



### 操盘建议

金融期货方面：结合行业基本面看，降准对股指暂无明确提振、其整体弱势难改，而国债则属直接利多。商品方面：因宏观流动性进一步充裕，强化房市升温预期，黑色链品种安全性依旧最高。

操作上：

1. 国债支撑显现，TF1606 新多入场，在 100.2 下离场；
2. 铁矿石期价仍低估，I1605 继续试多；
3. 油价震荡上行，对能化品影响偏多，L1605 多单轻仓持有。

### 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(%)	止损	止换	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/3/1	工业品	单边做多AL1604	5%	3星	2016/2/26	11200	0.80%	N	/	中性	偏多	偏多	3	持有
2016/3/1		单边做多RB1605	5%	3星	2016/2/29	1924	2.39%	N	/	偏多	偏多	中性	3	持有
2016/3/1	贵金属	单边做多AU1606	5%	3星	2016/2/25	261.8	-0.40%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/3/1		总计	15%		总收益率		100.85%		夏普值				/	
2016/3/1	调入策略	/						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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指短线波动较大，新单继续观望</p> <p>周一(2月29日)A股收盘重挫近3%失守2700，盘中跌破2650点。创业板指数暴跌逾6%，5个交易日累计跌15%，跌破1900点创5个月来新低。</p> <p>截至收盘，上证综指跌2.86%报2687.98点，二月累计跌1.81%；深证成指跌4.98%报9097.36点，二月累计跌3.41%。两市全天成交金额为4608亿元，上日为4855亿元。</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，Wind概念指数全军覆没，次新股、智能交通、传感器、人工智能、网络安全、食品安全等指数跌幅均在9%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为88，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为39，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为275，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59和31，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为152，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区2月CPI初值同比-0.2%，预期+0%；2.我国央行再度将存款准备金率下调0.5%，以维持系流动性合理充裕；3.李克强总理称，积极财政政策仍有较大空间，将更加有力。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.注册制改革近期授权，据证监会此前多次表态，注册制改革是一个循序渐进的过程；2.国家能源网顶层设计出炉，将鼓励大众参与，市场驱动；3.工信部要求今年大力发展环保节能产业，实施传统制造业清洁化改造，提高资源综合利用效率。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日银行间利率继续上涨，银行间同业拆借隔夜品种报2.007%(-4.1bp)；7天期报2.335%(-1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0095(-4bp)；7天期报2.4211%(+5bp)；2.截止2月26日，沪深两市融资余额合计8675.63亿元，较前日-58.56亿元。</p> <p>从近期盘面走势看，市场信心依旧缺乏，股指尚无实质推涨动力，致其呈易跌难涨的局面；从政策面上看，降准对处下行趋势的股指并无方向性改变，故对其保持偏空思路；但由于近期市场波动较大，追空盈亏比不佳，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>铜锌铝持多头思路，沪镍前多暂离场</p> <p>周一锌铝走势依旧较强，沪铜延续震荡态势，沪镍偏弱格局不改，结合盘面和资金面看，锌铝仍于均线组上方运行，沪铜下方支撑仍存，沪镍上方阻力较为明显。</p>		



<p>有色金属</p>	<p>当日宏观面主要消息如下：                      1.欧元区 2 月 CPI 初值同比-0.2%，预期+0%；2.我国央行再度将存款准备金率下调 0.5%，以维持系流动性合理充裕；3.李克强总理称，积极财政政策仍有较大空间，将更加有力。                      总体看，宏观面因素对有色金属影响略偏多。                      现货方面                      (1)截止 2015-2-29，上海金属网 1#铜现货价格为 35800 元/吨，较上日上涨 250 元/吨，较沪铜近月合约升水 50 元/吨，沪铜延续震荡态势，整天成交仍集中于贸易商之间，市场流通货源略有减少，下游采购热情不高，月末特征较为明显。                      (2)当日，0#锌现货价格为 13915 元/吨，较上日上涨 80 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，锌价格局偏强，炼厂出货正常，市场长单开启，带动现货成交，下游畏高观望，少量厂家补货稍采，整体成交一般。                      (3)当日，1#镍现货价格为 66550 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较沪镍近月合约贴水 530 元/吨，期镍依旧偏弱，贸易商积极出货，但下游多延后开工，市场成交较弱。                      (4)当日，A00#铝现货价格为 11175 元/吨，较上日上涨 45 元/吨，较沪铝近月合约贴水 50 元/吨，铝价高位震荡，持货商逢高出货意愿强烈，市场货源充足，下游开工率逐步回升，需求回暖，贸易商接货仍较积极，市场交投稳步回升。                      相关数据方面：                      (1)截止 2 月 29 日，伦铜现货价为 4714.75 美元/吨，较 3 月合约升水 8.75 美元/吨；伦铜库存为 19.56 万吨，较前日下降 1600 吨；上期所铜库存为 13.28 万吨，较上日上涨 1125 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 7.71(进口比值为 7.83)，进口亏损为 580 元/吨(不考虑融资收益)。                      (2)当日，伦锌现货价为 1754 美元/吨，较 3 月合约贴水-3.5 美元/吨；伦锌库存为 47.86 万吨，较前日下降 4325 吨；上期所锌库存为 12.81 万吨，较上日上升 1495 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 8.42)，进口亏损为 614 元/吨(不考虑融资收益)。                      (3)当日，伦镍现货价为 8465 美元/吨，较 3 月合约贴水 25 美元/吨；伦镍库存为 44.19 万吨，较前日下降 54 吨；上期所镍库存为 6.15 万吨，较前日下降 12 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 7.94(进口比值为 7.93)，进口盈利约为 122 元/吨(不考虑融资收益)。                      (4)当日，伦铝现货价为 1577 美元/吨，较 3 月合约升水 17 美元/吨；伦铝库存为 276.08 万吨，较前日下降 7975 吨；上期所铝库存为 21.35 万吨，较前日增加 1925 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 7.21(进口比值为 8.24)，进口亏损约为 1623 元/吨(不考虑融资收益)。                      当日产业链消息方面：                      (1)智利国家铜业公司旗下 Andina 输送铜精矿的生产线因爆炸关</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------	---------------------



