



操盘建议

目前股指阻力依旧明显，且春节期间外盘下挫对其亦有负面影响，短期内其弱势难改；商品方面：受避险情绪提振、贵金属大涨，且从欧洲央行及美联储政策导向看，预计潜在政策对其仍偏多；而工业品则跟跌，但基本面整体无增量利空，续跌空间有限。

操作上：

1. IF1603 新空入场，在 2950 上离场；
2. 宏观面及技术面均偏多，沪银 AG1606 前多继续持有；
3. 原油在前低附近大幅反弹、印证底部支撑，其对能化品偏空影响有限，PP1605 多单轻仓持有。

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
2016/2/15	工业品	多JM1605-空JM1609	10%	3星	2016/1/28	18	0.27%	H	/	/	/	/	3	持有
2016/2/15		多JM1605-空J1605, 比值0.8625	10%	3星	2016/1/29	0.8625	0.86%	H	/	/	/	/	3	持有
2016/2/15	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	0.89%	H	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/15		总计	25%		总收益率		91.73%		显著值				/	
2016/2/15	调入策略	/												单边做多CU1603

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>股指弱势未改，IF1602 新空在 3000 点入场</p> <p>节前一周（2 月 1 日-2 月 5 日），A 股指数从前期低点小幅攀升，其中中小创板块反弹幅度更大，由于临近春节，市场成交较前一周下降明显。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报 2763 点（+0.95%，周涨跌幅，下同）；深证成指报 9673 点（+2.71%），中小板指报 10106 点（+2.01%），创业板指报 2097（+5.16%）。</p> <p>申万一级行业板块方面：当周行业涨多跌少。综合（+6.40%）与有色金属（+6.25%）行业领涨，其他如休闲服务，纺织服装涨幅亦在 5% 以上，采掘（-1.32%）、钢铁（-2.39%）、非银金融（-1.15%）和银行（-0.33%）成当周仅有下跌行业。</p> <p>概念指数方面：黄金珠宝（+9.76%）、安防监控（+9.50%）和生物识别指数（+9.31%）涨幅超 9%。</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 27，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 17，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 47，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 53 和 22，处相对合理水平；中证 500 期指主力合约较下月价差为 159，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 1 月新增非农就业人数为 15.1 万，预期为 19 万；失业率为 4.9%，预期为 5%；2. 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 90.7，预期为 92；3. 美国 1 月零售销售环比+0.2%，预期+0.1%；4. 欧元区第 4 季度 GDP 初值环比+0.3%，符合预期；5. 央行称人民币无持续贬值基础，不会让投机力量主导市场情绪。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 据上交所，上海自贸区将设立国际金融资产交易平台，今年将完成相关组建工作；2. 据悉，“十三五”能源规划已进入最后阶段，将形成能源发展总量、结构等重大意见。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1. 当周银行间资金价格回落明显，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报 2.999%（-12.8bp，周涨跌幅，下同）；7 天期报 2.313%（-13.1bp）；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9804%（-1bp）；7 天期报 2.3498%（-10.7bp）；2. 截至 2 月 4 日，沪深两市融资余额总计 8883.93 亿元，较前日-47 亿元。</p> <p>受节前偏多氛围影响，股指出现反弹；但从基本面看，目前市场整体仍缺推涨动能，而春节期间外盘下跌对 A 股有一定利空影响；另结合技术面分析，其关键阻力位依旧有效，股指弱势格局未变，仍宜逢高做空。</p> <p>操作上：IF1602 空单在 3000 点以上入场。</p>	研发部 袁维平	021-38296249
	沪锌前多持有，铜镍持空头思路		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>春节长假期间铜镍跌幅较大，伦锌呈偏弱震荡格局，结合盘面和资金面看，铜镍于其均线组下方运行，伦锌仍有支撑。</p> <p>春节长假期间宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 1 月新增非农就业人数为 15.1 万，预期为 19 万；失业率为 4.9%，预期为 5%；2.美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 90.7，预期为 92；3.美国 1 月零售销售环比+0.2%，预期+0.1%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区第 4 季度 GDP 季初值环比+0.3%，符合预期。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.央行称人民币无持续贬值基础，不会让投机力量主导市场情绪。