



### 操盘建议

从政策面和资金面看，目前股指仍缺推涨动能，其弱势难改；受短线避险情绪提振，国债大涨，但综合基本面和技术面看，涨势难持续，新空安全性较高。商品方面：从供需面和市场情绪看，主要工业品整体属偏多格局。

操作上：

1. IF1603 新空入场，在 2950 上离场；
2. 国债 T1606 新空入场，在 100.4 上离场；
3. 钢厂复产致铁矿石需求增加，且期价贴水修复空间较大，i1605 新多入场。

### 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、价差及比例	累计收益率(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/2/16	贵金属	单边做空T1606	10%	3星	2016/1/28	100.185	0.00%	N	/	偏空	/	偏空	3	调入
2016/2/16	工业品	多JM1605-空JM1609	10%	3星	2016/1/28	18	0.36%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/2/16		单边做多T1605	5%	3星	2016/2/16	340	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/2/16	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	3.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/16		总计	30%		总收益率		93.23%		预警值				/	
2016/2/16	调入策略	单边做多T1605/单边做空T1606					调出策略	多JM1605-空JM1605，比价0.8625						

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](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>股指弱势震荡，IF1602 新空在 2900 点入场</p> <p>周一（2 月 15 日），新年首个交易日市场低开高走，深市表现强于沪市，黄金股批量涨停，医药、电子、军工股亦有活跃表现，创业板指、中小板指红盘报收。</p> <p>截至收盘，上证综指跌 0.63%报 2746.20 点；深证成指跌 0.05%报 9668.85 点。中小板指涨 0.03%，创业板指涨 0.95%。两市当日成交金额为 3282 亿元，上日同期为 3627 亿元。</p> <p>申万一级行业涨跌不一。有色金属板块涨约 4%，山东黄金、紫金矿业等 16 股涨停。电子、医药生物板块涨近 1%，计算机、通信、军工、传媒板块小涨。钢铁、食品饮料、建筑装饰、非银金融板块跌逾 1%。</p> <p>概念股方面，黄金珠宝指数大涨 6%。网络彩票、苹果、生物识别、体育、稀土永磁、智能穿戴、安防监控、二胎政策指数均录升 2%左右。</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 17，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 54 和 27，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 161，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧洲央行行长德拉吉称，其政策将长期性宽松；2.我国 1 月出口同比-6.6%，进口同比-14.4%，均远不及预期；而贸易则延续顺差状态；3.李克强总理称，国内储备政策很多，以应对经济下滑。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据银监会，2015 年四季度末商业银行不良贷款率升至 1.67%；2.房贷新政已在福建、四川等落地，地产去库存步伐加快。</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 3.979%(-2bp)；7 天期报 2.300%(-1.3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9834(+0bp)；7 天期报 2.3900%(-4bp)；2.截止 2 月 5 日 沪深两市融资余额合计 8699.35 亿元 较前日减少 184.58 亿元。</p> <p>年后首个交易日股指低开后走高，但其关键阻力位依旧有效；从两融数据与成交活跃度来看，市场整体信心依旧缺乏，且基本面与政策面并无利多因素，故近期股指上破概率较小，将维持弱势震荡格局，仍建议逢高做空。</p> <p>操作上：IF1603 空单在 2900 点以上入场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>沪锌前多离场，铜镍仍持空头思路</p> <p>周一铜锌开始回落，沪镍日盘跳空低开，夜盘小幅回升，结合</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>盘面和资金面看，铜镍上方阻力明显，沪锌仍有支撑。          当日宏观面无重要消息及影响事件。          现货方面          (1)截止 2015-2-15，上海金属网 1#铜现货价格为 35500 元/吨，较上日下跌 450 元/吨，较沪铜近月合约升水 80 元/吨，期铜下跌，市场供应尚可，以进口铜为主，炼厂基本不出，贸易商搬货热情不高，且还未完全开工，整体成交清淡。          (2)当日，0#锌现货价格为 13775 元/吨，较上日上涨 85 元/吨，较近月合约升水 130 元/吨，锌价震荡，节后第一个工作日，多数下游仍未开工，炼厂少出，市场货源偏少，整体供需两淡。          (3)当日，1#镍现货价格为 64800 元/吨，较上日下跌 3100 元/吨，较沪镍近月合约升水 2400 元/吨，期镍大跌，现货市场交投清淡，下游尚未完全开工，市场报价较少，整体成交寥寥。          相关数据方面：          (1)截止 2 月 15 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 21.83 万吨，较前日下降 1925 吨；上期所铜库存为 11.36 万吨，较上日增加 9404 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 7.78(进口比值为 7.81)，进口亏损为 174 元/吨(不考虑融资收益)。          (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 45.87 万吨，较前日下降 950 吨；上期所锌库存为 11.63 万吨，较上日上升 3204 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 8.39)，进口亏损为 540 元/吨(不考虑融资收益)。          (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 43.91 万吨，较前日持平；上期所镍库存为 6.08 万吨，较前日增加 1516 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 7.86)，进口盈利约为 1744 元/吨(不考虑融资收益)。          当日产业链消息方面：          (1)欧盟自 2 月 12 日起开始对来自中国的不锈钢征收反倾销税，同时美国多家钢企也开始对来自中国的不锈钢板带产品进行反倾销调查。          当日无重点关注数据及事件。          总体看，铜锌基本面暂缺利多提振，且下游尚未完全开工，难以提供续涨动能，两者下跌概率较大，建议沪锌前多离场，沪铜前空继续持有；不锈钢出口受制或压制镍价，建议沪镍前空继续持有。          单边策略：沪锌前多暂离场，新单观望；铜镍前空持有，新空暂观望。          套保策略：沪锌套保新单观望，铜镍卖保新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色链低开高走，铁矿仍可试多          昨日黑色链呈现低开高走态势，日内持仓也持续增加，节前离场资金入场较为积极。          一、炉料现货动态：</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>1、煤焦 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 15 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-98 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-24 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 15 日,前日普氏 46.3 美元/吨(+3.4),折合盘面价格 385 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 320 元/吨(较上日+0) 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 12 日,国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.693(较上日-0.034),澳洲线运费 为 2.844(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,节后首日市场成交仍较少,多数商家、工地也仍处休假状态。截止 2 月 15 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-49 元/吨。 昨日热卷价格持稳小涨,成交量趋少,主因仍为货源有限所致。截止 2 月 15 日,北京热卷 4.75mm( 下同)为 1940 元/吨(较上日+20),上海为 2000(较上日+0),热卷 05 合约较现货升水-26 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 目前冶炼利润持续处于偏高水平。截止 2 月 15 日,螺纹利润-303 元/吨(+5),热轧利润-346 元/吨( 较上日+13)。</p> <p>综合来看:受库存偏低,且消费旺季临近,市场对黑色链价格相对较为乐观,盘面表现也较为强 势。其中炉料因钢厂开工率逐步增加,且期价贴水幅度依然较大,后市补涨空间更为明显。因此,策略上铁矿石仍可试多,目标位 350。另黑色链正套组合仍可继续耐心持有,煤焦比组合暂止盈 离场。</p> <p>操作上: I1605 多单持有;买 JM1605-卖 JM1609 组合持有、买 JM1605-卖 J1605 组合离场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>动力煤高位震荡,维持偏空思路 昨日动力煤呈现震荡走势,技术上亦有走弱迹象。 国内现货方面: 近期国内港口煤价持稳为主。截止 2 月 15 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 370/吨( 较上日+0)。 国际现货方面: 当前内外煤价差处于较高位置。截止 2 月 15 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 339.64(较上日-2.34)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面:</p>		



