



### 操盘建议

金融期货方面：目前股指关键位阻力依旧有效，但亦暂缺增量利空，预计震荡市难改，新单宜继续观望。商品方面：近日黑色链品种短线滞涨，且期价低估已有明显修正，其虽无转弱信号、但波动明显加大，前多可止盈；贵金属支撑基本确认，且宏观面有潜在利多，可继续试多。

操作上：

1. 国债维持弱势特征，T1606 前空耐心持有；
2. 塑料供需面预期较好，L1605 多单持有；
3. 沪银 AG1606 新多入场，在 3380 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(x)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/2/24	金融衍生品	单边做空T1606	10%	3星	2016/2/16	100.13	2.10%	N	/	偏空	/	偏空	3	持有
2016/2/24	工业品	多JM1605-空JM1609	10%	3星	2016/1/28	18	1.36%	N	/	/	/	/	3	持有
2016/2/24	贵金属	单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	2.38%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/24		总计	25%				总收益率		夏普值				/	
2016/2/24	调入策略	/												调出策略
														单边做多T1605

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指阻力位得验证，新单暂时观望</p> <p>周二 A 股全天弱势，一度跌逾 2% 失守 2900 点并回吐昨日涨幅，尾盘在煤炭、有色、钢铁板块拉升下，A 股收盘跌幅缩至 0.8% 险守 2900 点。军工、非银金融板块跌幅明显。</p> <p>截至收盘，上证综指跌 0.81% 报 2903.33 点，深证成指跌 0.69% 报 10299.67 点。中小板指跌 0.66%，创业板指跌 1.22%。两市全天成交金额为 5721 亿元，上日为 6010 亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数下跌。非银金融、军工、传媒、通信、建筑、银行板块跌幅靠前；煤炭、有色金属、钢铁板块逆市造好。</p> <p>概念股方面，长江经济带、次新股、土地流转、国资改革等概念股涨幅靠前；网络安全、智能 IC 卡、宽带提速、广东国资改革概念股跌幅明显。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 67，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 31，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 226，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 66 和 30，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 190，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月消费者信心指数终值为 92.2，远低于预期值 96.9；2.美国 1 月成屋销售总数为 547 万户，预期为 532 万户；3.截止 1 月，我国社会融资规模存量为 141.57 万亿，同比+13.1%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据悉，部分券商正在通过调整维持担保比例和个股折算率等指标吸引客户融资；2.四部门规定自 2016 年 1 月 1 日起各地不得再向银行业金融机构举借土地储备贷款；3.截至 2015 年末全国 68 家信托公司管理的信托资产规模 16.30 万亿，同比+16.60%；实现利润 750.59 亿，同比+16.86%。</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 1.933%(-0.1bp)；7 天期报 2.283%(-0.3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9342(+0bp)；7 天期报 2.3237%(+3bp)；2.截止 2 月 19 日，沪深两市融资余额合计 8851.47 亿元，较前日+33.84 亿元。</p> <p>因市场缺乏实质性提振因素，前期反弹获利资金离场意愿增加，致行情震荡加大。结合技术面分析，股指关键阻力位得到验证，预计市场仍然持续震荡，做空盈亏比不佳，建议新单继续观望。</p> <p>操作上，新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>再度下跌概率不大，铜锌镍前多持有</p> <p>周二铜锌镍均出现回落，结合盘面和资金面看，铜锌下方支撑依旧较强，沪镍关键位阻力明显。</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>当日宏观面主要消息如下：                      1.美国 2 月消费者信心指数终值为 92.2，远低于预期值 96.9；2. 美国 1 月成屋销售总数为 547 万户，预期为 532 万户。                      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 2015-2-23，上海金属网 1#铜现货价格为 35950 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较沪铜近月合约贴水 130 元/吨，沪铜高位回调，贸易商于中间商货源充足，换现情绪升温，下游逐渐回归，但买兴不高，整体成交稍有好转。                      (2)当日，0#锌现货价格为 14030 元/吨，较上日下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 30 元/吨，锌价回落，部分炼厂出货，锌价下行之际贸易商出货积极，下游陆续返工，以按需采购为主，整体成交有所好转。                      (3)当日，1#镍现货价格为 67700 元/吨，较上日上涨 450 元/吨，较沪镍近月合约贴水 550 元/吨，镍价回落，贸易商出货积极，下游虽有补货需求，但仍畏高观望，当日金川公司上调镍价至 68000 元/吨。                      相关数据方面：                      (1)截止 2 月 23 日，伦铜现货价为 4697.5 美元/吨，较 3 月合约升水 3.5 美元/吨；伦铜库存为 20.37 万吨，较前日下降 1800 吨；上期所铜库存为 12.12 万吨，较上日上涨 2851 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 7.83)，进口亏损为 80 元/吨(不考虑融资收益)。                      (2)当日，伦锌现货价为 1785 美元/吨，较 3 月合约升水 4 美元/吨；伦锌库存为 49.82 万吨，较前日下降 4100 吨；上期所锌库存为 12.36 万吨，较上日上升 1891 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 8.07(进口比值为 8.39)，进口亏损为 561 元/吨(不考虑融资收益)。                      (3)当日，伦镍现货价为 8752 美元/吨，较 3 月合约贴水 18 美元/吨；伦镍库存为 43.54 万吨，较前日下降 366 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 7.92(进口比值为 7.9)，进口盈利约为 210 元/吨(不考虑融资收益)。                      当日产业链消息方面：                      (1)据海关，2016 年 1 月 我国镍矿进口 104.2 万吨，同比-9.54%，连续 22 个月下降，其中菲律宾镍矿占比约 94%。                      当日重点关注数据及事件如下：(1)23:00 美国 1 月新屋销售总数；                      总体看，铜锌有所回落，但其下方仍有较强支撑，且下游厂家陆续回归利于需求恢复，加之铜锌基本面暂无利空压制，两者再度下跌概率不大；镍矿供应减少有望为镍价提供上行动能，沪镍或呈偏强震荡格局，建议铜锌镍前多继续持有。                      单边策略：铜锌镍前多继续持有，新单暂观望。                      套保策略：铜锌镍买保新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p style="text-align: center;"><b>黑色链现滞涨迹象，铁矿多单暂止盈</b></p> <p>昨日黑色链整体仍偏强，但品种间出现变化，此前涨幅较小的煤焦大幅补涨，领涨的铁矿、螺纹则有所滞涨。</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23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-56.5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+16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23日，前日普氏50美元/吨(-1.2)，折合盘面价格410元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价365元/吨(较上日+12)，折合盘面价格404元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价390元/吨(较上日+15)，折合盘面价408元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止2月22日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.752(较上日-0.010)，澳洲线运费为2.968(较上日-0.087)。</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23日，北京HRB400 20mm(下同)为1930元/吨(较上日+30)，上海为1920元/吨(较上日+10)，螺纹钢05合约较现货升水-60元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续涨势。截止2月23日，北京热卷4.75mm(下同)为2050元/吨(较上日+10)，上海为2100(较上日+30)，热卷05合约较现货升水-57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23日，螺纹利润-235元/吨(+13)，热轧利润-251元/吨(较上日+24)。</p> <p>综合来看：黑色链旺季来临，且此前库存偏低，致短期补库需求集中爆发。但价格连续大涨后，期现价差已完全修复，该预期有过度消化迹象，加之盘面上高位波动明显加剧。因此，前期多单可暂时离场，另正套组合可耐心持有。</p> <p>操作上：I1605多单暂离场；买JM1605-卖JM1609组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p style="text-align: center;"><b>郑煤高位受阻，继续轻仓试空</b></p> <p>昨日动力煤日内呈现震荡格局。从持仓看，多头主力呈继续离场态势。</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23日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价374.5/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23日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为339.77(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭</p>		



