



操盘建议

金融期货方面：从最新主要经济指标看，短期内政策面继续宽松概率不大；另行业基本面亦无利多，股指暂缺续涨动能；而中小板涨幅过大，可试空。商品方面：综合供需面和技术面看，黑色链品种多头特征相对最明确。

操作上：

1. IC1603 新空在 5750 上入场；
2. 铁矿石需求旺盛，且期价明显低估，I1605 继续试多；
3. 油价振幅剧烈，但对能化品影响趋弱，L1605 低位多单持有。

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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2016/2/19	金融衍生品	单边做空I1606	10%	3星	2016/2/16	100.13	0.98%	N	/	偏空	/	偏空	3	持有	
2016/2/19	工业品	多I1605-空JM1609	10%	3星	2016/1/28	18	0.55%	N	/	/	/	/	3	持有	
2016/2/19		单边做多I1605	5%	3星	2016/2/16	340	1.47%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/2/19	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	3.33%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有	
2016/2/19	总计		30%	总收益率			95.28%	夏普值							
2016/2/19	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>股指滞涨信号明显，IC 新空入场</p> <p>周四（2月18日），A股全天窄幅震荡，军工、创业板股较为疲软。A股收盘小跌，结束连阳走升。</p> <p>截至收盘，上证综指跌0.16%报2862.89点；深证成指跌0.45%报10116.40点。中小板指跌0.59%，创业板指跌1.1%。两市当日成交金额为5896亿元，上日同期为5688亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数出现回调。建筑材料、钢铁、房地产、采掘板块小涨。银行、非银金融板块微跌，国防军工板块下滑1.7%。</p> <p>概念股方面，次新股指数涨3%，装饰园林指数涨2%。粤港澳自贸区、上海本地重组指数均升1.7%。国资改革、中日韩自贸区、燃料电池、新疆区域振兴、在线教育、创投指数同样录涨。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为3，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为3，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为7，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69和31，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为204，月间价差较前日有所拉大。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.OECD将2016年全球经济增长预期由3.3%下调至3%；2.央行称，原则上每个工作日均开展公开市场操作，以进一步稳定流动性预期；3.我国1月CPI同比+1.8%，创近五个月新高，PPI同比-5.3%，较前值缩窄；4.我国1月央行口径外汇占款下降6445亿元，创历史第二大降幅。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据悉，全国社保基金当日划拨国内多家委托管理人100亿资金用于购买股票；2.据环保部，“十三五”将启动工业污染源全面达标排放计划，要求企业排放达标。</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2.884%(-5.4bp)；7天期报2.285%(-1.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9527(-2.5bp)；7天期报2.3646%(-1bp)；2.截止2月17日，沪深两市融资余额合计8825.38亿元，较前日+15亿元。</p> <p>从近期盘面走势看，股指滞涨信号明显；从基本面驱动看目前亦无增量利多；另外结合微观价格结构和月间价差水平，市场回调概率加大；分类指数上，中小创板块前期涨幅最大，且近远月价差明显拉大，激进者可短线试空。</p> <p>操作上：IC1603新空于5750点附近入场，在5850点止损。</p>	研发部 袁维平	021-38296249
	<p>暂无利多提振，铜锌镍持空头思路</p> <p>周四铜锌镍日内下行，夜盘小幅反弹，结合盘面和资金面看，铜镍关键位阻力有效，沪锌下方仍有支撑。</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>当日宏观面主要消息如下： 1.OECD 将 2016 年全球经济增长预期由 3.3%下调至 3% ;2.央行称，原则上每个工作日均开展公开市场操作，以进一步稳定流动性预期；3.我国 1 PPI 同比-5.3%，较前值缩窄。 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 2015-2-18，上海金属网 1#铜现货价格为 35400 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较沪铜近月合约贴水 250 元/吨，期铜震荡，市场供应尚可，炼厂逐步恢复开工，开始少量出货，下游厂家渐有采购，但整体消费状况依旧疲软。 (2)当日，0#锌现货价格为 13450 元/吨，较上日下跌 10 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，锌价止跌，下游渐渐开工，但接货热情不高，因节前备库较为充分，整体成交以贸易商为主。 (3)当日，1#镍现货价格为 65800 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较沪镍近月合约贴水 230 元/吨，期镍震荡收涨，市场供应较为充裕，下游缓慢恢复开工，但市场采购热情仍未恢复，整体交投冷清。 相关数据方面： (1)截止 2 月 18 日，伦铜现货价为 4588.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.5 美元/吨；伦铜库存为 21 万吨，较前日上升 75 吨；上期所铜库存为 11.69 万吨，较上日上升 200 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 7.82)，进口亏损为 26 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日，伦锌现货价为 1647 美元/吨，较 3 月合约升水 2 美元/吨；伦锌库存为 49.78 万吨，较前日下降 1625 吨；上期所锌库存为 11.69 万吨，较上日上升 400 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 8.2(进口比值为 8.41)，进口亏损为 360 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日，伦镍现货价为 8405 美元/吨，较 3 月合约贴水 24 美元/吨；伦镍库存为 43.83 万吨，较前日上涨 864 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(进口比值为 7.87)，进口盈利约为 1069 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 CPI 值；(2)23:00 欧元区 2 月消费者信心指数； 总体看，现货市场下游复工缓慢，采购热情仍暂未恢复，其难以推动金属继续上行，且铜锌镍基本面仍暂缺指引，其有望再度回落，建议前空继续持有。 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>黑色链震荡偏强，铁矿多单耐心持有 昨日黑色链整体呈现震荡偏强走势，其中铁矿石最为强势，5、9 合约再度创出新高。 