<p>动力煤</p>	<p>截止 2 月 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 397.30 点(较上日-1.41%) 国内船运费整体低迷 波罗的海干散货指数报价报 291(较上日+0.34%)，国际船运费近期偏弱。</p> <p>电厂库存方面： 截止 2 月 15 日，六大电厂煤炭库存 1206.4 万吨，较上周+11.9 万吨，可用天数 43.09 天，较上周+5.99 天，日耗煤 28.00 万吨/天，较上周-4.20 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 15 日，秦皇岛港库存 358.5 万吨，较上日-3 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 14 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:后市动力煤逐步迎来用电淡季，且终端行业依然疲弱，3 月煤价很难延续坚挺态势。因此，判断节前盘面已为阶段性高点，策略上可适当放空。</p> <p>操作上：ZC1609 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 震荡偏强，逢低少量试多</p> <p>2016 年 02 月 15 日 PX 价格为 746.83 美元/吨 CFR 中国，上涨 10.33 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 150。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4300。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4850。PTA 开工率在 66%。</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-450；涤纶短纤价格为 6250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-250。江浙织机开工率至 7%。</p> <p>装置方面： 逸盛宁波 220 万吨装置故障停车，预计在 3 月中上旬重启。江阴汉邦 220 万吨新装置试车成功。</p> <p>综合:油价反弹收涨，PTA 成本端略有利多；但当前供需面基本平衡，市场短期预计维持震荡偏强走势，逢低可介入多单，不宜追高。</p> <p>操作建议：TA1605 在 4400 附近尝试多单。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃震荡整理，多单轻仓持有</p> <p>上游方面： 因有消息称沙特与俄罗斯等国将在多哈会面商谈联合减产事宜，国际油价再度收涨。WTI 原油 4 月合约收于 34.01 美元/桶，上涨 4.17%；布伦特原油 4 月合约收于 31.95 美元/桶，上涨 1.88%。</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， 现货价格稳定，交投清淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8700-8900 元/吨；华南地</p>		



塑料	<p>区现货价格为 8850-8900 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 8580。PP 价格暂稳，交投停滞。PP 华北地区价格为 6250-6450，华东地区价格为 6350-6550，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>基差方面： L1605 贴水现货 0 ( 0 )；PP1605 贴水现货-11 ( -11 )。</p> <p>综合：聚烯烃日内震荡整理，节后现货价格高位滞涨及 05 合约期现平水使得其上涨动力暂不足；短期价格受石化春节库存有所积累影响或会有小幅回调，但预计空间有限，上半年石化检修仍偏多，且节后将逐步迎来农膜需求旺季，因此维持偏多思路。</p> <p>单边策略：PP1605 低位多单持有，止损于 6200。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>震荡或延续，沪胶新单暂观望</p> <p>周一沪胶日内低开高走，夜盘呈高位震荡态势，结合盘面和资金面看，其下方支撑仍存。</p> <p>现货方面： 2月15日国营标一胶上海市场报价为 9700 元/吨 (+100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-560 元/吨，泰国 RSS3 市场均价 10400 元/吨 (含 17%税) (+200)。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： 预计本周泰国及我国云南主产区将以晴朗天气为主，而印尼及马来西亚雨量较大，越南及我国海南产区偶有降雨。</p> <p>当日产业链方面： (1)截止 2016 年 1 月，我国重卡各类车辆总销售约 4 万辆，基本较去年持平；(2)截止 2016 年 1 月，我国进口天然及合成橡胶 46 万吨，同比+31.1%。</p> <p>综合看：橡胶需求平平，暂无进一步恶化迹象，但进口大增，在下游尚未完全开工的情况下，其供给端压力较大，沪胶或延续高位震荡走势，建议新单暂观望。</p> <p>操作建议：RU1605 前多持有，新单观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

**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