	<p>闭,具体恢复时间仍待定,其产量占智利国家铜业公司的 13%;(1)2016年1月,智利铜产量为45.36万吨,同比-13.8%,因铜价低迷,矿工削减产量。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)9:00我国2月官方制造业PMI值;(2)18:00欧元区1月失业率;(3)23:00美国2月ISM制造业PMI值;</p> <p>总体看,铜市供需面有望受智利供应收缩提振,铜价存上行动能,锌铝基本面暂无利空压制,且其现货交投活跃,加之三者走势偏强,建议持多头思路;镍下游厂家多延迟开工,令需求暂难以恢复,且沪镍上方阻力较为明显,建议前多暂离场。</p> <p>单边策略:沪铜CU1605新多以35700止损,锌铝前多继续持有,沪镍前多暂离场。</p> <p>套保策略:沪铜可适当增加买保头寸,锌铝买保新单暂观望,沪镍可适当减少买保头寸。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>需求刺激预期强化,黑色链升势难止</p> <p>昨日黑色链日内震荡偏强,从持仓看,多头主力加仓积极;另近期合约跨期价差波动剧烈,但整体仍呈现向上驱动。</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/吨(较上日+0),焦炭05期价较现价升水-40.5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29日,前日普氏49.30美元/吨(+0.20),折合盘面价格406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26日,国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.586(较上日-0.096),澳洲线运费为2.864(较上日-0.004)。</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>昨日建筑钢材价格进入调整阶段,市场成交亦有所回落,短期观望气氛有所加重。截止2月29日,北京HRB400 20mm(下同)为1940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-8元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡趋弱。截止2月29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+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29日,螺纹利润-231元/吨(+0),热轧利润-257元/吨(较上日+4)。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>综合来看：房地产市场升温，基建投资逐步加速，加之当日晚央行再度降准，使得需求刺激预期再度强化。结合当前供给端增量尚未释放，库存亦处偏低状态，短期内黑色链价格上涨动力仍强劲。因此，整体继续维持偏多思路。</p> <p>操作上：RB1605、I1605 多单持有。</p>		
动力煤	<p>郑煤高位震荡偏强，暂观望为宜</p> <p>昨日动力煤继续高位震荡偏强。从主力持仓看，多头加码更为集中。</p> <p>国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 2 月 29 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 373/吨(较上日+0)。</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 29 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 343.94(较上日+0.53)。(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 382.90 点(较上日-0.79%) 国内船运费整体低迷 波罗的海干散货指数报价报 327(较上日+0.62%)，国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止 2 月 29 日，六大电厂煤炭库存 1253.1 万吨，较上周+26.9 万吨，可用天数 24.01 天，较上周-4.77 天，日耗煤 52.19 万吨/天，较上周+9.58 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 29 日，秦皇岛港库存 307 万吨，较上日-12 万吨。秦皇岛预到船舶数 2 艘，锚地船舶数 28 艘。近期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。</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。而近期盘面在其他黑色链品种带动下，亦出现跟涨，且短期转弱迹象仍有待观察。因此，策略建议观望为主。</p> <p>操作上：ZC1605 暂观望为宜。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	<p>PTA 小区间震荡，短期无趋势性行情</p> <p>2016 年 02 月 29 日 PX 价格为 742.5 美元/吨 CFR 中国，下跌 5.67 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 180。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4250。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5380。PTA 开工率在 67.1%。当日逸盛卖出价为 4350；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 69.9%。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-260。江浙织机开工率至 63%。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<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。</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>		
塑料	<p style="text-align: center;">聚烯烃高位震荡，多单轻仓为宜</p> <p>上游方面： 中国降准及沙特表示将继续与非 OPEC 产油国协商以限制油价波动对油价形成支撑。WTI 原油 4 月合约收于 33.9 美元/桶，上涨 3.23%；布伦特原油 5 月合约收于 36.64 美元/桶，上涨 3.39%。</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， 现货价格暂稳，成交一般。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 6200-6300，华东地区价格为 6400-6600，煤化工料华东拍卖价为 6410。华北地区粉料价格在 6100 附近。</p> <p>基差方面： L1605 贴水现货-180 (-60)；PP1605 贴水现货-148 (-8)。</p> <p>综合：聚烯烃高位震荡整理。因上半年检修较多及需求旺季启动，供需面来看当前预期仍偏好；另一面而言，短期因石化仍处于去库存状态，因此现货价格暂高位滞涨，而期价则受套保盘制约暂难以再度走强。后市关注现货消化程度，仍维持偏多思路。</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 style="text-align: center;">基本面暂缺提振，沪胶新空尝试</p> <p>周一沪胶日内高开低走，夜盘延续跌势，结合盘面和资金面看，其下方支撑逐渐减弱，后市或呈偏弱态势。</p> <p>现货方面： 2 月 29 日国营标一胶上海市场报价为 9800 元/吨 (-150，日环比涨跌，下同)，与近月基差-480 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10500 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 (+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>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：橡胶基本面暂无提振，现货价格持续下滑，令胶价依旧</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218





	<p>承压，其暂缺上行动能，从技术面看，其下方均线支撑逐渐减弱，偏弱走势或延续，建议持空头思路。 操作建议：RU1605 新空以 10500 止损。</p>		
--	------------------------------------------------------------------------------------	--	--

### 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

#### 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：0755-33320775

联系电话：010-69000899