



操盘建议

金融期货方面：综合盘面看，股指弱势格局未变，且仍缺推涨动能，逢反弹做空为宜；国债技术面短线转强，前空止盈离场。商品方面：因减产预期再现，油价低位大涨，但对能化品影响依旧有限，不宜视为利多；受政策面提振，黑色链品种表现偏多，且资金面亦有配合，维持短多思路。

操作上：

1. IF1602 轻仓试空，在 3000 点上入场；
2. 钢厂采购积极，且期价低估，I1605 新多入场；
3. 沥青处需求淡季，且成本降低致利润良好，上行空间有限，BU1606 空单在 1730 上方入场。

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
2016/2/4	工业品	多JM1605-空JM1609	10%	3星	2016/1/28	18	0.89%	■	/	/	/	/	3	持有
2016/2/4		多JM1605-空JM1605, 比价0.8625	10%	3星	2016/1/29	0.8625	0.98%	■	/	/	/	/	3	持有
2016/2/4		单边做多CU1603	5%	3星	2016/1/28	36000	0.00%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/4	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	0.29%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/4		总计	30%				93.67%			改善值			/	
2016/2/4	调入策略		/											单边做空T1603

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>市场弱势震荡，IF1602 新空在 3000 点入场</p> <p>周三（2 月 3 日），A 股触底回弹收盘缩量跌 0.38%，场内资金博弈，深成指止跌翻红。中小创尾盘崛起，多只“妖股”异动。因房贷新政支撑地产股表现活跃，有色金属板块亦造好。钢铁、煤炭、金融拖累大盘。</p> <p>截至收盘，上证综指跌 0.38%报 2739.25 点，深证成指涨 0.29%报 9638.88 点。中小板指涨 0.11%，创业板指涨 0.73%。两市全天成交金额为 3753 亿元，上日为 4025 亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数上涨，房地产板块涨幅居首，因房贷首付比例下调政策提振；有色金属、传媒、计算机亦表现活跃。煤炭、钢铁、金融板块表现不振拖累股指。</p> <p>概念股方面，锂电池、新能源汽车、充电桩等指数均录得较大幅度上涨；上海本地股、沪股通 50、页岩气、石墨烯指数下跌幅度居前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 9，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 12，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 53，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 60 和 26，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 195，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 1 月 ADP 就业人数+20.5 万，预期+19.3 万；2.欧元区 12 月零售销售环比+0.3%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.财政部、国税局 继续对公共租赁住房建设和运营给予税收优惠； 2.据中国基金业协会，去年券商资管业务规模增长约 50%，共 8 家券商资管规模超过 5000 亿。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种报 3.095%(-0.6bp)；7 天期报 2.453%(-0.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9871(-0.5bp)；7 天期报 2.4883%(-23bp)； 2.截止 2 月 2 日，沪深两市融资余额合计 8981.05 亿元，止步 22 连跌；</p> <p>综合近期盘面走势，股指弱势格局未改；资金面上亦缺乏实质性做多力量；技术面上其关键阻力位继续有效，预计股指将继续弱势震荡。</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，沪镍仍持空头思路</p> <p>周三铜锌大幅上行，沪镍小幅反弹，结合盘面和资金面看，铜锌下方支撑再度增强，沪镍关键位阻力依旧有效。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响。</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-2-3, 上海金属网 1#铜现货价格为 35200 元/吨, 较上日下跌 75 元/吨, 较沪铜近月合约贴水 130 元/吨, 期铜上行, 除少量大型贸易商继续收货外, 下游基本退出市场, 整体成交以贸易商为主。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 13205 元/吨, 较上日上涨 95 元/吨, 较近月合约贴水 85 元/吨, 锌价延续涨势, 贸易商大多关账休假, 下游厂家也基本全部停工, 现货交投基本结束, 节日影响较为明显。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 67250 元/吨, 较上日下跌 450 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 590 元/吨, 沪镍弱势延续, 贸易商基本关账休息, 下游停工休假, 市场供需两淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 2 月 3 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 23.54 万吨, 较前日下降 3625 吨; 上期所铜库存为 9.7 万吨, 较上日增加 4202 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 144 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 46.81 万吨, 较前日减少 1575 吨; 上期所锌库存为 10.42 万吨, 较上日上升 4463 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 8.04(进口比值为 8.46), 进口亏损为 693 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 44.36 万吨, 较前日减少 540 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 8.11(进口比值为 7.9), 进口盈利约为 1737 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)23:00 美国 12 月工厂订单情况; (2)17:00 欧元区最新经济公报;</p> <p>总体看, 铜锌基本面仍无利空压制, 且两者技术面依旧偏强, 继续上行概率较大, 建议仍持多头思路; 沪镍虽有反弹, 但其上方阻力较强, 且其暂缺续涨动能, 偏弱震荡格局或延续, 空单可继续持有。</p> <p>单边策略: 铜锌前多持有, 新单观望; 沪镍前空持有, 新单观望。</p> <p>套保策略: 铜锌买保新单暂观望, 沪镍卖保新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链震荡趋强, 铁矿可尝试多单</p> <p>昨日黑色链呈现震荡偏强走势, 技术上短期走势趋强, 且部分品种已涨至新高。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期受钢厂焦煤采购价格短期企稳, 但市场整体依然偏弱。截止 2 月 4 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</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>(较上日+0), 焦煤 05 期价较现价升水-25.