



操盘建议

金融期货方面：综合目前政策导向、市场风格偏好看，主板蓝筹板块受益最为直接。商品方面：结合供需面及技术面看，黑色链及能化链品种整体维持多头格局，仍有续涨空间；宏观因素对贵金属利空影响明显减弱、且其支撑进一步增强，沪金可试多。

操作上：

1. IH1603 多单持有，但追涨盈亏比不佳，新单暂观望；
2. 旺季成交持续好转，利于期价推涨，螺纹、铁矿远月新多仍可入场；
3. L1609 及 PP1609 新多入场，BU1606 多单持有。

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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/3/4	金融衍生品	单边做多IH1603	5%	3星	2016/3/2	1945	4.28%	■	/	中性	偏多	偏多	3	持有
2016/3/4		单边做多AL1604	5%	3星	2016/2/26	11200	0.89%	■	/	中性	偏多	偏多	3	持有
2016/3/4	工业品	单边做多BU1606	5%	3星	2016/3/2	1800	2.44%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/3/4		做多ZC1609-空ZC1605	10%	3星	2016/3/3	1924	-0.40%	■	/	偏多	偏多	中性	3	持有
2016/3/4	贵金属	单边做多AU1606	5%	3星	2016/2/25	261.8	1.17%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/3/4		总计	30%		总收益率		101.65%		夏普值				/	
2016/3/4	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

请关注本网站

www.cifutures.com.cn



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指支撑位有效，IH 前多持有</p> <p>周四（3月3日），A股震荡攀升0.35%连续三日收阳，盘中一度逼近2880点，两市成交量继续放大。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.35%报2859.76点；深证成指跌0.04%报9762.02点。两市全天成交金额为6627亿元，上日为6124亿元。中小板指涨0.08%；创业板指跌0.52%。</p> <p>申万一级行业方面，房地产、建筑板块冲高回落，有色金属、银行表现活跃，煤炭、钢铁回调。</p> <p>概念股方面，黄金珠宝、土地流转、充电桩、二胎政策、移动零售、生物育种、冷链物流概念股涨幅居前。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为50，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为26，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为173，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58和29，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为181，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国1月工厂订单环比+1.6%，预期+2.1%；2.欧元区2月综合PMI终值为53，创新低，增强其进一步宽松预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.继国泰君安之后，平安证券接力上调两融折算率；2.据悉，近期多家公募基金正积极布局养老金融，抢占这一千亿资产管理市场；3.作为国企改革顶层设计“1+N”文件的重要组成部分，央企调整重组指导意见文件即将下发。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种报1.957%(-0.5bp)；7天期报2.297%(-0.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9677(-1bp)；7天期报2.3422%(-1bp)；2.截止3月1日，沪深两市融资余额合计8523.78亿元，较前日+40.61亿元。</p> <p>当前宏观面与政策面整体属偏多性质，且股指关键支撑位有效，预计市场整体仍将维持震荡偏强；分类指数上，从政策受益标的与市场风格偏好看，主板蓝筹仍是较佳做多标的，前多可继续持有。</p> <p>操作上：IH1603前多持有，在2060点附近浮动止盈。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>有色走势偏强，铜铝锌镍新多尝试</p> <p>周四铜铝锌镍均继续上涨，结合盘面和资金面看，四者均于其均线组上方运行，走势偏强，后市有望延续。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响。</p> <p>现货方面 (1)截止2016-3-3，上海金属网1#铜现货价格为36650元/吨，较上日上涨530元/吨，较沪铜近月合约贴水50元/吨，沪铜涨势延</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>续, 现货贴水收窄, 铜价高企令下游采购兴趣缺乏, 且抑制贸易商交投, 整体交投弱于昨日。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 14185 元/吨, 较上日上涨 15 元/吨, 较近月合约贴水 110 元/吨, 锌价再度上涨, 炼厂出货正常, 进口锌集中到货, 市场货源充足, 长单公司逢高贴水备货, 下游则畏高观望, 整体成交由长单拉动, 仍较活跃。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 68100 元/吨, 较上日上涨 450 元/吨, 较沪镍近月合约升水 30 元/吨, 期镍强势延续, 贸易商逢高出货积极, 下游则接货意愿不高, 市场成交偏弱。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 11170 元/吨, 较上日上涨 90 元/吨, 较沪铝近月合约贴水 70 元/吨, 期铝上行, 市场流通货源充足, 现货贴水较为稳定, 中间商较为谨慎, 下游需求仍旧稳定, 成交略逊于昨日, 供需谨慎心态略增。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 3 日, 伦铜现货价为 4797.5 美元/吨, 较 3 月合约升水 7.5 美元/吨; 伦铜库存为 18.77 万吨, 较前日下降 3025 吨; 上期所铜库存为 14.15 万吨, 较上日上涨 1672 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 7.7 (进口比值为 7.82), 进口亏损为 601 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 1810.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水-4.75 美元/吨; 伦锌库存为 46.79 万吨, 较前日下降 3675 吨; 上期所锌库存为 12.89 万吨, 较上日上涨 350 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 7.94(进口比值为 8.39), 进口亏损为 811 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 8697.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 27.5 美元/吨; 伦镍库存为 43.81 万吨, 较前日下降 2364 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 7.91(进口比值为 7.91), 进口亏损约为 8 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1605.5 美元/吨, 较 3 月合约升水 16.5 美元/吨; 伦铝库存为 279.19 万吨, 较前日增加 4.08 万吨; 上期所铝库存为 22.41 万吨, 较前日增加 5505 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 7.14(进口比值为 8.23), 进口亏损约为 1727 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)21:30 美国 2 月非农就业人数及失业率;</p> <p>总体看, 有色金属现货需求开始回升, 现货交投逐步转好, 其有望继续支撑金属市场, 且金属基本面暂无利空压制, 加之铜铝锌镍走势均偏强, 建议均持多头思路。</p> <p>单边策略: 沪铜 CU1605、沪锌 ZN1605、沪铝 AL1605 与沪镍 NI1605 新多分别以 36900、14250、11250 以及 69000 止损。</p> <p>套保策略: 铜铝锌镍均可适当增加买保头寸。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链表现偏强，远月新多仍可尝试</p> <p>昨日黑色链虽有小幅调整，但在重要技术位支撑力度明显。结合持仓看，空方主力入场意愿并不强烈。</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3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-46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+8.5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3日，前日普氏51.3美元/吨(-1.30)，折合盘面价格422元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价375元/吨(较上日+10)，折合盘面价格415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3月2日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.450(较上日-0.055)，澳洲线运费为2.995(较上日+0.059)。</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>今日建筑钢材价格成交好转，价格继续小幅上涨。截止3月3日，北京HRB400 20mm(下同)为2000元/吨(较上日+20)，上海为1980元/吨(较上日+10)，螺纹钢05合约较现货升水-44元/吨。</p> <p>今日热卷价格再度上涨。截止3月3日，北京热卷4.75mm(下同)为2150元/吨(较上日+70)，上海为2170(较上日+40)，热卷05合约较现货升水-2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3日，螺纹利润-188元/吨(+20)，热轧利润-174元/吨(较上日+43)。</p> <p>综合来看：黑色链整体延续强势，其中远月合约受需求刺激预期带动继续大涨，但近月合约已受现货滞涨压制，上行空间受限。因此，后市远月合约上仍可积极试多。</p> <p>操作上：RB1610、I1609多单尝试。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤延续涨势，宜采取反套策略</p> <p>昨日动力煤延续高位震荡偏强。从持仓看，多空主力减仓均较为集中。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止3月3日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价377.5/吨(较上日+1.5)。</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3日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为347.06(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3月3日，中国沿海煤炭运价指数报377.74点(较上日-0.43%)，国内船运费整体低迷；波罗的海干散货指数报价报</p>		



