



操盘建议

金融期货方面：受节前偏多氛围影响，股指近日持续小涨，但依旧缺乏趋势性推涨动能，且关键位压力仍有效，高位做空安全性较好。商品方面：受美联储加息预期放缓、美元走弱提振，大宗商品及贵金属整体表现偏强；另基本面亦无增量利空，可维持多头思路。

操作上：

1. IF1602 新空等待 3000 点上入场机会；
2. 沪铜 CU1603 和沪银 AG1606 前多耐心持有；
3. 下游积极采购，致港口货源趋紧，节后价格具备续涨动能，I1605 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(%) | 止损 | 止盈 | 宏观面 | 中观面 | 微观面 | 预期盈亏比 | 动态跟踪 |
|----------|------|--------------------------|-------|----|-----------|------------|----------|----|----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2016/2/5 | 工业品 | 多JM1605-空JM1609 | 10% | 3星 | 2016/1/28 | 18 | 0.45% | ■ | / | / | / | / | 3 | 持有 |
| 2016/2/5 | | 多JM1605-空J1605, 比价0.8625 | 10% | 3星 | 2016/1/29 | 0.8625 | 0.82% | ■ | / | / | / | / | 3 | 持有 |
| 2016/2/5 | | 单边做多CU1603 | 5% | 3星 | 2016/1/28 | 36000 | 0.83% | ■ | / | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 3 | 持有 |
| 2016/2/5 | 贵金属 | 单边做多AG1606 | 5% | 3星 | 2016/1/28 | 3360 | 1.20% | ■ | / | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 3 | 持有 |
| 2016/2/5 | | 总计 | 30% | | 总收益率 | | 93.94% | | | 显著值 | | | / | |
| 2016/2/5 | 调入策略 | | | | | | | | | | | | | 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>股指转多趋势，IF1602 新空在 3000 点入场</p> <p>周四(2月4日)，A 股放量攀升 1.5% 逼近 2800 点，次新股反弹势头迅猛。有色金属板块爆发，近 20 股涨停。化工板块亦表现活跃，银行、房地产涨幅最窄。</p> <p>截至收盘，上证综指涨 1.52% 报 2781.02 点，深证成指涨 1.6% 报 9793.07 点。中小板指涨 1.35%，创业板指涨 1.73%。两市全天成交金额为 4411 亿元，上日为 3753 亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业全线走强，有色金属、军工、计算机、化工板块涨幅靠前，银行、房地产、通信板块表现较弱。</p> <p>概念股方面，黄金珠宝、次新股、稀土永磁指数涨幅靠前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 6，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 5，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 26，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 40 和 25，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 170，处相对合理区间，近远月价差有明显收窄。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.外管局发文放宽单家 QFII 机构投资额度上限，不再对单家机构设置统一的投资额度上限；2.国务院要求进一步做好防范和处置非法集资工作，密切关注投资理财、非融资性担保、P2P 等重点领域。</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 3.089%(-0.6bp)；7 天期报 2.455%(+0.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9876(+0bp)；7 天期报 2.8000%(+31bp)；2.截止 2月3日 沪深两市融资余额合计 8927.67 亿元 较前日减少 53.38 亿元。</p> <p>受节前偏多氛围影响，股指近日持续上涨，但其仍缺明确推涨动能，且关键位压力依旧有效，高位做空安全性较好。</p> <p>操作上：IF1602 空单在 3000 点以上入场。</p> | 研发部 袁维平 | 021- 38296249 |
| | <p>铜锌前多持有，沪镍新空观望</p> <p>周四铜锌再度收涨，沪镍小幅下跌，结合盘面和资金面看，三者上方均有阻力，后市或呈震荡格局。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-2-4，上海金属网 1#铜现货价格为 35950 元/吨，较上日上涨 750 元/吨，较沪铜近月合约升水 30 元/吨，期铜上行，但节前市场参与度极少，下游基本退出市场，整体成交清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13720 元/吨，较上日上涨 515 元/吨，较近月合约升水 20 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 68300 元/吨，较上日上涨 1050 元/吨，</p> | | |

| | | | |
|----------------------|---|--------------------|--------------------------|
| <p>铜 锌 镍</p> | <p>较沪镍近月合约贴水 370 元/吨，沪镍反弹，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 4 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 23.27 万吨，较前日下降 2700 吨；上期所铜库存为 10 万吨，较上日增加 2864 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 7.8(进口比值为 7.85)，进口亏损为 190 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 46.6 万吨，较前日减少 2150 吨；上期所锌库存为 10.81 万吨，较上日上升 3852 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 8.12(进口比值为 8.43)，进口亏损为 518 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 44.22 万吨，较前日减少 1404 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 7.89) 进口盈利约为 1799 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)9:30 美国 1 月非农就业人数及失业率；</p> <p>总体看，铜锌基本面暂无利空压制，或将延续上行格局，前多可继续持有；沪镍上方关键位阻力效用明显，其延续偏弱震荡态势概率较大，建议新空暂观望。</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>黑色链整体趋强，铁矿持偏多思路</p> <p>昨日黑色链整体走势趋强，其中铁矿石表现最为突出，再度创出新高。</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 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-104 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-28.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>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 46 美元/吨 (+1.25)，折合盘面价格 382 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</p> <p>截止 2 月 3 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.564(较上日+0.091)，澳洲线运费为 2.882(较上日-0.132)。</p> | | |