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 近期铁矿石下游采购增加, 现价维持坚挺态势。截止 2 月 4 日, 前日普氏 44.75 美元/吨 (+0.75), 折合盘面价格 372 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 2 日, 国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.473(较上日+0.058), 澳洲线运费为 3.014(较上日-0.077)。</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 4 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-76 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 2 月 4 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-66 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 4 日, 螺纹钢利润-307 元/吨(+5), 热轧利润-358 元 /吨(较上日+4)。</p> <p>综合来看: 节后钢厂逐步复产概率较大, 但短期在国家加速释放供给侧改革、房地产刺激等政策 预期背景下, 市场炒作氛围较强, 加之市场货源短缺问题也暂未得到缓解, 现价仍有望迎来一波 涨势。因此, 空单暂时回避或可短多, 继续以多空对冲组合策略为主。</p> <p>操作上: I1605 多单尝试; 买 JM1605-卖 JM1609、买 JM1605-卖 J1605 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 昨日动力煤延续高位震荡走势, 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 3 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 3 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 341.71(较上日+0)。(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 3 日, 中国沿海煤炭运价指数报 416.94 点(较上日 -1.48%) 国内船运费整体低 迷 波罗的海干散货指数报价报 310(较上日-1.27%), 国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面: 截止 2 月 3 日, 六大电厂煤炭库存 1112.7 万吨, 较上周+16.9 万吨, 可用天数 26.18 天, 较上周+7.98 天, 日耗煤 42.50 万吨/天,</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>较上周-17.70 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 3 日，秦皇岛港库存 340 万吨，较上日+1.5 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，且盘面贴水也已明显收窄，亦不利于期价走强。因此，策略上以试空为主。</p> <p>操作上：ZC1605 空单持有。</p>		
PTA	<p>油价大幅反弹，PTA 区间运行为主</p> <p>2016 年 02 月 03 日 PX 价格为 727.83 美元/吨 CFR 中国，下跌 7.34 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 200。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4180，下跌 20。PTA 外盘实际成交价格 555 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4680，上涨 30。PTA 开工率在 70%。当日逸盛卖出价为 4200，下跌 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 63.5%。目前涤纶 POY 价格为 6300 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -310；涤纶短纤价格为 6250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-110。江浙织机开工率至 7%。</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:油价低位波动巨大，市场再度传言 OPEC 将与飞 OPEC 联手减产，印证再次价位下市场对供给收缩的预期在不断加强，PTA 成本端呈现震荡偏多；但就供需面来看，当前 PTA 开工率回升，而需求则处于阶段性淡季，呈现偏空。整体而言 PTA 预计将呈现区间震荡走势。由于节日期间油价不确定性较大，因此不建议 PTA 持仓过节。</p> <p>操作建议：TA1605 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>聚烯烃持续走高，节前继续偏多</p> <p>上游方面： 美元大幅走低、委内瑞拉油长称伊朗及俄罗斯等六国支撑召开紧急会议，国际油价大幅反弹。WTI 原油 3 月合约收于 32.75 美元/桶，上涨 10.23%；布伦特原油 4 月合约收于 35.47 美元/桶，上涨 8.9%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 890 美元/吨，下跌 35 美元/吨；山东丙烯价格为 5000 元/吨，下跌 100；万华化学 75 万吨 PDH 装置停车。</p> <p>现货方面，</p>		



<p>塑料</p>	<p>现货价格稳定，临近春节市场交投停滞。华北地区 LLDPE 现货价格为 8530-8700 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为 8530。</p> <p>PP 价格稳定，交投停滞。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 6290，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 60 (-75)；PP1605 贴水现货 92 (-99)。</p> <p>综合：塑料日内继续上涨，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 日内大幅上涨，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，因此低位多单持有。</p> <p>单边策略：L1605 观望；PP1605 低位多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>反弹难持续，沪胶维持区间交易思路</p> <p>周三沪胶日内高开低走，尾盘小幅收涨，夜盘涨势延续，结合盘面和资金面看，其关键位阻力效用依旧明显。</p> <p>现货方面： 2月3日国营标一胶上海市场报价为 9600 元/吨 (+0, 日环比涨跌, 下同)，与近月基差-405 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10200 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： 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：(1)截止 2016 年 1 月，我国汽车库存预警指数 56.6%，再回警戒线以上。</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、汽车库存预警系数处警戒线以上或施压胶价，其反弹暂缺续涨动能。且沪胶上方关键位阻力效用仍较明显，节前沪胶或以震荡走势为主，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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</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