9000 亿大关；3.截至最新交易时间，美元兑离岸人民币报价 6.6285，涨幅 0.2%，离岸/在岸价差 485 点。</p> <p>昨日市场虽有反弹，但从资金流入情况看，其续涨动能并未体现；另外结合技术面，其关键阻力位继续有效；综合看，股指并未现趋势性转多信号。</p> <p>操作上：IF1602 新空在 3000 点以上入场，止损点设在 3100 点。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌前多持有，沪镍新空轻仓尝试</p> <p>周二沪铜震荡，沪锌持续上行，沪镍则再度下探，结合盘面和资金面看，铜锌下方仍有支撑，沪镍上方压力较大。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响。</p> <p>现货方面</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>(1)截止 2015-2-2, 上海金属网 1#铜现货价格为 35275 元/吨, 较上日持平, 较沪铜近月合约贴水 135 元/吨, 期铜震荡, 持货商略有挺价惜售心态, 市场供应依旧充足, 下游需求再度萎缩, 成交以贸易商周转为主, 节前需求将维持低迷态势。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 13110 元/吨, 较上日上涨 65 元/吨, 较近月合约贴水 65 元/吨, 锌价上行, 炼厂出货尚可, 但仅贸易商逢低接货, 下游均已进入休假状态, 且畏高观望情绪不减, 整体交投清淡。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 67700 元/吨, 较上日下跌 650 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 650 元/吨, 沪镍弱势延续, 市场仍有出货, 贸易商少量套盘交易, 下游休假, 供需两淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 2 月 2 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 23.9 万吨, 较前日下降 375 吨; 上期所铜库存为 9.28 万吨, 较上日增加 1871 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 50 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 46.97 万吨, 较前日减少 2375 吨; 上期所锌库存为 9.98 万吨, 较上日上升 2253 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 8.07(进口比值为 8.46), 进口亏损为 651 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 44.41 万吨, 较前日减少 2550 吨; 上期所镍库存为 5.88 万吨, 较前日持平; 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 8.1(进口比值为 7.9) 进口盈利约为 1684.7 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 12 月零售销售情况; (2)21:15 美国 1 月 ADP 就业人数;;</p> <p>总体看, 铜锌暂无利空压制, 且下方支撑依旧较强, 其上行格局或延续, 建议仍持多头思路; 镍市氛围偏空, 且其暂缺支撑, 沪镍再度下跌概率较大, 空单可轻仓尝试。</p> <p>单边策略: 铜锌前多持有, 新单观望; 沪镍 NI1605 新空以 70000 止损。</p> <p>套保策略: 铜锌买保新单暂观望, 沪镍适当增加卖保头寸。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>政策利好加速释放, 前期空单需谨慎</p> <p>昨日黑色链延续震荡走势, 主力合约多空主力继续离场。技术上看, 尤其螺纹钢合约趋弱迹象较为明显。</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 2 月 2 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-109 元/吨; 京唐港澳洲二级焦煤提库价 590 元/吨</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>(较上日+0), 焦煤 05 期价较现价升水-33 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 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 2 月 2 日, 前日普氏 44 美元/ 吨(+0.65), 折合盘面价格 366 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 320 元/吨(较上日+5), 折合盘面价格 366 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 截止 2 月 1 日, 国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.415(较上日+0.050), 澳洲线运费为 3.091(较上日+0.009)。</p> <p>二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格持稳为主, 节前市场以基本处于休市状态。截止 2 月 2 日, 北京 HRB400 20mm(下 同)为 1820 元/吨(较上日+0), 上海为 1860 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 05 合约较现货升水-102 元/吨。 昨日热卷价格持稳为主。截止 2 月 2 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 1920 元/吨(较上日+0), 上海为 2000(较上日+0), 热卷 05 合约较现货升水-83 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 近期受钢价回升, 冶炼利润已大幅好转。截止 2 月 2 日, 螺纹钢利润-312 元/吨(-16), 热轧利润-362 元/吨(较上日-15)。</p> <p>综合来看: 节后市场, 钢厂能否复产成为价格涨跌的关键因素。目前从我们对钢材利润的监测指标看, 逐步复产概率极大, 而随着供给增加市场货源偏紧的逻辑将不复存在, 故中长线螺纹钢下行压力较明显。但另一方面, 近期国家加速释放供给侧改革、房地产刺激等政策迹象明显, 短期 或使市场炒作氛围增强。因此, 前期空单可暂离场或轻仓持有, 继续以多空对冲组合策略为主。</p> <p>操作上 : 买 JM1605-卖 JM1609、买 RB1605-卖 I1605 组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤高位震荡, 维持偏空思路 昨日动力煤继续呈高位震荡格局, 持仓量也继续小幅下降。</p> <p>国内现货方面: 近期国内港口煤价持稳为主。截止 2 月 2 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 370/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 2 月 2 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 341.71(较上日-0.27)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面: 截止 2 月 2 日, 中国沿海煤炭运价指数报 423.20 点(较上日 -1.51%), 国内船运费整体低迷; 波罗的海干散货指数报价报 314(较上日-0.95%), 国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面: 截止 2 月 2 日, 六大电厂煤炭库存 1098 万吨, 较上周+0.9 万吨,</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>可用天数 25.36 天，较上周+7.35 天，日耗煤 43.30 万吨/天，较上周-17.62 万吨/天。临近节前，电厂日耗出现明显下降，而库存量则仍在低位。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 2 月 2 日，秦皇岛港库存 338.5 万吨，较上日-3 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 37 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:动力煤短期基本面仍偏强，但随着用电旺季的淡去，以及需求端无好转迹象，后市煤价并不具备上涨基础，节后价格逐步转弱概率较大。另从资金面看，连日来资金离场迹象明显，且盘面贴水也有明显收窄，亦不利于期价走强。因此，策略上可尝试介入空单。</p> <p>操作上：ZC1605 空单持有。</p>		
PTA	<p>油价大幅下跌，PTA 观望</p> <p>2016 年 02 月 02 日 PX 价格为 735.17 美元/吨 CFR 中国，持平，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 210。</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 555 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4650，下跌 80。PTA 开工率在 70%。当日逸盛卖出价为 4220，下跌 30；买入价为 4070；中间价为 4110。</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 61.5%。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 万吨装置重启。江阴汉邦 220 万吨新装置试车成功。</p> <p>综合:油价低位波动幅度加大，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 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>聚烯烃震荡走高，短期仍将偏强</p> <p>上游方面: 协同减产预期消退，国际油价再度下跌。WTI 原油 3 月合约收于 29.71 美元/桶，下跌 5.14%；布伦特原油 4 月合约收于 32.57 美元/桶，下跌 4.57%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 925 美元/吨，暂稳；山东丙烯价格为 5100 元/吨，上涨 100；万华化学 75 万吨 PDH 装置停车。</p> <p>现货方面， 现货价格盘整，临近春节，市场交投趋淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8700 元/吨；华东地区现货价格为 8700-8900 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</p>	研发部	021-



