



### 操盘建议

金融期货方面：结合近期盘面看，股指弱势继续强化，而宏观面和行业基本面短期内难有明确增量利多，整体持空头思路；从技术面看，国债前低处或有支撑，前多可止盈。商品方面：受市场整体悲观情绪影响，主要工业品回调，但整体暂无转空趋势信号；而有色金属相对偏强，新多盈亏比较好。

操作上：

1. Au1606 前多持有，在 258 下离场；
2. 铝市供需面偏多，且支撑良好，Al1604 新多 11000 下离场；
3. 黑色链品种近强远弱格仍明朗，可买 JM1605-卖 JM1609。

### 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
2016/2/26	工业品	单边做多AL1604	5%	3星	2016/2/26	11200	0.00%	■	/	中性	偏多	偏多	3	调入
2016/2/26	贵金属	单边做多AU1606	5%	3星	2016/2/25	261.8	-0.15%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/2/26		总计	10%		总收益率		99.78%		套保值				/	
2016/2/26	调入策略	单边做多AL1604					调出策略	单边做多T1609/单边做空T1606/单边做多AG1606						

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>股指弱势继续强化，新单继续观望</p> <p>周四 A 股收盘放量重挫逾 6%，创熔断暂停以来最大跌幅，一步到位跌破 2750 点，或因市场资金面吃紧。深成指、创业板指双双暴跌逾 7%，两市约 1300 股跌停。</p> <p>截至收盘，上证综指跌 6.41% 报 2741.25 点，深证成指跌 7.34% 报 9551.08 点，中小板指跌 7.36%，创业板指跌 7.56%。两市全天成交金额为 6648 亿元，上日为 5796 亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业全线大跌。军工、建筑、建材、机械、电子板块跌幅靠前；银行、家电板块相对抗跌。</p> <p>概念股方面，职业教育、网络安全、长江经济带、职业教育、高端装备、传感器等指数几乎跌停。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 72，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 24，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 265，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 51 和 26，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 201，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月耐用品订单初值环比+4.9%，预期+2.9%；2.欧元区 1 月核心 CPI 终值同比+1.0%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会称不存在 3 月 1 日创业板停止审核；2.据悉，中国共 6 家银行将试点不良资产证券化，额度为 500 亿元；3.据悉，发改委和工信部将联合制定处置僵尸企业具体实施方案；</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日银行间利率继续上涨，银行间同业拆借隔夜品种报 2.004%(+4.8bp)；7 天期报 2.321%(+3.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.052(+5bp)；7 天期报 2.353%(-3bp)；2.截止 2 月 25 日，沪深两市融资余额合计 8870 亿元，较前日+22 亿元。</p> <p>3.昨日上交所隔夜国债回购利率 (GC001) 一度大涨 533.59%，利率最高至 8.5%；</p> <p>结合近期盘面看，股指弱势继续强化，而宏观面和行业基本面短期内难有明确增量利多，整体持空头思路，但目前追空盈亏比不佳，建议新单继续观望。</p> <p>操作上：新单继续观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌铝持多头思路，沪镍前多暂离场</p> <p>周四铜锌铝呈震荡偏强格局，沪镍则再度回落，结合盘面和资金面看，铜锌铝仍有支撑，沪镍上方阻力较为明显。</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 2015-2-25，上海金属网 1#铜现货价格为 35900 元/吨，</p>		

<p>有色金属</p>	<p>较上日上涨 200 元/吨，较沪铜近月合约升水 80 元/吨，沪铜震荡，市场货源依旧充足，成交仍集中于贸易商之间，下游未见明显买盘，供需略显僵持。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14160 元/吨，较上日上涨 275 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，锌价延续强势，炼厂积极出货，进口锌陆续到港，贸易商逢高贴水积极收货，下游按需采购，成交活跃。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67750 元/吨，较上日持平，较沪镍近月合约升水 1000 元/吨，镍价再度回落，贸易商在镍价下跌之际积极补货，大跌后贸易商及下游均进入观望状态，整体成交一般。</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 11120 元/吨，较上日上涨 140 元/吨，较沪铝近月合约贴水 45 元/吨，期铝格局偏强，持货商逢高出货积极，社会库存整体较低，中间商备货意愿较强，下游畏高，仅按需采购，未有明显备货动作，但整体交投活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 2 月 25 日，伦铜现货价为 4647 美元/吨，较 3 月合约升水 5 美元/吨；伦铜库存为 19.93 万吨，较前日下降 3200 吨；上期所铜库存为 13.01 万吨，较上日上涨 6496 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 7.76(进口比值为 7.83)，进口亏损为 309 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 1747 美元/吨，较 3 月合约贴水-8 美元/吨；伦锌库存为 48.85 万吨，较前日下降 4600 吨；上期所锌库存为 12.56 万吨，较上日上升 376 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 8.4)，进口亏损为 583 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 8496 美元/吨，较 3 月合约贴水 24 美元/吨；伦镍库存为 44.3 万吨，较前日下降 2250 吨；上期所镍库存为 6.14 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 7.91)，进口盈利约为 547 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1577.25 美元/吨，较 3 月合约升水 10.25 美元/吨；伦铝库存为 277.75 万吨，较前日下降 6325 吨；上期所铝库存为 21.27 万吨，较前日上升 1907 吨；以沪铝收盘价测算，则沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.17(进口比值为 8.23)，进口亏损约为 1656 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)据悉，智利安托发加斯塔附近发生 5.3 级地震，其地区铜矿产量约占智利总产量的 35%；(2)澳洲矿商 South32 称，将持续当前暂停 22 个电解槽的减产规模，至少到 2016 年中，其减产量超 2 万吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)18:00 欧元区 2 月经济景气指数；(2)21:30 美国第 4 季度实际 GDP 修正值；</p> <p>总体看，铜矿供应或因地震有所收缩，其有望提振铜价，锌市基本面无利空压制，且其走势依旧较强，建议铜锌前多继续持有；沪镍暂缺提振，且其技术面偏弱，建议前多暂离场；全球铝市减产</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>仍持续，且国内社会库存偏低（8.35万吨），加之下游逐步入市令需求得到提振，建议新多尝试。</p> <p>单边策略：铜锌前多继续持有，新单暂观望；沪镍前多暂离场；沪铝新多以11000止损。</p> <p>套保策略：铜锌买保新单暂观望；沪镍可适当减少买保头寸，沪铝可适当增加买保头寸。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链高位调整，单边暂宜观望</p> <p>昨日黑色链从高位震荡向下，技术上，其短线调整信号均明显增强。</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25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-59.5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+6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25日，前日普氏49.55美元/吨（-0.35），折合盘面价格408元/吨。青岛港澳洲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24日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.686（较上日-0.035），澳洲线运费为2.873（较上日-0.045）。</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，成交量亦出现下滑。截止2月25日，北京HRB400 20mm（下同）为1960元/吨（较上日+20），上海为1920元/吨（较上日+0），螺纹钢05合约较现货升水-76元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡走弱。截止2月25日，北京热卷4.75mm（下同）为2040元/吨（较上日+0），上海为2080（较上日-10），热卷05合约较现货升水-45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25日，螺纹利润-226元/吨（+3），热轧利润-249元/吨（较上日+0）。</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，故建议单边暂观望为宜。</p> <p>操作上：单边暂观望；买JM1605-卖JM1609组合可再度尝试入场。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤高位回落，单边继续试空</p> <p>昨日动力煤从高位震荡回落，技术上，短线调整信号加强。</p>		