总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-2-5，上海金属网 1#铜现货价格为 35950 元/吨，较上日持平，较沪铜近月合约贴水 80 元/吨，期铜上行，前半周市场供应略有收紧，持货商及下游多进入放假模式，仅少数成交，以贸易商搬货为主，后半周现货交投活动基本结束。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13690 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约升水 65 元/吨，锌价持续上行，上周临近春节，贸易商关账休假，下游厂家也全部停工，现货交投基本结束。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67900 元/吨，较上日下跌 400 元/吨，较沪镍近月合约升水 80 元/吨，沪镍维持震荡，临近春节，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 12 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 22.02 万吨，较前日下降 4525 吨；截止 2 月 5 日，上期所铜库存为 10.42 万吨，较上日增加 4320 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 7.83)，进口亏损为 133 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)截止 2 月 12 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 45.97 万吨，较前日持平；截止 2 月 5 日，上期所锌库存为 11.31 万吨，较上日上升 5068 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 8.42)，进口亏损为 501 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)截止 2 月 12 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 43.91 万吨，较前日增加 366 吨；截止 2 月 5 日，上期所镍库存为 5.93 万吨，较前日增加 540 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 7.88)，进口盈利约为 1654 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>春节长假期间产业链消息方面平静。</p> <p>下周重点关注数据及事件如下：(1)2-15 我国 1 月进出口情况；(2)2-15 我国 1 月 M2 货币供应量；(3)2-17 美国 1 月新屋开工及营建许可情况；(4)2-17 美联储 1 月利率会议纪要；(5)2-18 我国 1 月 CPI 和 PPI 值；(6)2-19 欧元区 2 月消费者信心指数；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>总体看，铜镍外盘在春节长假期间走势疲弱，且基本面暂无利多提振，内盘有望跟随下跌，建议铜镍持空头思路；伦锌走势相对偏强，对内盘影响较小，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪锌前多持有，新单观望；沪铜前多暂离场，新空以36800止损；沪镍前空持有，新空以70000止损。</p> <p>套保策略：沪锌套保新单暂观望，铜镍适当增加卖保头寸。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>节后钢厂复产，铁矿可逢低做多</p> <p>节前黑色链整体呈现强势格局，但品种间分化也较为明显，铁矿石走势最为强劲，煤焦相对偏弱。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>节前煤焦现货市场持稳为主。截止2月14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108.5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-32元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>节中铁矿石价格呈现下跌态势，主要受国外市场普跌影响，但国内港口现货预期仍相对偏强。截止2月14日，普氏指数报价42.5美元/吨(较上周-3)，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2月12日，国际矿石运价市场偏弱。巴西线运费为5.693(较上周-0.034)，澳洲线运费为2.844(较上周-0.009)。</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>节前建筑钢材价格持稳，现货成交清淡，整体局面呈现供需两淡局面。截止2月14日，北京HRB400 20mm(下同)为1820元/吨(较上周+0)，上海为1860元/吨(较上周+0)，螺纹钢1605合约较现货升水-74元/吨。</p> <p>节前热卷价格持稳为主。截止2月14日，北京热卷4.75mm(下同)为1920元/吨(较上周+0)，上海为2000(较上周+0)，热卷1605合约较现货升水-56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2月14日，螺纹利润-308元/吨(较上周-15)，热轧利润-359元/吨(较上周-14)。</p> <p>综合来看，钢材库存偏低，冶炼利润偏高，使得节后市场主旋律将是钢厂逐步复产，加之已公布的供给侧改革目标看，对中短期影响将非常有限，故对炉料基本面较为偏多。而铁矿石又因近期到港量下降，使其现货端亦有所支撑，其维持节前偏强走势概率较大。因此，节后铁矿石宜维持逢低做多思路。此外，节前黑色链正套组合仍可继续入场参与。</p> <p>操作上：I1605多单在325处介入；买JM1605-卖JM1609、买</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>