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 18 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-92.5 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 近期铁矿石下游采购增加，现价维持坚挺态势。截止 2 月 18 日，前日普氏 47.15 美元/吨 (+0.65)，折合盘面价格 389 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 345 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 382.5 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 365 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 382 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 2 月 17 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.807(较上日-0.016)，澳洲线运费为 3.070(较上日-0.012)。</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 18 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1870 元/吨(较上日-50)，上海为 1870 元/吨(较上日+0)，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 18 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1980 元/吨(较上日+20)，上海为 2040(较上日+0)，热卷 05 合约较现货升水-61 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 18 日，螺纹利润-264 元/吨(+11)，热轧利润-303 元/吨(较上日+10)。</p> <p>综合来看：黑色链后市逐步临近旺季，且钢厂亦将逐步复产，使得其对上游炉料采购需求旺盛。其中铁矿又受短期到港量下降，以及盘面贴水幅度较大影响，期价上行潜力最大。因此，铁矿多单仍可尝试，第一目标位 350 上方。此外，前期持有正套组合亦可继续持有。</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>郑煤探底回升，短期观望为宜</p> <p>昨日动力煤呈现探底回升走势，另主力合约增仓明显，多空双方分歧明显。</p> <p>国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 2 月 18 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 371.5/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 18 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 338.60(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： 截止 2 月 18 日，中国沿海煤炭运价指数报 391.61 点(较上日</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>-0.20%),国内船运费整体低迷;波罗的海干散货指数报价报 307(较上日+1.99%),国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面: 截止 2 月 18 日,六大电厂煤炭库存 1220.1 万吨,较上周+16.7 万吨,可用天数 35.62 天,较上周-6.58 天,日耗煤 37.40 万吨/天,较上周+6.70 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 18 日,秦皇岛港库存 374 万吨,较上日-1 万吨。秦皇岛预到船舶数 4 艘,锚地船舶数 29 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:随着后市逐步进入消费淡季,以及下游电厂日耗仍将维持弱势,动力煤基本面整体偏弱,现价也难维持当前坚挺。而盘面在经过昨日大跌后,期价再度贴水进口煤价格,短期或使得期价争夺较为激烈,空单暂等待高点机会。</p> <p>操作上:ZC1605 暂观望,关注 322 处阻力。</p>	<p>沈皓</p>	<p>38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 大区间震荡,短线观望为宜</p> <p>2016 年 02 月 18 日 PX 价格为 732.5 美元/吨 CFR 中国,上涨 5 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 60。</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 5030。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-500;涤纶短纤价格为 6300 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利-300。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 200 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,短线观望为宜。</p> <p>操作建议:TA1605 观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
	<p>聚烯烃高位震荡,低位多单持有</p> <p>上游方面: 原油库存增加打压油价。WTI 原油 4 月合约收于 32.73 美元/桶,下跌 2.73%;布伦特原油 4 月合约收于 33.99 美元/桶,下跌 2.52%。 乙烯价格,CFR 东北亚价格为 900 美元/吨,持平;山东丙烯价格为 5100 元/吨,上涨 100;万华化学 75 万吨 PDH 装置重启。</p>		



塑料	<p>现货方面， 现货价格持稳，交投一般。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。 PP 价格弱稳，成交一般。PP 华北地区价格为 6150-6350，华东地区价格为 6280-6500，煤化工料华东拍卖价 6200，成交较好。 华北地区粉料价格在 6000 附近，上涨 100。</p> <p>基差方面： L1605 贴水现货-30 (-30)；PP1605 贴水现货 30 (10)。</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 低位多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>暂缺推涨动能，沪胶前多离场</p> <p>周四沪胶日内震荡下行，夜盘弱势延续，结合盘面和资金面看，其下方支撑逐渐减弱。</p> <p>现货方面： 2月18日国营标一胶上海市场报价为 9950 元/吨 (+0，日环比涨跌，下同)，与近月基差-220 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10600 元/吨(含 17%税) -50)。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：橡胶基本面暂缺新增利多提振，且下游轮胎厂需求暂未恢复，沪胶继续推涨动能，加之其下方支撑有所减弱，沪胶震荡偏弱格局或延续，建议前多暂离场。</p> <p>操作建议：RU1605 前多离场，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