| | | | |
|-------------|--|-------------------|--------------------------|
| <p>钢铁炉料</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，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-81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-55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2月4日，螺纹钢利润-313元/吨(-6)，热轧利润-364元/吨(较上日-6)。</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采购需求增加的铁矿石，而原多空对冲组合策略可耐心持有。</p> <p>操作上：I1605多单持有；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>郑煤高位盘整，节后下行概率较大</p> <p>昨日动力煤呈现震荡偏强走势，5-9价差则进一步扩大迹象。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>近期国内港口煤价持稳为主。截止2月4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：</p> <p>当前内外煤价差处于较高位置。截止2月4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：</p> <p>截止2月4日，中国沿海煤炭运价指数报406.73点(较上日-2.45%)，国内船运费整体低迷；波罗的海干散货指数报价报303(较上日-2.25%)，国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止2月4日，六大电厂煤炭库存1131.2万吨，较上周+44.2万吨，可用天数28.71天，较上周+10.07天，日耗煤39.40万吨/天，较上周-18.91万吨/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：</p> <p>截止2月4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，连日来资金主力拉涨意愿明显减弱，</p> | <p>研发部 沈皓</p> | <p>021- 38296187</p> |



| | | | |
|-----|--|------------|------------------|
| | <p>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，以 331 止损。</p> | | |
| PTA | <p>油价低位波幅巨大，PTA 空仓过节</p> <p>2016年02月04日PX价格为739.5美元/吨CFR中国，上涨11.67美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨亏损230。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在4200。PTA 外盘实际成交价格在550美元/吨。MEG 华东现货报价在4700。PTA 开工率在70%。当日逸盛卖出价为4220；买入价为4070；中间价为4110。</p> <p>下游方面：</p> <p>下游市场稳定，聚酯切片价格在5400元/吨；聚酯开工率至62.7%。目前涤纶POY价格为6300元/吨，按PTA折算每吨盈利-340；涤纶短纤价格为6250元/吨，按PTA折算每吨盈利-140。江浙织机开工率至7%。</p> <p>装置方面：</p> <p>逸盛宁波220万吨装置重启，但维持低负荷运行。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，当前市场关于OPEC及非OPEC联合减产的消息增多，假日期价预计油价呈震荡偏多格局，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。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 |
| 塑料 | <p>聚烯烃减仓上涨，PP 多单轻仓持有</p> <p>上游方面：</p> <p>沙特下调销往亚洲优质原油基准价，暗示其并不支持减产，国际油价收跌。WTI 原油3月合约收于31.69美元/桶，下跌3.24%；布伦特原油4月合约收于34.39美元/桶，下跌3.04%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为890美元/吨，持稳；山东丙烯价格为5000元/吨，持稳；万华化学75万吨PDH装置停车。</p> <p>现货方面，</p> <p>现货价格稳定，市场基本休市。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；华南地区现货价格为8850-8900元/吨。华东地区煤化工拍卖价格为8720。</p> <p>PP价格上涨，交投停滞。PP 华北地区价格为6250-6450，华东地区价格为6400-6550，煤化工料华北拍卖价6300，成交一般。华北地区粉料价格在6000附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>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：</p> <p>L1605 贴水现货0(-65)；PP1605 贴水现货0(-92)。</p> <p>综合：塑料日内大幅减仓上涨，短期市场继续处于偏强格局，库</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 38296185 |



| | | | |
|-----------|--|--------------------|--------------------------|
| | <p>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，预计节前最后一个交易日市场仍将维持强势。</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 现货持续反弹，当当前基差平水，因此多单可适当减仓，轻仓过节。</p> <p>单边策略：L1605 观望；PP1605 低位多单减仓。</p> | | |
| <p>橡胶</p> | <p>暂缺续涨动能，沪胶仍持区间交易思路</p> <p>周四日内沪胶低开高走，夜盘小幅回落，结合盘面和资金面看，其下方支撑加强，震荡区间或上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>2月4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-565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：</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>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：沪胶主力震荡区间有所上移，且其运行于均线组上方，下方支撑较强，其再度下跌概率不大，但橡胶基本面依旧疲弱，暂缺持续性推涨动能，沪胶或延续震荡走势，建议仍维持区间短线交易思路。</p> <p>操作建议：RU1605于10200-10400区间短线交易。</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021- 38296218</p> |

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