



### 操盘建议

金融期货方面：目前股指暂缺增量利多推动，延续震荡市概率较大，新单暂宜观望。商品方面：IEA 预计页岩油产量大幅下滑，国际油价反弹收涨，利于能化品走强；黑色链品种整体多头格局未变，多单可持有；美联储紧缩预期进一步放缓，阶段性利多贵金属，且其关键位支撑尚可，仍可试多。

操作上：

1. 铁矿 i1605 多单持有，新多在 372 下入场；
2. L1605 多单持有；
3. 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	
2016/2/23	金融衍生品	单边做空T1606	10%	3星	2016/2/16	100.13	1.74%	■	/	偏空	/	偏空	3	持有	
2016/2/23	工业品	多单i1605-空单L1609	10%	3星	2016/1/28	18	1.80%	■	/	/	/	/	3	持有	
2016/2/23		单边做多T1605	5%	3星	2016/2/16	340	10.30%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/2/23	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	2.40%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有	
2016/2/23	总计		30%	总收益率			101.26%	夏普值					/		
2016/2/23	调入策略	/				调出策略	/								
<small>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。</small>															
<small>备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small>															

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)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指延续震荡，新单暂时观望</p> <p>周一 A 股收盘放量上涨逾 2%企稳 2900 点，钢铁、煤炭、券商、保险、有色板块领涨，受契税新政刺激，建筑、房地产板块亦表现活跃。</p> <p>截至收盘，上证综指涨 2.35%报 2927.18 点，深证成指涨 2.05%报 10370.99 点，中小板指涨 1.92%，创业板指涨 1.56%。两市全天成交金额为 6010 亿元，上日同期为 4805 亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业全线上扬。钢铁、非银金融、煤炭、有色金属、建筑、汽车、房地产板块涨幅靠前。军工、家电板块则升幅较窄。</p> <p>概念股方面，冷链物流、稀土永磁、京津冀一体化、长江经济带、新能源汽车、丝绸之路、网络彩票等概念股表现较为活跃。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 77，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 37，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 235，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 68 和 27，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 165，月间价差较前日有所拉大。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月 Markit 制造业 PMI 值 51，创新低，预期 52.5；2.欧元区 2 月制造业初值为 51，创近一年来新低，预期值为 52；3.中央政治局会议称，今年要保持经济运行在合理区间，稳定和完美宏观政策。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.三部委发文，全面禁止新增钢铁产能，推动钢铁行业产业升级；2.据国家能源局，将推进能源供给侧改革，重点化解煤炭、煤电过剩产能；3.据悉，国企改革“十项试点”将推出，国企并购重组、混改、员工持股、整体上市等多个领域将加快探索。</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 1.934%(-0.4bp)；7 天期报 2.286%(-0bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9383(+0.4bp)；7 天期报 2.3508%(+3bp)；2.截止 2 月 18 日 沪深两市融资余额合计 8817.62 亿元 较前日-9.09 亿元。</p> <p>从近期盘面走势看，股指连续反弹，交易量放大，市场情绪有所好转；但从宏观基本面看，目前增量利多因素不明显；结合技术分析，其关键阻力位依旧有效，目前暂无上破信号；再从微观价格结构看，合约间价差倒挂程度加大，追多盈亏比不佳，建议新单观望。</p> <p>操作上，IC 前空止损，新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	暂无利空压制，铜锌镍前多持有		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>周一铜锌镍均有上行，结合盘面和资金面看，铜锌仍于其均线组上方运行，沪镍下方支撑加强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51，创新低，预期为 52.5；</p> <p>2.欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 51，创近 1 年来新低，预期为 52；</p> <p>3.中央政治局会议称，今年要保持经济运行在合理区间，稳定和完善的宏观经济政策。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-2-22，上海金属网 1#铜现货价格为 35900 元/吨，较上日上涨 490 元/吨，较沪铜近月合约贴水 320 元/吨，沪铜上行，市场供应充足，以进口铜为主，炼厂出货较少，下游部分厂家延缓开工日期，多数采购商畏高观望，整体成交仍未恢复。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14090 元/吨，较上日上涨 430 元/吨，较近月合约贴水 65 元/吨，锌价上涨，部分炼厂出货，下游陆续复工，成交有所回暖，贸易商出货积极，部分下游畏高观望，整体成交略有改善。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67250 元/吨，较上日上涨 1400 元/吨，较沪镍近月合约贴水 850 元/吨，镍价上涨，部分下游复工，成交较前期明显有所提升，当日金川上调镍价至 67500 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 2 月 22 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 11.83 万吨，较上日上涨 1574 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 7.83(进口比值为 7.82)，进口盈利为 65 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(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 12.17 万吨，较上日上升 1325 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 8.08(进口比值为 8.37)，进口亏损为 526 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(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 7.97(进口比值为 7.89)，进口盈利约为 700 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)据海关，2016 年 1 月，我国精铜进口 32.39 万吨，同比+7.8%；精锌同比+150.2%，至 5.93 万吨；精镍同比+338.2%，至 3.51 万吨；与下游节前提前备货、进口盈利窗口打开有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)23:00 美国 2 月咨商会消费者信心指数；(2)23:00 美国 1 月成屋销售总数；</p> <p>总体看，节前提前备货、盈利窗口打开致 1 月金属进口增加，人民币企稳或令金属进口需求持续增加，加之铜锌镍基本面暂无利空</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>压制，其有望继续上行，建议前多继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌镍前多继续持有，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍买保新单暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链延续强势，铁矿仍将上涨</p> <p>昨日黑色链强势大涨，主要品种均涨停收盘。从盘中表现看，铁矿领涨，焦煤相对较弱。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦价格持稳偏强，多数厂家涨价意愿强烈。截止2月22日，天津港一级冶金焦平仓价750元/吨(较上日+0)，焦炭05期价较现价升水-54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+10.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石下游采购增加，现价强势大涨。截止2月22日，前日普氏51.2美元/吨(+3)，折合盘面价格419元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价353元/吨(较上日+8)，折合盘面价格391.1元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价375元/吨(较上日+10)，折合盘面价392元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止2月19日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.762(较上日-0.025)，澳洲线运费为3.055(较上日+0.000)。</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>昨日建筑钢材价格全面上涨，市场炒作供给偏紧预期较强，而当前旺季采购刚刚启动，短期对现价将有较强支撑。截止2月22日，北京HRB400 20mm(下同)为1900元/吨(较上日+20)，上海为1910元/吨(较上日+30)，螺纹钢05合约较现货升水-16元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续涨势。截止2月22日，北京热卷4.75mm(下同)为2040元/吨(较上日+60)，上海为2070(较上日+30)，热卷05合约较现货升水+10元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>目前冶炼利润仍在持续扩大。截止2月22日，螺纹利润-248元/吨(+11)，热轧利润-275元/吨(较上日+26)。</p> <p>综合来看：黑色链在持续大涨后，多数品种均升水现货，加之增量资金入场下降，短线已现超涨迹象。但基本上，库存偏低、需求集中爆发，现价亦处升势，致后市盘面仍有望续涨。因此，原铁矿多单可持有，新多逢低入场。</p> <p>操作上：I1605多单持有；买JM1605-卖JM1609组合持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤延续涨势，关注前高阻力</p> <p>昨日动力煤强势上涨至前高，主力持仓变化并不明显。</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22日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价374.5元/吨(较上日+1)。</p>		



