



操盘建议

金融期货方面：综合近日盘面看，股指短线有企稳迹象；而房地产业表现升温，对上证 50 指数提振最为直接。商品方面：结合供需面和 资金面看，市场对黑色链品种关注度依旧最高，整体多头特征未改。

操作上：

1. IH1603 轻仓试多，在 1900 下离场；
2. 需求好转预期强化，铁矿石及螺纹钢多单持有；
3. 供需均衡、期价超买，PTA 涨势难持续，TA605 日内短空离场于 4600；
4. 沥青需求旺季将来临，逢低介入多单。

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
2016/3/2	金融衍生品	单边做IH1603	5%	3星	2016/3/2	1945	0.00%	无	/	中性	偏多	偏多	3	调入
2016/3/2		单边做多AL1604	5%	3星	2016/2/26	11200	-0.40%	无	/	中性	偏多	偏多	3	持有
2016/3/2	工业品	单边做多BU1606	5%	3星	2016/3/2	1780	0.00%	无	/	偏多	偏多	偏多	3	调入
2016/3/2		单边做多EB1605	5%	3星	2016/2/29	1924	3.74%	无	/	偏多	偏多	中性	3	持有
2016/3/2	贵金属	单边做多AU1606	5%	3星	2016/2/25	261.0	-0.65%	无	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/3/2		总计	25%				总收益率	101.40%		显著值			/	
2016/3/2	调入策略	单边做多BU1606/单边做IH1603						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>宏观面边际改善，IH 轻仓试多</p> <p>周二 A 股受央行降准提振触底反弹 1.68%企稳 2700 点，创业板 V 型反转涨近 3%。申万一级行业全线上扬。</p> <p>截至收盘，上证综指涨 1.68%报 2733.17 点；深证成指涨 2.47%报 9322 点。两市全天成交金额为 4619 亿元，上日为 4608 亿元。中小板指涨 2.34%；创业板指涨 2.91%。</p> <p>申万一级行业方面，券商午后发力领跑，有色金属、军工、建筑板块表现活跃，降准促房地产股大涨。</p> <p>概念股方面，黄金珠宝、第三方支付、赛马、传感器、冷链物流、生物识别、人工智能、金融改革、航母等涨幅靠前。</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 25，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 246，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 64 和 29，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 187，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 ISM 制造业值为 49.5，预期为 48.5；2.欧元区 1 月失业率为 10.3%，预期为 10.4%；3.我国 2 月官方制造业 PMI 值为 49，已连续 7 个月低于荣枯线；4.我国央行 2 月开展 PSL、MLF 及 SLF 操作，数量分别为 356 亿、1630 亿及 34.2 亿。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.昨日证监会核准 8 家企业的首发申请；2.据悉，多家券商不同程度放宽了两融风险控制标准，国泰君安针对业绩良好企业股票上调了两融折算率；3.继近期中信证券获大股东中信集团增持后，昨日包括海康威视等多家上市公司高管增持本公司股票；4.中国首个国家级大数据综合试验区获得国家发改委批复，未来将在数据管理与共享开放方面开展系统性实验。</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 1.968%(-3.9bp)；7 天期报 2.308%(-2.7bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9757(-1bp)；7 天期报 2.4043%(-2bp)；2.截止 2 月 29 日，沪深两市融资余额合计 8508.72 亿元，较前日-167 亿元。</p> <p>房地产去库存政策逐步落地对地产金融板块有直接提振，近期产业资本增持动向亦反映其对后市乐观；结合盘面与微观价格结构，市场的悲观预期有所缓解；综合看，股指呈震荡偏强走势概率较大。分类指数上，上证 50 受宏观面提振最为明确，激进者可轻仓试多。</p> <p>操作上：IH1603 轻仓试多，在 1850 点以下止损。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌多单入场，铝镍单单暂观望</p> <p>周二铜锌镍均有上行，沪铝小幅回落，结合盘面和资金面看，铜</p>		

