



操盘建议

金融期货方面：综合宏观面与行业基本面看，股指暂缺推涨因素，震荡市难改；而中小板涨幅过大，空单安全性相对较高。国债阻力明确，且潜在政策驱动向下，维持空头思路。商品方面：结合供需面和资金面看，黑色链品种多头特征增强；贵金属超买状态修复，且支撑位确认，可轻仓试多。

操作上：

1. IC 前空持有，在 5850 上离场；
2. 国债 T1606 前空耐心持有；
3. 铁矿石下游需求良好，利于期价续涨，i1605 新多在 352 下离场；
4. 沪银 AG1606 新多入场，在 3400 下离场。

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	
2016/2/22	金融衍生品	单边做空T1606	10%	3星	2016/2/16	100.13	1.46%	■	/	偏空	/	偏空	3	持有	
2016/2/22	工业品	多JM1605-空JM1609	10%	3星	2016/1/28	18	0.64%	■	/	/	/	/	3	持有	
2016/2/22		单边做多I1605	5%	3星	2016/2/16	340	5.44%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/2/22	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3380	3.36%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有	
2016/2/22		总计	30%		总收益率		97.87%	夏普值					/		
2016/2/22	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>股指阻力位继续有效，IC 新空入场</p> <p>春节后第一周（2月15日-2月19日），继周一大幅低开后市场触底反弹，周二更是高开高走，上证单日收盘涨幅超+3%，最终周线收中阳。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报 2860 点（+3.49%，周涨跌幅，下同）；深证成指报 10162 点（+5.05%），中小板指报 10704 点（+4.93%），创业板指报 2211（+5.44%）。</p> <p>申万一级行业板块方面：当周行业全数上涨。建材（+8.27%）与电子（+8.16%）行业领涨，其他如轻工制造，有色金属，建筑装饰涨幅亦在 6%以上，银行（+0.43%）本周涨幅最小。</p> <p>概念指数方面：装饰园林（+12.17%）、移动支付（+11.72%）和生物识别（+11.56%）指数本周大涨 11%以上。</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： 1.美国 1 月 CPI 同比+1.4%，预期+1.3%；2.央行开展 1630 亿元 MLF 操作，并下调 6 个月期和 1 年期利率；3.央行称，宏观审慎评估不单纯考察某单月数据。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.随着国企改革全面提速，市场预计央企第二批试点名单将在 2016 年上半年公布；2.世界移动通信大会本周召开，5G 概念迎来投资机会；3.据中汽协，2015 年新能源汽车销量创新高，预计今年产销将持续高速增长。</p> <p>资金面情况如下： 1.当周银行间资金价格稳定，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报 1.938%(-4bp，周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.286%(-1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9338%(-5bp)；7 天期报 2.3144%(-7bp) 2.截至 2 月 18 日 沪深两市融资余额总计 8827.21 亿元，较前日-23.61 亿元。</p> <p>从上周盘面走势看，虽有一定幅度反弹，但因宏观面与行业基本面暂无增量利多，且关键阻力位有效，故不宜过分乐观，预计市场仍以震荡为主，新单盈亏比不佳，不建议追空。</p> <p>操作上，IC 前空持有，在 5850 点止损。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>供需面有望好转，铜锌镍持新多尝试</p> <p>沪铜上周呈震荡态势，沪锌探底回升，而沪镍则呈震荡上行态势，结合盘面和资金面看，铜锌下方支撑依旧较强，沪镍运行重心逐步上移。</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>当周宏观面主要消息如下： 美国： 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 月营建许可和新屋开工总数分别为 120.2 和 109.9 万户 较预期变化不大 3.美国 1 月 CPI 同比+1.4%，预期+1.3%。 欧元区： 1.欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数为 13.6，前值为 22.7； 其他地区： 1.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；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 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 2015-2-19，上海金属网 1#铜现货价格为 35410 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较沪铜近月合约贴水 400 元/吨，下游厂家未完全恢复工作，市场交投以贸易商为主，后半周已开工下游则按需稍采，接货热情不高，整体成交仍未恢复。 (2)当日，0#锌现货价格为 13660 元/吨，较上日上涨 210 元/吨，较近月合约贴水 195 元/吨，节后首周多数下游暂未开工，周初贸易商逢低接货，周内出货积极，但成交一般，已开工下游因节前备货充分、观望情绪不减而未有所动作，整体仍等待下游需求恢复。 (3)当日，1#镍现货价格为 65850 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较沪镍近月合约贴水 580 元/吨，节后中下游仍未完全返工，全周现货市场供需两淡，多以贸易商成交为主，整体交投清淡。 相关数据方面： (1)截止 2 月 19 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 20.85 万吨，较前日下降 1425 吨；上期所铜库存为 11.68 万吨，较上日下降 76 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 55 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 50.44 万吨，较前日增加 6550 吨；上期所锌库存为 12.03 万吨，较上日上升 3472 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 8.13(进口比值为 8.4)，进口亏损为 451 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 43.54 万吨，较前日下降 2928 吨；上期所镍库存为 6.18 万吨，较前日上升 532 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 7.92(进口比值为 7.87)，进口盈利约为 397 元/吨(不考虑融资收益)。 