



操盘建议

金融期货方面：股指虽大涨，但从宏观面和技术面看，其无趋势性推涨动能，不宜追多；国债阻力位确认、且政策预期偏空，维持空头思路。商品方面：目前油价仍处震荡筑底阶段，对能化品负面影响有限；而受避险情绪减弱及获利了结影响，贵金属回调，但关键位支撑或现，新单观望。

操作上：

1. 国债 T1606 新空入场，在 100.1 上离场；
2. 铁矿石期价低估、且多头资金主动性较强，i1605 继续试多。

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
2016/2/17	金融衍生品	单边做空T1606	10%	3星	2016/2/16	100.13	1.44%	N	/	偏空	/	偏空	3	持有
2016/2/17	工业品	多I1605-空JM1609	10%	3星	2016/1/28	18	0.91%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/2/17		单边做多I1605	5%	3星	2016/2/16	340	0.44%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/2/17	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	3.03%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/17	总计		30%	总收益率			95.46%	夏普值						/
2016/2/17	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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指前期阻力有效，新单暂时观望</p> <p>周二(2月16日)，A股高开高走，市场人气回暖，收盘涨逾3%，收复2800关口的同时，年内首次收于20日均线上方。当天，近180只非ST个股涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨3.29%报2836.57点；深证成指涨3.89%报10045.37点。中小板指涨3.8%，创业板指涨4%。两市当日成交金额为4993亿元，上日同期为3282亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业集体上扬。计算机板块涨5%。国防军工、电子、电气设备、机械设备、传媒、轻工制造、建筑材料、汽车、非银金融、建筑装饰板块均录升4%以上。银行板块涨1.9%。</p> <p>概念股方面，移动支付、去IOE指数劲升7%以上。智能交通、网络安全、汽车后市场、食品安全、云计算、大数据、物联网、传感器、高送转、中日韩自贸区指数均涨6%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为20，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22，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175，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区2月ZEW经济景气指数为13.6，前值为22.7；2.我国1月新增人民币贷款为2.51万亿，创新高，预期为1.9万亿；但从季节因素及实体经济看，预计难持续；3.我国1月M2货币供应同比+14%，创新高，预期+13.5%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据工信部，1月全国新能源汽车生产1.61万辆，同比+144%； 2.证监会核发9家上市公司首发申请。</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3.957%(-2bp)；7天期报2.297%(-0.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9821(+0bp)；7天期报2.3552%(-3.5bp)；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>社会融资超预期增长支撑昨日反弹盘面，但目前宏观政策面上利多有限，预计大涨难以持续；从技术上分析，股指前期阻力位依旧有效，并无趋势性突破信号，故追多盈亏比不佳，建议新单暂时观望。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>暂缺利多提振，铜锌镍持空头思路</p> <p>周二铜锌呈震荡下行格局，沪镍小幅上行，结合盘面和资金面看，铜锌镍均暂缺持续性推涨动能，后市或呈偏弱态势。</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>当日宏观面主要消息如下： 1.欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数为 13.6，前值为 22.7；2.我国 1 月新增人民币贷款为 2.51 万亿，创新高，预期为 1.9 万亿；但从季节因素及实体经济看，预计难持续。 总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 2015-2-16，上海金属网 1#铜现货价格为 35600 元/吨，较上日上升 100 元/吨，较沪铜近月合约贴水 100 元/吨，期铜震荡，市场供应尚可，炼厂基本不出，市场交投主要集中于贸易商之间，少数已开工厂家按需采购，但成交仍较为清淡。 (2)当日，0#锌现货价格为 13660 元/吨，较上日下跌 115 元/吨，较近月合约贴水 5 元/吨，锌价下跌，市场供应较为充足，下游尚未完全开工，主要成交以贸易商为主。 (3)当日，1#镍现货价格为 66000 元/吨，较上日上涨 1200 元/吨，较沪镍近月合约升水 130 元/吨，期镍小幅上行，部分贸易商因库存较高，出货较为积极，多数下游仍为开工，成交以贸易商套盘交易为主。 相关数据方面： (1)截止 2 月 16 日，伦铜现货价为 4572.5 美元/吨，较 3 月合约升水 10.5 美元/吨；伦铜库存为 21.43 万吨，较前日下降 4000 吨；上期所铜库存为 11.67 万吨，较上日增加 3025 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 7.81(进口比值为 7.81)，进口亏损为 38 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日，伦锌现货价为 1682.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.75 美元/吨；伦锌库存为 49.96 万吨，较前日增加 4.09 万吨；上期所锌库存为 11.64 万吨，较上日上升 25 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 8.17(进口比值为 8.41)，进口亏损为 401 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日，伦镍现货价为 8246.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 23.5 美元/吨；伦镍库存为 43.84 万吨，较前日下降 714 吨；上期所镍库存为 6.13 万吨，较前日增加 470 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 8.06(进口比值为 7.87)，进口盈利约为 1533 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面平静。 当日重点关注数据及事件如下：(1)21:30 美国 1 月新屋开工总数；(2)21:30 美国 1 月营建许可总数；(3)22:15 美国 1 月工业产出值； 总体看，铜锌镍基本面暂缺利多提振，且现货市场下游需求仍未恢复，难以对其形成支撑，建议三者均持空头思路。 单边策略：沪锌新空以 14000 止损；铜镍前空持有，新空暂观望。 套保策略：沪锌适当增加卖保头寸，铜镍卖保新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>煤焦强势补涨，铁矿新多仍可尝试 昨日黑色链呈现高位盘整格局，其中煤焦因此前滞涨，近期补涨幅度略大。 一、炉料现货动态：</p>		

