



操盘建议

金融期货方面：综合市场情绪看，股指依旧缺乏突破动力，整体维持震荡格局，新单仍宜观望；国债阻力位进一步增强、且基本面预期偏空，弱势难改。商品方面：黑色链品种基本面依旧偏强、且平台支撑增强，但波动较大，新多宜轻仓；贵金属续涨信号显现，可继续试多。

操作上：

1. 国债 T1606 前空耐心持有；
2. 沪银 Ag1606 新多入场，在 3380 下离场；Au1606 新多入场，在 258 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	
2016/2/25	金融衍生品	单边做空T1606	10%	3星	2016/2/16	100.13	2.50%	■	/	偏空	/	偏空	3	持有	
2016/2/25	工业品	单边做多T1609	5%	3星	2016/2/25	344	0.00%	■	/	/偏多	偏多	偏多	3	调入	
2016/2/25	贵金属	单边做多AU1606	5%	3星	2016/2/25	261.8	0.00%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	调入	
2016/2/25		单边做多AG1606	5%	3星	2016/1/28	3360	2.68%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有	
2016/2/25	总计		25%	总收益率			100.60%	夏普值		/					
2016/2/25	调入策略	单边做多T1609/单边做多AU1606				调出策略	多JM1605-空JM1609								

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>市场震荡偏弱，新单继续观望</p> <p>周三 A 股 V 型反转收盘涨近 1%企稳 2900 点，中小创表现不振。商贸、军工、电力、黄金板块涨幅靠前。概念股方面，国资改革、上海本地股涨幅明显，次新股、虚拟现实、安防监控大幅回调。</p> <p>截至收盘，上证综指涨 0.88%报 2928.9 点，深证成指涨 0.08%报 10307.63 点。中小板指跌 0.21%，创业板指跌 0.65%。两市全天成交金额为 5796 亿元，上日同期为 5721 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，申万一级行业多数上涨。商贸、军工、交运、汽车、黄金板块涨幅居前；计算机、通信、电子、传媒板块表现低迷。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 70，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 229，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 60 和 30，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 194，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.IMF 呼吁 G20 政府加大政府开支，暗示 4 月会议或下调全球经济展望；2.美国 1 月新屋销售总数为 49.4 万户，预期为 52 万户；3.我国央行称，将进一步放开境外机构投资者投资银行间债市。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院部署新能源汽车产业升级政策，旨在推动产业向中高端发展；2.据保监会，1 月份全行业保费收入 6376.73 亿，同比+59.20%，截至 1 月末保险资金运用余额达 113586.6 亿元，较年初+1.6%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日银行间利率小幅上涨，银行间同业拆借隔夜品种报 1.956%(+2.3bp)；7 天期报 2.295%(+1.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9671(+3bp)；7 天期报 2.3829%(+6bp)；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>近日股指波幅较大，从基本面与资金面上，目前缺乏增量驱动因素；预计股指将持续震荡偏弱；建议新单继续保持观望。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>暂无利空压制，铜锌镍前多持有</p> <p>周三铜镍小幅回落，沪锌有所反弹，结合盘面和资金面看，铜锌关键位支撑有效，沪镍下方仍有均线支撑。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2015-2-24，上海金属网 1#铜现货价格为 35700 元/吨，较上日下跌 250 元/吨，较沪铜近月合约贴水 10 元/吨，沪铜再度回</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>落,市场供应充足,尤以进口铜为主,炼厂基本不出,市场交投疲弱,下游厂家保持观望,少数按需稍采,整体成交一般。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为13885元/吨,较上日下跌145元/吨,较近月合约贴水5元/吨,锌价回落,持货商出货积极,贸易商交投有限,下游按需稍采,整体成交一般。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为67750元/吨,较上日上涨50元/吨,较沪镍近月合约贴水50元/吨,镍价回落,市场供应充足,下游消费略有改善,成交状况变化不大。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止2月24日,伦铜现货价为4647.5美元/吨,较3月合约升水2.75美元/吨;伦铜库存为20.25万吨,较前日下降1250吨;上期所铜库存为12.36万吨,较上日上涨2397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7.79(进口比值为7.83),进口亏损为177元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为1736.5美元/吨,较3月合约贴水-0.75美元/吨;伦锌库存为49.31万吨,较前日下降5125吨;上期所锌库存为12.53万吨,较上日上升1691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8.1(进口比值为8.41),进口亏损为536元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为8588.5美元/吨,较3月合约贴水21.5美元/吨;伦镍库存为44.53万吨,较前日上升9864吨;上期所镍库存为6.14万吨,较前日下降438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7.96(进口比值为7.9),进口盈利约为493元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)18:00 欧元区1月CPI终值; (2)21:30 美国1月耐用品订单情况;</p> <p>总体看,铜锌镍供需面暂无增量利空压制,且下游厂家陆续回归市场,消费较前周有所好转,或对金属产生支撑,其有望再度上行,建议仍持多头思路。</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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链整体偏强,多单轻仓跟涨</p> <p>昨日黑色链整体仍偏强,主要品种仍继续上行。此外,之前相对偏弱的远月合约亦集中爆发,致正套价差出现大幅回调。</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元/吨(较上日+0),焦炭05期价较现价升水-47.5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+19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49.9美元/吨(-0.1),折合盘面价格410元/吨。