当 周产业链消息方面： (1)据悉，中国锌冶炼商大幅调降加工费至 125 美元/吨，降幅达</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>75 美元/吨，因多处大型矿山关闭，锌矿供应开始萎缩；(2)据悉，智利科金博铜矿产区发生里氏 5.2 级地震，该铜矿产区产量约占智利总产量的 45%；(3)据菲律宾镍矿协会，其将在 2016 年至少减少镍矿出口 20%，同时多数矿山将推迟出货时间，以稳定镍价。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下：(1)2-22 欧元区 2 月制造业 PMI 初值；(2)2-22 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值；(3)2-23 美国 1 月成屋销售总数；(4)2-24 美国 1 月新屋销售总数；(5)2-26 欧元区第 4 季度 GDP 初值；(6)2-26 欧元区 2 月 CPI 初值；(7)2-26 美国第 4 季度实际 GDP 修正值；</p> <p>总体看，铜锌镍供给端均出现好转预期，且随着本周下游现货商的逐步返工，金属市场需求也将得到恢复，三者有望呈上行格局，建议铜锌镍新多入场。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1604、沪锌 ZN1604 与沪镍 NI1605 新多分别以 35400、13500 与 66500 止损。</p> <p>套保策略：铜锌镍适当增加买保头寸。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链强势大涨，铁矿多单仍可尝试</p> <p>节后首周黑色链表现强势，各品种均创出新高，尤其以铁矿表现最强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>节后煤焦现货市场持稳为主，但厂家提价意愿强烈。截止 2 月 19 日，天津港一级冶金焦平仓价 750/ 吨(+0)，焦炭 1605 期价较现价升水-83 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 590 元/吨(+0)，焦炭 1605 期价较现价升水-18 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>节后铁矿石价格呈上行态势，下游钢材以及贸易商采购较为积极。截止 2 月 19 日，普氏指数报价 48.2 美元/吨（较上周+5.7），折合盘面价格 396 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 345 元/吨（较上周+15），折合盘面价格 382 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 365 元/吨(较上周+10)，折合 盘面价 381 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 2 月 18 日，国际矿石运价虽有所反弹，但仍处低位。巴西线运费为 5.787(较上周+0.060)，澳洲线运费为 3.055(较上周+0.202)。</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>节后建筑钢材成交并无明显好转，但受市场货源整体稀缺，厂家顺势提价意愿强烈。截止 2 月 19 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1880 元/吨(较上周+60)，上海为 1880 元/吨(较上周+20)，螺纹钢 1605 合约较现货升水-25 元/吨。</p> <p>节后热卷价格以上涨为主。截止 2 月 19 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1980 元/吨(较上周+60)，上海 为 2040(较上周+40)，热卷 1605 合约较现货升水-21 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>受钢价回升影响,钢铁冶炼利润亦持续回升。截止 2 月 19 日,螺纹钢利润-259 元/吨(较上周+49) 热轧利润-301 元/吨(较上周+58)。</p> <p>综合来看: 当前黑色链各品种库存均处于低位,在旺季逐步来临背景下,下游以及贸易商集中补库,推升节后现货价格出现上涨。而盘面上因多数合约仍有较大贴水,资金入场做多意愿强烈,使得短期内尤其铁矿石期价上行动力十足。因此,黑色链整体持偏多思路,策略上继续以做多铁矿为主。</p> <p>操作上: I1605 多单,以 352 止损。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤下探回升,单边暂宜观望</p> <p>上周初动力煤大幅下跌,在随后逐步上行,当前期价再度回到震荡区间内,技术面偏强。</p> <p>国内现货方面: 上周港口煤价已陷入滞胀。截止 2 月 19 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 373.5 元/吨(较上周+3.50)。</p> <p>国际现货方面: 上周外煤持稳为主,目前外煤价格略有优势。截止 2 月 19 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 339.77(较上周+0.13)。(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 392.86 点(较上周-1.11%),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 315(较上周+8.62%),国际船运费虽有反弹,但仍处于低位。</p> <p>电厂库存方面: 截止 2 月 19 日,六大电厂煤炭库存 1225.3 万吨,较上周+19.8 万吨,可用天数 30.71 天,较上周- 9.08 天,日耗 39.89 万吨/天,较上周+9.60 万吨/天。电厂日耗仍未从节日状态中恢复,使得短期市场采购需求较为有限。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止 2 月 19 日,秦皇岛港库存 364.5 万吨,较上周+42.59 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘,锚地船舶数 30 艘。节日期间港口库存维持在相对低位,关注淡季库存积累情况。</p> <p>综合来看: 动力煤消费逐步进入淡季,下游用电需求也依然低迷,使得后市动力煤价格现价上涨难度较大。而盘面目前较进口煤贴水幅度也较小,亦使得期价上行存在较大阻力。因此,郑煤建议继续维持偏空思路,但短期受其它黑色链品种强势带动,暂难出现大跌,策略上空单耐心等待入场时机。</p> <p>操作上: 单边暂时观望;买 ZC605-卖 ZC609 正套组合继续持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>PTA 大区间震荡,短线观望为宜</p> <p>2016 年 02 月 19 日 PX 价格为 738.83 美元/吨 CFR 中国,上涨 6.33 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 90。</p> <p>现货市场:</p>		