<p>动力煤</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 22 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 339.77(较上日+1.17)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 2 月 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 391.42 点(较上日-0.36%)，国内船运费整体低迷；波罗的海干散货指数报价报 315(较上日+0.64%)，国际船运费从低位小幅反弹。 电厂库存方面： 截止 2 月 22 日，六大电厂煤炭库存 1226.2 万吨，较上周+19.8 万吨，可用天数 28.78 天，较上周-14.31 天，日耗煤 42.61 万吨/天，较上周+14.61 万吨/天。电厂日耗虽有恢复，但仍明显弱于去年同期。 秦皇岛港方面： 截止 2 月 22 日，秦皇岛港库存 357 万吨，较上日+8 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘，锚地船舶数 34 艘。近期港口船舶有所回升，港口库存处于低位。 综合来看:动力煤逐步进入消费淡季，且下游电厂日耗依然低迷，基本面整体偏空。而今日盘面在其它黑色链品种带动下，出现大幅走强，期价已较进口煤升水，在基本面不强背景下，期价续涨空间将较为有限。 操作上：ZC1605 暂观望，耐心等待空单入场机会。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 震荡偏强，上行动力略不足 2016 年 02 月 22 日 PX 价格为 747.17 美元/吨 CFR 中国，上涨 7.34 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 100。 现货市场： PTA 现货成交价格 4330。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5230。PTA 开工率在 62%。当日逸盛卖出价为 4320，上调 20；买入价为 4170；中间价为 4210。 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 6400 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-500；涤纶短纤价格为 6350 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-300。江浙织机开工率至 32%。 装置方面： 逸盛宁波 200 万吨装置继续停车，预计在 3 月中上旬重启。江阴汉邦 220 万吨新装置试车成功，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。 综合:油价底部震荡剧烈，短期来看 PTA 成本端震荡偏强；当前供需面基本平衡，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，短线无较大操作机会。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>

	操作建议：TA1605 观望。		
塑料	<p>聚烯烃高位减仓震荡，多单轻仓持有</p> <p>上游方面： 因 IEA 预计美国页岩油产量将明显下滑，国际油价收涨。WTI 原油 4 月合约收于 33.35 美元/桶，上涨 4.35%；布伦特原油 5 月合约收于 35.28 美元/桶，上涨 4.35%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 915 美元/吨，上涨 5；山东丙烯价格为 5100 元/吨；万华化学 75 万吨 PDH 装置重启，低负荷运行。</p> <p>现货方面， 现货价格暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8750-8900 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 8720。</p> <p>PP 价格略有上涨。PP 华北地区价格为 6200-6450，华东地区价格为 6350-6550，煤化工料华东拍卖价 6300，成交较好。华北地区粉料价格在 6000 附近。</p> <p>基差方面： L1605 贴水现货-70 (+30)；PP1605 贴水现货-30 (+70)。</p> <p>综合：聚烯烃日内冲高回落，持仓大幅下降，当前市场对后市下游补库及农膜春季旺季需求仍较为期待，且上半年装置检修较为频繁；但期价已升水现货，短期期价再度大幅拉涨空间受限，预计期价将震荡盘整，等待现货逐步消化后再度上行。</p> <p>单边策略：L1605 多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>沪胶走势偏强，新多可轻仓尝试</p> <p>周一沪胶继续上行，结合盘面和资金面看，其关键位支撑逐步上移，预计其有望延续偏强格局。</p> <p>现货方面： 2 月 22 日国营标一胶上海市场报价为 10200 元/吨(+500，日环比涨跌，下同)，与近月基差-295 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10750 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>当日产业链方面平静。</p> <p>综合看：橡胶基本面较为平静，暂无新增利空因素压制，且现货价格持续上涨，有望带动胶价再度上行，加之沪胶主力合约技术面依旧较强，短期内其偏强格局有望延续，建议新多轻仓尝试。</p> <p>操作建议：RU1605 新多以 10500 止损。</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