<p>动力煤</p>	<p>能源提供的指数)                      海运方面：                      截止 2 月 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 391.42 点(较上日 +0.00%)，国内船运费整体低迷；波罗的海干散货指数报价报 316(较上日 +0.32%)，国际船运费从低位小幅反弹。                      电厂库存方面：                      截止 2 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1244.6 万吨，较上周+49.4 万吨，可用天数 28.48 天，较上周-12.59 天，日耗煤 43.70 万吨/天，较上周+14.59 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 23 日，秦皇岛港库存 363 万吨，较上日+6 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 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。                      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。而近期盘面在其它黑色链品种带动下，出现较大涨幅，使得期价已较进口煤升水，而在基本面不强背景下，期价续涨空间将较为有限。因此，策略上可轻仓尝试空单。                      操作上：ZC1605 试空，以 334 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 区间内震荡，短线继续观望                      2016 年 02 月 23 日 PX 价格为 750.17 美元/吨 CFR 中国，上涨 3 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 120。                      现货市场：                      PTA 现货成交价格 4330。PTA 外盘实际成交价格在 577 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5180。PTA 开工率在 62%。当日逸盛卖出价为 4370，上调 50；买入价为 4220；中间价为 4260。                      下游方面：                      下游市场稳定，聚酯切片价格在 5600 元/吨；聚酯开工率至 63.5%。目前涤纶 POY 价格为 6500 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -400；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 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。                      操作建议：TA1605 观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃震荡整理，多单轻仓持有</p>		

塑料	<p>上游方面:</p> <p>因沙特排除减产可能性,国际油价收跌。WTI原油4月合约收于31.37美元/桶,下跌5.94%;布伦特原油5月合约收于33.61美元/桶,下跌4.73%。</p> <p>乙烯价格,CFR东北亚价格为935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,</p> <p>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8670。</p> <p>PP价格稳定。PP华北地区价格为6200-6450,华东地区价格为6350-6500,煤化工料华东拍卖价6280,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-80(-10);PP1605贴水现货-70(-40)。</p> <p>综合:聚烯烃日内震荡整理,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>沪胶下方支撑较强,前多可继续持有</p> <p>周二沪胶日内高开低走,夜盘延续弱势,结合盘面和资金面看,其下方支撑不减,再度下跌概率不大。</p> <p>现货方面:</p> <p>2月23日国营标一胶上海市场报价为10100元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-380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8800元/吨(+100),高桥顺丁橡胶BR9000市场价8400元/吨(+200)。</p> <p>产区天气:</p> <p>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:(1)据海关,2016年1月,我国天胶进口22.26万吨,同比+2.4%,合成胶进口23.37万吨,同比+74.8%;(2)2016年1月,我国重卡销量同比-8%,乘用车销量同比+13.5%,经销商库存系数为0.99,同比-18%,处警戒线以下。</p> <p>综合看:橡胶基本面多空因素交织,暂无方向性指引,从技术面看,沪胶主力合约仍于均线组上方运行,下方支撑较强,其再度下跌概率较小,建议前多继续持有。</p> <p>操作建议:RU1605前多持有,新单暂观望。</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证价，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