	J1605-卖 J1609 组合仍可入场。		
动力煤	<p>动力煤高位震荡，维持偏空思路</p> <p>节前动力煤从高位呈现震荡偏弱走势，而 5-9 正套价差则处于强势。</p> <p>国内现货方面： 本周港口煤价已陷入滞胀。截止 2 月 5 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 370 元/吨(较上周+0)。</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 2 月 5 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 341.98(较上周+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 5 日，中国沿海煤炭运价指数报 403.02 点，国内运费整体偏弱；截至 2 月 12 日，波罗的海干 散货指数报价报 291(较上周 -2.35%)，国际船运费仍在继续下滑。</p> <p>电厂库存方面： 截止 2 月 13 日，六大电厂煤炭库存 1193.9 万吨，较上周+12.6 万吨，可用天数 41.17 天，较上周 +7.13 天，日耗 29.00 万吨/天，较上周-5.70 万吨/天。节日期间电厂日耗回落，关注节后其回升情况。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 1 月 22 日，秦皇岛港库存 361.5 万吨，较上周+49.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘，锚地船舶数 24 艘。节日期间港口库存虽有所上升，但当前水平仍处于低位。</p> <p>综合来看： 虽当前动力煤价格表现仍较为坚挺，但随着后市逐步进入消费淡季，以及下游行业用电需求仍不容乐观，加之盘面多头资金已现撤离迹象，故判断动力煤高点已在节前出现，故可在 09 合约上适当放空。此外，正套组合仍可继续持有。</p> <p>操作上：ZC1609 空单入场；买 ZC605-卖 ZC609 继续持有，新头寸在价差 13 处介入。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>PTA 暂无趋势性行情，短期观望为主</p> <p>2016 年 02 月 12 日 PX 价格为 731 美元/吨 CFR 中国，假日期间下跌 9 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 180。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4200。PTA 外盘实际成交价格 550 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4800。PTA 开工率在 70%。</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 62.7%。目前涤纶 POY 价格为 6300 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -370；涤纶短纤价格为 6250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-170。江浙织机开工率至 7%。</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:油价探底回升, 短期底部支撑较为明显, PTA 成本端利空暂消除; 供需面来看当前 PTA 开工率偏高, 且春节 PTA 企业积累一定库存, 因此 PTA 预计维持区间震荡为主, 短期观望。</p> <p>操作建议: TA1605 观望。</p>		
塑料	<p>聚烯烃仍处上升趋势, PP 多单轻仓持有</p> <p>上游方面: 假日期间国际油价大幅探底回升, 油价在前低附近受减产预期支撑而出现反弹。春节假日期间 WTI 原油 4 月合约收于 31.36 美元/桶, 下跌 4.54%; 布伦特原油 4 月合约收于 32.65 美元/桶, 下跌 4.34%。</p> <p>现货方面, 现货价格稳定, 市场交投停滞, 现货商仍未返市。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, 现货商仍未返市。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>综合: 节日期间国际油价大幅探底回升, 前期底部附近支撑较强, 油价对聚烯烃冲击不明显。节前市场货源偏紧的预期短期难以改变, 因此预计市场仍以震荡偏强为主, 节前 PP1605 多单轻仓持有。</p> <p>单边策略: L1605 观望; PP1605 低位多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>供需面现利多, 沪胶新多入场</p> <p>节前最后一周, 沪胶呈区间震荡态势, 结合盘面和资金面看, 其关键位支撑有效。</p> <p>现货方面: 2 月 5 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 -455 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>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 2 月 5 日, 上期所库存 27.53 万吨 (较上周增加 0.39 万吨), 上期所注册仓单 21.63 万吨 (较上周增加 0.26 万吨); (2) 截止 1 月 29 日, 青岛保税区橡胶库存合计 26.18 万吨 (较 1 月 15 日增加 0.13 万吨), 其中天然橡胶 22.12 万吨, 复合胶 0.73 万吨。</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</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>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>当周产业链方面：</p> <p>(1)据 ITRC (国际橡胶三方委员会)，亚洲主要橡胶生产国将于 3 月起实施出口配额计划，泰国将在 3-8 月削减出口量 50%，而印尼预计 2016 其出口量至少下降 8%，ITRC 计划在 9 月前减少 61.5 万吨橡胶出口。</p> <p>综合看：节前橡胶基本面消息清淡，沪胶呈震荡走势，而春节期间出台的亚洲橡胶主产国的削减出口计划有望缩减国内橡胶供应，利多沪胶，加之沪胶下方支撑有效，沪胶上行概率较大，新多可入场。</p> <p>操作建议：RU1605 新多以 10000 止损。</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