



操盘建议

金融期货方面：综合宏观政策面和行业基本面看，股指依旧无推涨动能，且技术面亦有印证，新单观望；而国债维持偏空格局，前空持有。商品方面：伊朗支持原油冻产计划、致油价大涨，对能化提振将增强；从基本面和资金情绪看，黑色链品种仍有上行空间。

操作上：

1. 供需面偏多，L1605 在 8500 下方逐步建立多单，TA605 多单持有；
2. 下游采购积极，铁矿石现货持续走强，I1605 多单耐心持有。

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
2016/2/18	金融衍生品	单边做空T1606	10%	3星	2016/2/16	100.13	1.40%	■	/	偏空	/	偏空	3	持有
2016/2/18	工业品	多JM1605-空JM1609	10%	3星	2016/1/28	18	0.73%	■	/	/	/	/	3	持有
2016/2/18		单边做多I1605	5%	3星	2016/2/16	340	-0.29%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/2/18	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	3.27%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/18	总计		30%	总收益率			94.99%	夏普值					/	
2016/2/18	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，敬请关注我司网站：<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>股指暂无上破趋势，新单暂时观望</p> <p>周三（2月17日），A股早盘窄幅震荡，午后短暂转跌后连续回升，尾盘涨幅有所扩大，收盘涨逾1%，日线三连阳。盘面上，近百只非ST股涨停，建筑、军工板块领涨大市。</p> <p>截至收盘，上证综指涨1.08%报2867.34点；深证成指涨1.16%报10161.77点。中小板指涨1.25%，创业板指涨0.61%。两市当日成交金额为5688亿元，上日同期为4993亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业集体上扬。建筑装饰、国防军工板块涨逾3%。建筑材料、农林牧渔板块升幅超过2%。非银金融、银行、有色金属板块小涨。</p> <p>概念股方面，虚拟现实指数大涨5%。高送转、创投、装饰园林、上海本地重组、水利水电、国资改革指数均录得3%以上涨幅。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为18，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为14，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为24，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58和26，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为176，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据美联储最新会议纪要：大多数委员认为其经济增速温和，预计将渐进收紧货币政策；2.美国1月工业产出环比+0.9% 预期+0.4%；3.美国1月营建许可总数为120.2万户，预期为120万；4.美国1月新屋开工总数为109.9万户，预期为117.3万。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会对保荐机构等进行窗口指导，强调市价发行是重点，要阻断通过再融资方式获利；2.发改委要求钢铁有色建材等优势产能要积极走出去，目前正推进相关产能合作项目。</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2.938%(-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1.9774(-1bp)；7天期报2.3777%(+2bp)；2.截止2月16日，沪深两市融资余额合计8789.8亿元，较前日+57.3亿元。</p> <p>综合近日盘面看，股指虽有反弹，但宏观和行业基本面暂无增量利多因素，新多盈亏比仍相对较低；再结合微观价格结构看，临近交割日远月合约较近月合约价差有所拉大，市场近期可能会出现回调，故新单观望为宜。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021-38296249
	<p>反弹难持续，铜锌镍持空头思路</p> <p>周三铜锌镍日内走势偏弱，夜盘则有所提振，结合盘面和资金面看，铜镍上方均线压力不减，沪锌支撑再度下移。</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>当日宏观面主要消息如下： 1.据美联储最新会议纪要：大多数委员认为其经济增速温和，预计将渐进收紧货币政策； 2.美国1月营建许可总数为120.2万户，预期为120万；3.美国1月新屋开工总数为109.9万户，预期为117.3万。 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2015-2-17，上海金属网1#铜现货价格为35300元/吨，较上日下跌300元/吨，较沪铜近月合约贴水250元/吨，期铜下行，市场供应尚可，炼厂逐步恢复开工，出货量稍有增加，但下游厂家节前备库充分，且暂无进一步备库打算，整体成交平淡。 (2)当日，0#锌现货价格为13460元/吨，较上日下跌200元/吨，较近月合约贴水80元/吨，锌价下跌，部分炼厂开始出货，贸易商出货积极，但下游成交一般，开工率偏低致整体成交平平。 (3)当日，1#镍现货价格为65850元/吨，较上日下跌150元/吨，较沪镍近月合约升水190元/吨，期镍震荡下跌，现货市场交投依旧平淡，下游及商家仍未完全返工，市场人气不佳，整体交投冷清。 相关数据方面： (1)截止2月17日，伦铜现货价为4561美元/吨，较3月合约升水4美元/吨；伦铜库存为20.99万吨，较前日下降4425吨；上期所铜库存为11.67万吨，较上日持平。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7.83)，进口亏损为14元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日，伦锌现货价为1656美元/吨，较3月合约贴水4美元/吨；伦锌库存为49.95万吨，较前日下降175吨；上期所锌库存为11.65万吨，较上日上升100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8.23(进口比值为8.43)，进口亏损为336元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日，伦镍现货价为8327美元/吨，较3月合约贴水13美元/吨；伦镍库存为43.74万吨，较前日下降960吨；上期所镍库存为6.13万吨，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8.08(进口比值为7.88)，进口盈利约为1599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)9:30 我国1月CPI和PPI值； 总体看，铜锌镍虽有小幅反弹，但三者基本面均无利多提振，其暂缺持续性推涨动能，加之本周下游厂家未完全返工，需求不力仍将施压金属，预计铜锌镍反弹难以持续，建议仍持空头思路。 单边策略：铜锌镍前空持有，新空暂观望。 套保策略：铜锌镍卖保新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色链高位震荡，铁矿维持多头思路 昨日黑色链呈现小幅冲高回落格局，技术上，短线调整概率较大，但强上行趋势并未改变。 