



操盘建议

金融期货方面：股指关键位阻力依旧明确，短期弱势难改；但其前期跌幅较大，新空盈亏比不佳，新单继续观望。商品方面：房市升温、基建投资预期加速，对黑色链品种为直接提振，其仍有续涨空间；另结合盘面看，有色金属亦处上行格局。

操作上：

1. 铁矿石期价低估，I1605 继续试多；
2. 铝市供需面相对最佳，且支撑良好，Al1604 新多 11000 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 |
|-----------|------|------------|-------|------|-----------|------------|----------|-----|----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2016/2/29 | 工业品 | 单边做多AL1604 | 5% | 3星 | 2016/2/26 | 11200 | 0.89% | ■ | / | 中性 | 偏多 | 偏多 | 3 | 持有 |
| 2016/2/29 | | 单边做多RB1605 | 5% | 3星 | 2016/2/29 | 1924 | 0.00% | ■ | / | 偏多 | 偏多 | 中性 | 3 | 调入 |
| 2016/2/29 | 贵金属 | 单边做多AU1606 | 5% | 3星 | 2016/2/25 | 281.8 | -1.54% | ■ | / | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 3 | 持有 |
| 2016/2/29 | 总计 | | 15% | 总收益率 | | | 99.08% | 夏普值 | | | | | / | |
| 2016/2/29 | 调入策略 | 单边做多RB1605 | | | | 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 style="text-align: center;">短线市场情绪波动大，新单继续观望</p> <p>上周(2月22日-2月26日),A股反弹遇阻,在上证冲击3000点未果后,周四市场创熔断以来最大跌幅,上证单天下挫6.41%,深成指、创业板指双双暴跌逾7%,两市再现千股跌停,周五市场剧烈震荡,最终一周以下跌结束。</p> <p>截至周五收盘,上证综指报2767点(-5.52%,周涨跌幅,下同);深证成指报9574点(-7.12%),中小板指报10062点(-7.07%),创业板指报2015(-8.57%)。</p> <p>申万一级行业板块方面:采掘(+0.88%)与钢铁(+0.64%)为本周仅有上涨行业,计算机(-9.3%),传媒(-8.8%)和军工(-8.48%)本周跌幅最大。</p> <p>概念指数方面:受事件驱动国企改革(+0.57%)指数本周收红,网络安全(-13.03%)与大数据(-12.29%)指数本周跌幅最大。</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68,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231,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57和27,处相对合理水平;中证500期指主力合约较下月价差为180,处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国第4季度实际GDP修正值环比+1.0%,预期+0.4%;2.美国2月密歇根大学消费者信心指数终值为91.7,预期为91;3.据G20上海会议公报,重申将避免竞争性贬值,并在必要时或采取政策以支持增长和稳定;4.财政部部长楼继伟称,2016年赤字率将进一步扩大。</p> <p>行业面主要消息如下:</p> <p>1.监管部门已确定工行等6家银行作为首批试点不良资产证券化的机构,基础资产以对公不良为主;2.据悉,监管层正对新三板市场监管酝酿全面升级,更严格监管加码料逐渐落地。</p> <p>资金面情况如下:</p> <p>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2.048%(+4.4bp,周涨跌幅,下同);7天期报2.345%(+2.4bp);银行间质押式回购1天期加权利率报2.053%(+0bp);7天期报2.3682%(+1bp);2.截至2月25日,沪深两市融资余额总计8734.2亿元,较前日-134.18亿元。</p> <p>上周市场大跌,其关键阻力位明确;而综合宏观面和中观行业表现看,股指整体弱势难改;但因短线市场情绪波动剧烈,单边市策略盈亏比预期不佳,故不宜追空,新单可继续观望。</p> <p>操作上,新单暂时观望。</p> | 研发部 袁维平 | 021- 38296249 |
| | <p style="text-align: center;">锌铝新多入场，铜镍新单暂观望</p> <p>上周铜锌呈震荡态势,沪铝格局偏强,沪镍走势较弱,结合盘面</p> | | |