青岛港澳洲</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>61.5%PB 粉矿车板价 365 元/吨(较上日+0) ,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+0), 折合盘面价 408 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 2 月 23 日, 国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.721(较上日-0.031), 澳洲线运费 为 2.918(较上日-0.050)。</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>昨日建筑钢材价格涨幅收窄, 市场情绪有所稳定, 在成交量能有跟进背景下 ,价格上涨支撑力度 有限。截止 2 月 24 日 ,北京 HRB400 20mm(下同)为 1940 元/吨(较上日+10), 上海为 1920 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 05 合约较现货升水-34 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡走弱。截止 2 月 24 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2040 元/吨(较上日-10), 上海为 2090(较上日-10), 热卷 05 合约较现货升水-26 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 24 日, 螺纹利润-229 元/吨(+6), 热轧利润-249 元/吨(较上 日+2)。</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, 单边不宜重仓。 因此, 多单轻仓尝试, 另正套组合夜盘出现大幅回调, 可是适当减仓。</p> <p>操作上 :I1605 多单轻仓尝试 ;买 JM1605-卖 JM1609 组合减仓。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡跟涨, 谨慎轻仓试空</p> <p>昨日动力煤呈现高位盘整格局, 整体走势仍偏强。</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 25 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 374/吨(较上日-0.5)。</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 25 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 343.41(较上日+1.30)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面 :</p> <p>截止 2 月 25 日, 中国沿海煤炭运价指数报 388.73 点(较上日 -0.69%) 国内船运费整体低 迷 波罗的海干散货指数报价报 318(较上日+0.63%), 国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面 :</p> <p>截止 2 月 25 日, 六大电厂煤炭库存 1251.8 万吨, 较上周+50 万吨, 可用天数 25.97 天 , 较上周-9.27 天, 日耗煤 48.20 万吨/天, 较上周+14.10 万吨/天。电厂日耗虽有恢复, 但仍明显 弱于去年同期。</p> <p>秦皇岛港方面 :</p> <p>截止 2 月 25 日, 秦皇岛港库存 362.5 万吨, 较上日-0.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘 , 锚地船舶数 31 艘。近期港口船舶有所回</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>升,港口库存处于低位。</p> <p>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,亦出现跟涨,且短期并见衰弱迹象。因此,策略上仅可轻仓尝试空单或观望。</p> <p>操作上:ZC1605 轻仓试空。</p>		
PTA	<p>PTA 区间内震荡,短线继续观望</p> <p>2016年02月24日PX价格为746.17美元/吨CFR中国,下跌5美元/吨,目前按PX理论折算PTA每吨亏损130。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA现货成交价格4300。PTA外盘实际成交价格577美元/吨。MEG华东现货报价5100。PTA开工率在62%。当日逸盛卖出价为4370,上调50;买入价4220;中间价4260。</p> <p>下游方面:</p> <p>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-300;涤纶短纤价格为6350元/吨,按PTA折算每吨盈利-200。江浙织机开工率至32%。</p> <p>装置方面:</p> <p>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>操作建议:TA1605 观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯烃震荡偏强,多单轻仓持有</p> <p>上游方面:</p> <p>美成品油库存下滑,国际油价收涨。WTI原油4月合约收于32.22美元/桶,上涨2.71%;布伦特原油5月合约收于35.07美元/桶,上涨4.34%。</p> <p>乙烯价格,CFR东北亚价格为955美元/吨,上涨20;山东丙烯价格为5100元/吨。</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8680。</p> <p>PP价格稳定。PP华北地区价格为6200-6450,华东地区价格为6300-6450,煤化工料华东拍卖价6330,成交较好。华北地区粉料价格在6000附近。</p> <p>基差方面:</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>L1605 贴水现货-140 (-70); PP1605 贴水现货-70 (+0)。</p> <p>综合：聚烯烃日内震荡偏强，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>		
橡胶	<p>震荡格局难改，沪胶区间操作为宜</p> <p>周三沪胶日内呈震荡走势，尾盘开始回落，但夜盘走势较强，结合盘面和资金面看，其下方支撑依旧较强。</p> <p>现货方面：</p> <p>2月24日国营标一胶上海市场报价为10100元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月基差-330元/吨;泰国RSS3市场均价10800元/吨(含17%税)(+150)。合成胶价格方面,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价8800元/吨(+0),高桥顺丁橡胶BR9000市场价8400元/吨(+0)。</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>当日产业链方面平静。</p> <p>综合看：橡胶主产国逐步步入停割期,加之其限制出口计划,令橡胶供给预期得到改善,但其下游轮胎厂暂未完全开工、库存仍在增加,亦限制其上行空间,沪胶或呈震荡格局,区间交易为宜。</p> <p>操作建议：RU1605于10500-10800区间交易。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

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