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 17 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-96.5 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-26 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 17 日，前日普氏 46.5 美元/吨(+0.2)，折合盘面价格 386 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 340 元/吨(较上日+5) 折合盘面价格 377 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 365 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 381 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 2 月 16 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.823(较上日+0.137)，澳洲线运费 为 3.082(较上日+0.173)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格小幅上涨，但市场成交仍较为清淡，多数商家均以谨慎试探性涨价为主。截止 2 月 17 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 1820 元/吨(较上日+0)，上海为 1870 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 05 合约较现货升水-66 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续涨势，部分地区补涨较大。截止 2 月 17 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1960 元/吨(较上日+0)，上海为 2040(较上日+10)，热卷 05 合约较现货升水-79 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 17 日，螺纹利润-275 元/吨(+21)，热轧利润-313 元/吨(较上日+16)。</p> <p>综合来看：旺季来临，钢厂复产仍是后市的主要逻辑，在此背景下，炉料现货仍有一定上行空间，其中铁矿石因供给端控制能力较强，上行动力最为充足。另结合盘面看，连铁贴水幅度依然较大，亦给上涨提供支持。因此，铁矿石继续维持偏多思路。此外，可继续持有正套组合。</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>郑煤破位大跌，空单仍可持有 昨日动力煤大幅破位下挫，技术面明显转弱，短期续跌概率较大。持仓上看，主力多头大幅集中 离场。</p> <p>国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 2 月 17 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 371/吨(较上日+1)。</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 17 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 337.56(较上日-2.07)。(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 17 日，中国沿海煤炭运价指数报 392.42 点(较上日</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>-0.05%) 国内船运费整体低迷 波罗的海干散货指数报价报 301(较上日+2.03%), 国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面: 截止 2 月 17 日, 六大电厂煤炭库存 1201.8 万吨, 较上周+2.5 万吨, 可用天数 35.24 天, 较上周-3.57 天, 日耗煤 34.10 万吨/天, 较上周+3.20 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 17 日, 秦皇岛港库存 374 万吨, 较上日-1 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘, 锚地船舶数 22 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, 煤价很难延续坚挺态势, 加之此 前进口煤价格反较盘面贴水, 导致资金集中入场打压。策略上此前持有的空头头寸仍可持有, 新 空则以轻仓尝试为主。</p> <p>操作上: ZC1609 空单持有。</p>	<p>沈皓</p>	<p>38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 大区区间震荡, 逢低少量试多</p> <p>2016 年 02 月 17 日 PX 价格为 727.5 美元/吨 CFR 中国, 下跌 21.33 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 50。</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 5000。PTA 开工率在 64.5%。当日逸盛卖出价为 4300; 买入价为 4150; 中间价为 4190。</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 6350 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利 -480; 涤纶短纤价格为 6300 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。宁波三菱 70 万吨装置短停 1 周。</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>聚烯烃短线回调, 但预计空间有限</p> <p>上游方面: 因伊朗支持沙特与俄罗斯提出的冻产计划及美国原油库存意外减少推动油价大幅反弹。WTI 原油 4 月合约收于 33.65 美元/桶, 上涨 7.85%; 布伦特原油 4 月合约收于 34.87 美元/桶, 上涨 7.96%。</p> <p>乙烯价格, CFR 东北亚价格为 900 美元/吨, 上涨 10 美元/吨; 山</p>		



塑料	<p>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， 现货价格略有下跌，交投一般，中油华东 LLDPE 价格下调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 8550-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8700-8900 元/吨；华南地区现货价格为 8800-8900 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 8530。</p> <p>PP 价格下跌，成交不佳。PP 华北地区价格为 6200-6350，华东地区价格为 6280-6500，煤化工料华东拍卖价 6220，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 0 (35)；PP1605 贴水现货 40 (40)。</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，因此逢调整可逐步建立多单。</p> <p>单边策略：L1605 在 8500 下方逐步建立多单。</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>周三沪胶日内震荡下行，夜盘则延续弱势，结合盘面和资金面看，其下方仍有支撑，或延续震荡态势。</p> <p>现货方面： 2 月 17 日国营标一胶上海市场报价为 9950 元/吨 (-150，日环比涨跌，下同)，与近月基差-220 元/吨，泰国 RSS3 市场均价 10650 元/吨 (含 17%税) (-100)。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：前期橡胶利好渐已消化，而下游轮胎厂尚未完全开工，需求仍未恢复，沪胶继续上行乏力，但其下方仍有支撑，沪胶或延续震荡格局，建议新单继续观望。</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

请务必阅读正文之后的免责条款部分



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