<p>钢铁炉料</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 16 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-93.5 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-22 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 16 日，前日普氏 46.3 美元/吨 (+0)，折合盘面价格 385 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 335 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 371 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 360 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 376 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 2 月 15 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.686(较上日-0.007)，澳洲线运费为 2.909(较上日+0.065)。</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>今日建筑钢材价格持稳为主，节后多数商家、工地也仍处休假状态，成交情况较弱，估计至 3 月市场才能恢复正常。截止 2 月 16 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。</p> <p>今日热卷价格继续持稳小涨，成交量趋少，主因仍为货源有限所致。截止 2 月 16 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1960 元/吨(较上日+20)，上海为 2030(较上日+30)，热卷 05 合约较现货升水-63 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>目前冶炼利润持续处于偏高水平。截止 2 月 16 日，螺纹利润-296 元/吨(-7)，热轧利润-329 元/吨(较上日+17)。</p> <p>综合来看：受库存偏低，且消费旺季临近，短期内黑色链价格相对偏乐观，盘面表现也较为强势。其中炉料因钢厂开工率逐步增加，且期价贴水幅度仍较大，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 上方。另黑色链正套组合仍可继续耐心等待，另关注买矿抛螺套利组合，可尝试择机建仓。</p> <p>操作上：I1605 多单持有；买 JM1605-卖 JM1609 组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>郑煤冲高回落，维持偏空思路</p> <p>昨日动力煤呈现冲高回落走势，主力多头增仓较为集中。</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 16 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 16 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)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 2 月 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 392.65 点(较上日</p>		



<p>动力煤</p>	<p>-1.17%),国内船运费整体低迷;波罗的海干散货指数报价报 295(较上日+1.37%),国际船运费整体仍偏弱。</p> <p>电厂库存方面: 截止 2 月 16 日,六大电厂煤炭库存 1195.2 万吨,较上周-6.1 万吨,可用天数 41.07 天,较上周+2.57 天,日耗煤 29.10 万吨/天,较上周-2.10 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 16 日,秦皇岛港库存 375 万吨,较上日+17 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘,锚地船舶数 17 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 大区间震荡,逢低少量试多</p> <p>2016 年 02 月 16 日 PX 价格为 748.83 美元/吨 CFR 中国,上涨 2 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 140。</p> <p>现货市场: PTA 现货成交价格 4300。PTA 外盘实际成交价格 560 美元/吨。MEG 华东现货报价 4920。PTA 开工率在 64.8%。</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 万吨装置继续停车,预计在 3 月中上旬重启,4 号线 220 万吨装置停车。江阴汉邦 220 万吨新装置试车成功,其中 110 万吨装置将投料生产,后续 110 万吨装置将于 3 月份投料生产。</p> <p>综合:油价底部震荡剧烈,短期来看 PTA 成本端无较强驱动力;当前供需面平衡,节后聚酯开工率将回升,市场短期预计维持区间震荡走势,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,逢调整介入多单</p> <p>上游方面: 因沙特与俄罗斯会议未达成减产协议,仅同意冻结现有产量,且必须在其它主要产油国共同加入的前期下,国际油价大幅下跌。WTI 原油 4 月合约收于 31.2 美元/桶,下跌 2.35%;布伦特原油 4 月合约收于 32.3 美元/桶,下跌 5.03%。</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 装置重启。</p> <p>现货方面,</p>		



塑料	<p>现货价格稳定，交投一般。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；华南地区现货价格为 8850-8900 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 8580。</p> <p>PP 价格小幅下跌，成交一般。PP 华北地区价格为 6200-6350，华东地区价格为 6350-6500，煤化工料华东拍卖价 6270，成交一般。华北地区粉料价格在 5900 附近。</p> <p>基差方面： L1605 贴水现货-35 (-35)；PP1605 贴水现货-9 (-2)。</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将有小幅回调，但预计幅度有限，上半年石化检修仍偏多，且节后将逐步迎来农膜需求旺季，因此维持逢低偏多思路。</p> <p>单边策略：PP1605 低位多单持有，止损于 6200，L1605 在 8500 下方多单入场，止损于 8400。</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>周二沪胶日内大幅上行，尾盘出现回落，夜盘则延续震荡态势，结合盘面和资金面看，其关键位阻力效用明显。</p> <p>现货方面： 2月16日国营标一胶上海市场报价为 10100 元/吨(+400，日环比涨跌，下同)，与近月基差-220 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10750 元/吨(含 17%税)(+350)。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>当日产业链方面平静。</p> <p>综合看：橡胶基本面暂无新增利多提振，且上方关键位阻力较为明显，短期内沪胶持续上行乏力，但其下方仍有较强支撑，胶价或呈震荡格局，建议新单观望。</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