PTA	<p>PTA 现货成交价格在 4320。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5080。PTA 开工率在 62.9%。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：</p> <p>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 6400 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-450；涤纶短纤价格为 6350 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：</p> <p>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；恒力石化 220 万吨装置故障停车。珠海 BP125 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，短期装置检修增多但对供给影响有限，聚酯开工率将逐步回升，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>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯烃大幅收涨，多单轻仓持有</p> <p>上游方面:</p> <p>美原油库存创记录令投资者对当前供需感到担忧。WTI 原油 4 月合约收于 31.96 美元/桶，下跌 2.35%；布伦特原油 5 月合约收于 33.81 美元/桶，下跌 2.31%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 910 美元/吨，上涨 10；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> <p>现货方面，</p> <p>期货上涨致使现货部分贸易商报盘上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8750-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8800-8900 元/吨；华南地区现货价格为 8800-8900 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 8530。</p> <p>PP 价格小幅上涨。PP 华北地区价格为 6150-6350，华东地区价格为 6300-6500，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。</p> <p>基差方面：</p> <p>L1605 贴水现货-100 (-70)；PP1605 贴水现货-100 (-130)。</p> <p>综合：聚烯烃受资金推动再度大幅拉涨，市场对后市下游补库及农膜春季旺季需求较为期待，且上半年装置检修较为频繁；但需关注当前期价已经明显升水现货，期价再度大幅拉涨空间受限，因此不宜过分追涨，原有多单轻仓持有。</p> <p>单边策略：L1605 多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>震荡格局或延续，沪胶持区间交易思路</p> <p>上周周初沪胶大幅上行后呈高位震荡态势，结合盘面和资金面看，其关键位阻力效用依旧明显。</p>		



<p>橡胶</p>	<p>现货方面： 2月19日国营标一胶上海市场报价为9700元/吨（-250，日环比涨跌，下同），与近月基差-580元/吨；泰国RSS3市场均价10550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>轮胎企业开工率： 截止2016年2月19日，山东地区全钢胎开工率为21.89，国内半钢胎开工率为29.76，轮胎开工率因春节而大幅下降。</p> <p>库存动态： (1)截止2月19日，上期所库存27.59万吨（较上周增加0.06万吨），上期所注册仓单22.15万吨（较上周增加0.52万吨）；(2)截止2月16日，青岛保税区橡胶库存合计27.81万吨（较1月29日增加1.63万吨），其中天然橡胶23.42万吨，复合胶0.77万吨。</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>当周产业链方面平静。</p> <p>综合看：橡胶基本面较为平静，因春节因素，下游轮胎厂暂未完全返工，需求难有提振，沪胶上行乏力，加之其上方阻力较为明显，其高位震荡格局或延续，建议持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1605于10450-10650区间操作。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</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