| | | | |
|-------------|---|--------------------|--------------------------|
| <p>有色金属</p> | <p>和资金面看，铜锌铝下方支撑依旧较强，沪镍上方阻力较为明显。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国第 4 季度实际 GDP 修正值环比+1.0%，预期+0.4%；2.美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值为 91.7，预期为 91；3.美国 1 月成屋销售总数为 547 万户，预期为 532 万户。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.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>其他地区：</p> <p>1.据 G20 上海会议公报，重申将避免竞争性贬值，并在必要时或采取政策以支持增长和稳定；2.财政部部长楼继伟称，2016 年赤字率将进一步扩大。</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 2015-2-26，上海金属网 1#铜现货价格为 35550 元/吨，较上日下跌 350 元/吨，较沪铜近月合约贴水 180 元/吨，沪铜震荡，当周下游仅有少量补货，后半周期铜回落，下游需求有所改善，成交主要集中于贸易商之间。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13835 元/吨，较上日下跌 325 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，锌价格偏强，周内炼厂积极出货，贸易商收货、出货积极，交投较为活跃，下游陆续回归市场，以按需采购为主，现货成交回暖。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 66450 元/吨，较上日下跌 1300 元/吨，较沪镍近月合约贴水 470 元/吨，镍价先扬后抑，整体偏弱，本周下游部分开工，但情况逊于去年，成交多以贸易商为主，下游仅按需稍采。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11130 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较沪铝近月合约贴水 75 元/吨，期铝偏强，当周下游企业陆续回归，市场成交较为活跃，持货商逢高出货积极，整体成交大幅改善。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 2 月 26 日，伦铜现货价为 4714.75 美元/吨，较 3 月合约；伦铜库存为 19.72 万吨，较前日下降 2025 吨；上期所铜库存为 13.17 万吨，较上日上涨 1595 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 7.75(进口比值为 7.83)，进口亏损为 346 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 1754 美元/吨，较 3 月合约贴水-5.5 美元/吨；伦锌库存为 48.29 万吨，较前日下降 5575 吨；上期所锌库存为 12.66 万吨，较上日上升 1013 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 8.05(进口比值为 8.41)，进口亏损为 619 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 8465 美元/吨，较 3 月合约贴水 22 美元/吨；伦镍库存为 44.2 万吨，较前日下降 1044 吨；上期所镍库存为</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021- 38296218</p> |
|-------------|---|--------------------|--------------------------|

| | | | |
|-------------|--|-------------------|--------------------------|
| | <p>6.15 万吨,较前日增加 77 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 7.91),进口盈利约为 431 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1577 美元/吨,较 3 月合约升水 17.75 美元/吨;伦铝库存为 276.88 万吨,较前日下降 8650 吨;上期所铝库存为 21.16 万吨,较前日下降 1098 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 7.18(进口比值为 8.23),进口亏损约为 1642 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面:</p> <p>(1)2016 年锌精矿加工费正在磋商中,讨论主要集中在 180-190 美元/吨之间,大幅低于 2015 年的 245 美元/吨水平;(2)截止 2016 年 1 月,我国铜精矿进口 117 万吨,环比-21%,因处传统长单谈判季,炼厂订货较少,以及春节因素影响;同比+28%,因国内矿山关停严重,炼厂对进口矿依赖度增加。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下:(1)2-29 欧元区 2 月 CPI 值;(2)3-1 我国 2 月官方制造业 PMI 值;(3)3-1 欧元区 1 月失业率;(4)3-4 欧元区 2 月制造业 PMI 终值;(5)3-4 美国 2 月非农就业人数及失业率;</p> <p>总体看,锌精矿加工费调降预期有望持续提振锌价,沪铝走势偏强,且社会库存依旧偏低,锌铝新多可入场;铜镍基本面暂无明显利多提振,其震荡走势或延续,建议新单暂观望。</p> <p>单边策略:沪锌 ZN1604 新多以 13700 止损,沪铝 AL1605 新多以 11000 止损;铜镍前多持有,新单暂观望。</p> <p>套保策略:铜镍买保新单暂观望;锌铝可适当增加买保头寸。</p> | | |
| <p>钢铁炉料</p> | <p>房市再度升温,黑色链有望续涨</p> <p>上周黑色链整体在高位呈现震荡调整走势。而各品种间跨期价差表现出现分化,铁矿、螺纹正套 走势依然良好,而煤焦则巨幅回调至前期震荡区间下沿。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场持稳为主,但厂家提价意愿强烈。截止 2 月 26 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-53 元/吨;京唐港澳洲二级焦煤提库价 590 元/吨(+0),焦煤 1605 期价较现价升水+10 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格呈上行态势,但持续大涨后,市场成交也有所下降。截止 2 月 26 日,普氏指数报价 49.1 美元/吨(较上周+0.9),折合盘面价格 404 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 360 元/吨(较上周+15),折合盘面价格 399 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 390 元/吨(较上周+25),折合 盘面价 409 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 2 月 25 日,国际矿石运价虽有所反弹,但仍处低位。巴西线运费为 5.682(较上周-0.105) 澳洲线运费为 2.868(较上周-0.187)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> | <p>研发部 沈皓</p> | <p>021- 38296187</p> |