<p>动力煤</p>	<p>335(较上日+0.90%)，国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面：截止3月3日，六大电厂煤炭库存1242.7万吨，较上周-19.7万吨，可用天数23.81天，较上周-1.09天，日耗煤52.19万吨/天，较上周+1.49万吨/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3日，秦皇岛港库存329万吨，较上日+15万吨。秦皇岛预到船舶数5艘，锚地船舶数27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，在基本面呈现供需两淡的背景下，现价将以窄幅波动为主。另近月合约已升水进口煤价，而远月宏观预期又偏强，侧采取买远卖近的反套策略。</p> <p>操作上：买ZC1609-卖ZC1605组合可入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>抄底资金活跃，PTA短期偏多</p> <p>2016年03月03日PX价格为769.67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120。</p> <p>现货市场：PTA现货成交价格在4450。PTA外盘实际成交价格在580美元/吨。MEG华东现货报价在5450。PTA开工率在68.1%。当日逸盛卖出价为4450，上涨50；买入价为4300；中间价为4340。</p> <p>下游方面：下游市场上涨，聚酯切片价格在5850元/吨；聚酯开工率至69.9%。目前涤纶POY价格为6750元/吨，按PTA折算每吨盈利-390；涤纶短纤价格为6600元/吨，按PTA折算每吨盈利-290。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月上旬投料；宁波三菱70万吨装置停车。</p> <p>综合：商品市场氛围继续向好，资金再度流入PTA市场致抄底情绪强烈，短期期货拉动现货上涨；供需面暂均衡，产业链处于利润修复及阶段性补库进程中，短期预计偏强。</p> <p>操作建议：TA1605尝试多单。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃高位震荡收涨，远月多单逢低建仓</p> <p>上游方面：国际油价震荡整理，美原油库存数据对其有所压制。WTI原油4月合约收于34.69美元/桶，下跌0.12%；布伦特原油5月合约收于37.06美元/桶，上涨0%。</p> <p>乙烯价格，CFR东北亚价格为1015美元/吨，持平；山东丙烯价格为5400元/吨，上涨100。</p> <p>现货方面，现货价格继续收涨，但成交一般。华北地区LLDPE现货价格为8900-9000元/吨；华东地区现货价格为9000-9100元/吨；华南地区现货价格为8950-9100元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为8920。</p> <p>PP价格大幅上涨。PP华北地区价格为6350-6550，华东地区价格为6600-6700，煤化工料华东拍卖价为6670。华北地区粉料价</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	<p>格在 6200 附近。</p> <p>基差方面：L1605 贴水现货-60(+120)；PP1605 贴水现货-150(+60)。</p> <p>综合：聚烯烃高位，短期走势仍偏强，当前商品市场整体气氛较佳，现货拉涨使得近月升水缩小，后市价格仍有上行空间。</p> <p>单边策略：L1609 及 PP1609 逢低介入多单。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>现货继续回升，沪胶新多可尝试</p> <p>周四沪胶日内低开高走，夜盘则延续强势，涨势较昨日有所收窄，结合盘面和资金面看，其下方支撑仍旧较强。</p> <p>现货方面：</p> <p>3月3日国营标一胶上海市场报价为 10100 元/吨(+200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-285 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 10750 元/吨(含 17%税)(+200)。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>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：沪胶主力于均线组上方运行，其支撑较强，且现货价格继续回升、日胶走势偏强，有望带动沪胶持续上行，新多可轻仓尝试。</p> <p>操作建议：RU1605 新多以 10500 止损。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</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

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

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼 1013 室

联系电话：0576—84274548

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室
/1013 室

联系电话：0571-85828718

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼

412、416、417 室

联系电话：0755—33320775

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

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507817

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