塑料	<p>为 8550。</p> <p>PP 价格稳定，交投趋淡。PP 华北地区价格为 6300-6450，华东地区价格为 6350-6550，煤化工料华东拍卖价 6300，成交一般。华北地区粉料价格在 6000 附近。</p> <p>装置方面： 扬子石化 23 万吨线性挤压机故障，短期转产粉料。</p> <p>基差方面： L1605 贴水现货 135 (-135)；PP1605 贴水现货 161 (-128)。</p> <p>综合：塑料日内探底回升，短期市场继续处于偏强格局，库存偏低及对年后下游补库的预期是价格走强的核心因素。虽春节期间石化将积累一定库存，但当前市场主要矛盾点不在此。预计在资金的推动下期价在节前将继续维持高位盘整的态势。</p> <p>PP 日内收涨，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，因此低位多单可持有，不宜追高。</p> <p>单边策略：L1605 空单观望；PP1605 低位多单持有。</p>	潘增恩	38296185
橡胶	<p>节前难有突破，沪胶或维持震荡格局</p> <p>周二沪胶全天延续震荡态势，结合盘面和资金面看，其关键位阻力依旧有效。</p> <p>现货方面： 2月2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-470 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10200 元/吨 (含 17%税) (-250)。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平静。</p> <p>综合看：沪胶主力仍旧呈现震荡态势，节前下游需求难以改善、现货价格再度下行将持续施压胶价，从技术面看，沪胶上方关键位阻力效用仍较明显，短期内其暂缺推涨动能，将仍以震荡走势为主，建议区间短线交易。</p> <p>操作建议：RU1605 于 10100-10400 区间短线交易。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

免责条款

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