| | | | |
|------------|---|-------------------|--------------------------|
| | <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>上周建筑钢材价格以上涨为主,但成交方面出现放缓迹象。截止 2 月 26 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1960 元/吨(较上周+80),上海为 1920 元/吨(较上周+40),螺纹钢 1605 合约较现货升水-55 元/吨。</p> <p>上周热卷价格以上涨为主。截止 2 月 26 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2050 元/吨(较上周+70),上海 为 2070(较上周+30),热卷 1605 合约较现货升水-17 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价回升影响,钢铁冶炼利润亦持续增加。截止 2 月 26 日,螺纹钢利润-231 元/吨(较上周+28) 热 轧利润-261 元/吨(较上周+40)。</p> <p>综合来看: 当前黑色链库存整体偏低,且节后增量供给未明显增加,在此背景下,随着旺季工地 以及贸易商采购的增加,导致市场供需格局转为偏紧,价格也快速上涨,短期内基本面整体将延 续偏多格局。加之宏观面上,国家对货币、财政政策延续宽松导向,而房地产市场也再度活跃, 亦对市场情绪起到正面作用。因此,策略上维持逢低做多思路,短期震荡后再创新高将在大概率 事件。</p> <p>操作上: I1605 新多,以 352 止损。</p> | | |
| <p>动力煤</p> | <p style="text-align: center;">动力煤震荡偏强,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:</p> <p>上周港口煤价持稳为主,目前供需两方面均较为清淡。截止 2 月 26 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报 价 373 元/吨(较上周-0.50)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>上周外煤持稳为主,目前外煤价格具备一定优势。截止 2 月 26 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 343.41(较上周+3.64)。(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 26 日,中国沿海煤炭运价指数报 385.94 点(较上周 -1.40%),国内运费整体偏弱;截至 2 月 25 日,波罗的海干散货指数报价报 327(较上周+4.47%),国际船运费虽有反弹,但仍处于低位。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 2 月 26 日,六大电厂煤炭库存 1220.5 万吨,较上周+4.8 万吨,可用天数 23.98 天,较上周-6.73 天,日耗 50.90 万吨/天,较上周+11 万吨/天。电厂日耗环比好转,但仍较去年明显偏弱。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 2 月 26 日,秦皇岛港库存 362.5 万吨,较上周-22 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘,锚地船舶数 31 艘。目前港口库存维持在相对低位,但下游需求也较为清淡。</p> <p>综合来看:</p> <p>动力煤消费逐步进入淡季,下游用电需求也依然低迷,使得后市动力煤现价上涨难度较大。而盘 面目前较进口煤贴水幅度也较小,</p> | <p>研发部 沈皓</p> | <p>021- 38296187</p> |



| | | | |
|-----|--|------------|--------------|
| | <p>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:单边观望。</p> | | |
| PTA | <p>PTA 震荡为主,短线观望</p> <p>2016年02月26日PX价格为748.17美元/吨CFR中国,上涨4美元/吨,目前按PX理论折算PTA每吨亏损150。</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5230。PTA开工率在65%。当日逸盛卖出价为4350,下跌20;买入价为4200;中间价为4240。</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66.5%。目前涤纶POY价格为6600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-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110万吨装置预计3月上旬投料;宁波三菱70万吨装置停车;恒力石化220万吨装置重启。珠海BP125万吨装置重启。</p> <p>综合:受装置重启影响,PTA小幅走弱,但当前PTA供需矛盾仍不突出,且成本端原油震荡偏强对其亦有支撑,因此预期PTA将以震荡盘整为主。</p> <p>操作建议:TA1605观望。</p> | 研发部 潘增恩 | 021-38296185 |
| 塑料 | <p>聚烯烃高位震荡,多单小幅减仓</p> <p>上游方面: 周五原油冲高回落,因部分多头锁定盈利。WTI原油4月合约收于32.84美元/桶,下跌0.73%;布伦特原油5月合约收于35.44美元/桶,下跌0.11%。</p> <p>乙烯价格,CFR东北亚价格为1000美元/吨,上涨40;山东丙烯价格为5100元/吨,上涨50。</p> <p>现货方面, 现货价格略有下跌。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8700。</p> <p>PP价格暂稳。PP华北地区价格为6200-6450,华东地区价格为6400-6550,煤化工料华无拍卖。华北地区粉料价格在6000附近。</p> <p>基差方面: L1605贴水现货-120(-35);PP1605贴水现货-140(+0)。</p> <p>综合:聚烯烃高位震荡,日内走势略有分化,PP强于LLDPE。短期现货市场高位滞涨使得期价受无风险套利制约难以大幅走高,保持逢回调介入多单思路,暂不宜追高。</p> | 研发部 潘增恩 | 021-38296185 |



| | | | |
|----|---|------------|------------------|
| | 单边策略：L1605 多单轻仓。 | | |
| 橡胶 | <p>沪胶仍持区间操作思路</p> <p>上周沪胶呈下跌态势，结合盘面和资金面看，其下方支撑逐渐减弱，震荡偏弱态势难改。</p> <p>现货方面：</p> <p>2月26日国营标一胶上海市场报价为9950元/吨（-300，日环比涨跌，下同），与近月基差-260元/吨；泰国RSS3市场均价10600元/吨（含17%税）（-250）。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>轮胎企业开工率：</p> <p>截止2016年2月26日，山东地区全钢胎开工率为58.64，国内半钢胎开工率为63.98，节日已过，轮胎开工率开始大幅回升。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止2月26日，上期所库存27.63万吨（较上周减少700吨），上期所注册仓单22.07万吨（较上周增加400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>周末产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：橡胶基本面暂无提振，虽下游轮胎厂开工率节后有所恢复，但国内库存依旧处于较高位置、现货价格大幅下滑，令胶价依旧承压，其暂缺上行动能，震荡偏弱走势或延续，建议维持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1605于10200-10500区间操作。</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