<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面： 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 373/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 25 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 343.41(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 25 日，中国沿海煤炭运价指数报 387.84 点(较上日-0.23%) 国内船运费整体低 迷 波罗的海干散货指数报价报 322(较上日+1.26%)，国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止 2 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1262.4 万吨，较上周+42.3 万吨，可用天数 24.9 天，较上周-7.72 天，日耗煤 50.70 万吨/天，较上周+13.30 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： 截止 2 月 25 日，秦皇岛港库存 359.5 万吨，较上日-3 万吨。秦 皇岛预到船舶数 8 艘， 锚地船舶数 33 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: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，且短期转弱迹象仍有待观察。因此，策略上仅可轻仓尝试 空单。</p> <p>操作上：ZC1605 轻仓试空。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 延续震荡为主，短线不宜追空</p> <p>2016 年 02 月 25 日 PX 价格为 744.17 美元/吨 CFR 中国，持稳， 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 130。</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 5180。PTA 开工率在 62%。当日逸盛卖 出价为 4370；买入价为 4220；中间价为 4260。</p> <p>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 65%。 目前涤纶 POY 价格为 6500 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-350；涤 纶短纤价格为 6350 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-240。江浙织机开 工率至 32%。</p> <p>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:商品市场整体大跌拖累 PTA 夜盘跳水 ,但就 PTA 自身基本面 来看其并无明显驱动。成本端油价底部震荡剧烈，短期来看 PTA 震</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



	<p>荡偏强；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，因此不宜追空。</p> <p>操作建议：TA1605 观望。</p>		
塑料	<p style="text-align: center;"><b>聚烯冲高回落，多单减仓</b></p> <p>上游方面： 主要产油国将于 3 月中旬召开会议，国际油价收涨。WTI 原油 4 月合约收于 33.08 美元/桶，上涨 2.67%；布伦特原油 5 月合约收于 35.48 美元/桶，上涨 1.17%。 乙烯价格，CFR 东北亚价格为 960 美元/吨，持稳；山东丙烯价格为 5050 元/吨。</p> <p>现货方面， 现货价格小幅上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-8500 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 8800。</p> <p>PP 价格上涨。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 6400，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-85 (+65)；PP1605 贴水现货-140 (-70)。</p> <p>综合：聚烯烃日内继续走高，短期市场资金推动明显，但当前期价已经明显升水期货，且现货价格滞涨明显，因此多单可适当减仓。</p> <p>单边策略：L1605 多单减仓。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p style="text-align: center;"><b>沪胶仍持区间操作思路</b></p> <p>周四沪胶日内弱势震荡，夜盘则延续跌势，结合盘面和资金面看，其上方阻力逐渐加强。</p> <p>现货方面： 2 月 25 日国营标一胶上海市场报价为 10250 元/吨(+150，日环比涨跌，下同)，与近月基差-225 元/吨，泰国 RSS3 市场均价 10850 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 8800 元/吨(+0)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8400 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： (1)美国正式发起对我国生产的卡客车轮胎的反倾销及反补贴调查；</p> <p>综合看：美国再度启动“双反”调查或将拖累我国轮胎开工率，橡胶需求有进一步恶化迹象，从技术面看，其走势较弱，上有阻力下有支撑，短期内沪胶偏弱震荡格局或延续，建议仍持区间交易思路。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218





操作建议：RU1605 于 10100-10500 区间操作。

### 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