<p>有色金属</p>	<p>锌铝下方支撑依旧较好，沪镍支撑渐强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月 ISM 制造业值为 49.5，预期为 48.5；2.欧元区 1 月失业率为 10.3%，创新低，预期为 10.4%；3.我国 2 月官方制造业 PMI 值为 49，创新低，已连续 7 个月低于荣枯线。</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 2016-3-1，上海金属网 1#铜现货价格为 35480 元/吨，较上日下跌 320 元/吨，较沪铜近月合约贴水 420 元/吨，沪铜震荡，国内炼厂出货较少，保税区库存流入市场，下游工厂多数开工运营，消费有所好转，铜价低位之际，下游采购积极，整体成交较为活跃。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 1378 元/吨，较上日下跌 130 元/吨，较近月合约贴水 245 元/吨，锌价探底回升，价格低位之际，市场观望情绪升温，但长单交易带动成交，且部分下游逢低接货，整体成交好于昨日。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 66600 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较沪镍近月合约贴水 500 元/吨，期镍震荡，持货商出货较少，下游市场采购仍未恢复，贸易商出货难度同样较大，整体成交偏弱。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11080 元/吨，较上日下跌 95 元/吨，较沪铝近月合约贴水 50 元/吨，期铝下跌，持货商积极换现，部分电解铝厂复产并投放新产能，铝价承压，下游则于低位按需采购，需求稳步提升，市场成交依旧较好。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 1 日，伦铜现货价为 4705.5 美元/吨，较 3 月合约升水 10.5 美元/吨；伦铜库存为 19.35 万吨，较前日下降 2150 吨；上期所铜库存为 13.57 万吨，较上日上涨 2903 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 7.68(进口比值为 7.82)，进口亏损为 677 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 1758.75 美元/吨，较 3 月合约贴水-5.25 美元/吨；伦锌库存为 47.51 万吨，较前日下降 4325 吨；上期所锌库存为 12.86 万吨，较上日上升 432 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 8.04(进口比值为 8.4)，进口亏损为 640 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 8491 美元/吨，较 3 月合约贴水 29 美元/吨；伦镍库存为 43.99 万吨，较前日下降 1980 吨；上期所镍库存为 6.15 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 7.94(进口比值为 7.91)，进口盈利约为 264 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1596.25 美元/吨，较 3 月合约升水 23.25 美元/吨；伦铝库存为 275.56 万吨，较前日下降 5225 吨；上期所铝库存为 21.72 万吨，较前日增加 3669 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 7.15(进口比值为 8.23)，进口亏损约为 1691 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>(1)自由港 CEO 表示,若铜价持续疲弱,将进一步减产,自由港曾表示减产 16 万吨铜,其减产量或增加。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)21:15 美国 2 月 ADP 就业人数;总体看,铜市供应存收缩预期,铜价有望继续上行,沪锌基本面暂无利空压制,且走势较强,建议铜锌仍持多头思路;铝价上涨、铝厂开始盈利令部分新增产能开始投放,铝价暂承压;沪镍上方阻力依旧较强,其暂缺利多提振,铝镍新单观望为宜。</p> <p>单边策略:铜锌 CU1605 与 ZN1605 新多分别以 35900、14000 止损;沪铝前多持有,新单观望;沪镍暂观望。</p> <p>套保策略:铜锌可适当增加买保头寸,铝镍套保新单暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>需求预期偏强,黑色链延续涨势</p> <p>昨日黑色链延续强势,各主力合约均再度创出新高。从持仓看,多空主力午后减仓明显,短期或致上行动力略有下降。</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 3 月 1 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-45 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+17 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 3 月 1 日,前日普氏 51.05 美元/吨(+1.75),折合盘面价格 417 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 350 元/吨(较上日-5)折合盘面价格 388 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 29 日,国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.549(较上日-0.037),澳洲线运费为 2.886(较上日+0.022)。</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>昨日建筑钢材价格在沉寂数日后再度上涨,成交量也同时出现增加。截止 3 月 1 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1950 元/吨(较上日+10),上海为 1940 元/吨(较上日+20),螺纹钢 05 合约较现货升水-8 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格再度上周。截止 3 月 1 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2040 元/吨(较上日+0),上海为 2100(较上日+20),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 3 月 1 日,螺纹利润-221 元/吨(+10),热轧利润-243 元/吨(较上日+14)。</p> <p>综合来看:国内货币、财政政策持续宽松,加之近期房地产市场升温,均对黑色链需求预期产生刺激。再结合当前供给端增量尚未释放,库存亦处偏低状态,短期内黑色链价格强势仍将难以改变。因此,继续维持偏多思路。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>操作上：RB1605、I1605 多单持有。</p>		
动力煤	<p>郑煤高位震荡，新单暂观望为宜</p> <p>昨日动力煤高位延续震荡走势，另 5-9 价差也持续呈现宽幅震荡格局。</p> <p>国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 3 月 1 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 375/吨(较上日+2)。</p> <p>国际现货方面： 当前内外煤价差处于较高位置。截止 3 月 1 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 345.50(较上日+1.56)。(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 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 381.55 点(较上日 -0.35%) 国内船运费整体低迷 波罗的海干散货指数报价报 329(较上日+0.61%)，国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止 3 月 1 日，六大电厂煤炭库存 1242 万吨，较上周-2.6 万吨，可用天数 24.84 天， 较上周-3.64 天，日耗煤 50 万吨/天，较上周 +6.30 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 3 月 1 日，秦皇岛港库存 299.5 万吨，较上日-8.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 3 艘 ，锚地船舶数 20 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，且下游用电需求也无起色，但同时供给端增量释放较为有限 ，港口库存亦处新低附近。因此，当前基本面呈现供需两淡格局，价格将以窄幅波动为主。策略 上观望或短线操作为主。</p> <p>操作上：ZC1605 暂观望为宜。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
PTA	<p>情绪及资金推动市场，PTA 难以持续走强</p> <p>2016 年 03 月 01 日 PX 价格为 760.67 美元/吨 CFR 中国，上涨 18.17 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 120。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 在 4400。PTA 外盘实际成交价格 在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价 在 5500。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： 下游市场稳中有涨，聚酯切片价格在 5650 元/吨；聚酯开工率至 69.9%。目前涤纶 POY 价格为 6650 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -400；涤纶短纤价格为 6400 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-260。江浙织机开工率至 63%。</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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



	<p>料；宁波三菱 70 万吨装置停车。</p> <p>综合:商品市场整体气氛较好及资金大量流入推动 PTA 大幅上涨，尾盘封于涨停，但当前市场无突出矛盾，供需均衡且成本端原油短期亦震荡为主，因此 PTA 难以有持续上涨动力，不宜追高。</p> <p>操作建议：TA1605 不宜追高，激进者可短空，止损于 4600。</p>		
塑料	<p>聚烯烃震荡收涨，多单止盈离场</p> <p>上游方面: 油价震荡整理，市场关注产油国协议是否达成。WTI 原油 4 月合约收于 33.89 美元/桶，下跌 0.03%；布伦特原油 5 月合约收于 36.6 美元/桶，下跌 0.11%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 1010 美元/吨，上涨 10；山东丙烯价格为 5200 元/吨，上涨 100。</p> <p>现货方面， 现货价格小幅高报，但成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-8850 元/吨；华东地区现货价格为 8800-8950 元/吨；华南地区现货价格为 8900-9000 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 8800。</p> <p>PP 价格小幅上涨。PP 华北地区价格为 6250-6350，华东地区价格为 6450-6600，煤化工料华东拍卖价为 6460。华北地区粉料价格在 6050 附近。</p> <p>基差方面： L1605 贴水现货-210 (-30)；PP1605 贴水现货-180 (-30)。</p> <p>综合：聚烯烃震荡走高，但目前期价升水幅度继续扩大，套保盘压力逐步显现，在现货价格消化前期库存之前预计期价将震荡调整，因此多单可暂离场观望。</p> <p>单边策略：L1605 多单离场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>反弹难持续，沪胶前空持有</p> <p>周二沪胶日内震荡收涨，夜盘则延续高位震荡态势，结合盘面和资金面看，其关键位阻力效用明显。</p> <p>现货方面： 3 月 1 日国营标一胶上海市场报价为 9800 元/吨 (+0，日环比涨跌，下同)，与近月基差-285 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10400 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： (1)越南同意与 ITRC 共同削减橡胶出口。</p> <p>综合看：越南同意削减橡胶出口或给予橡胶一定支撑，但橡胶基本面仍较疲弱，且其现货价格持续低迷，其反弹难以延续，从其技术面看，沪胶主力上方关键位阻力较为明显，建议前空继续持有。</p> <p>操作建议：RU1605 前空继续持有，新空暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



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