

### 操盘建议

金融期货方面：综合 2016 年政府工作报告政策导向看，房地产及传统周期性板块提振最直接，短期沪深 300 及上证 50 指数多单安全性仍较高。商品方面：主要工业品全线大涨，但从盘面表现看，宏观面及供需面潜在利多预期已有足够体现，新多盈亏比不佳。另资金博弈加剧致波动加大，宜采取多空组合策略。

操作上：

1. IH 前多持有、IF1603 轻仓试多，在 3000 点下离场；
2. 黑色链中矿强煤弱、近弱远强，可尝试多 I1609-空 JM1605 组合；
3. 原油反弹、能化品延续涨势，L1609、PP1609 及 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	
2016/3/7	金融衍生品	单边做多IF1603	5%	3星	2016/3/7	3100	0.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	调入	
2016/3/7		单边做多IH1603	5%	3星	2016/3/2	1945	7.97%	N	/	中性	偏多	偏多	3	持有	
2016/3/7	工业品	单边做多AL1604	5%	3星	2016/2/26	11200	1.88%	N	/	中性	偏多	偏多	3	持有	
2016/3/7		单边做多BU1606	5%	3星	2016/3/2	1800	6.67%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有	
2016/3/7		做多ZC1609-空ZC1605	10%	3星	2016/3/3	15	0.86%	N	/	偏多	偏多	中性	3	持有	
2016/3/7	贵金属	单边做多AU1606	5%	3星	2016/2/25	261.8	2.06%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有	
2016/3/7		总计	35%				103.35%		盈亏值				/		
2016/3/7	调入策略	单边做多IF1603													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>宏观政策导向提振，IF 轻仓试多</p> <p>上周（2月29日-3月4日），市场现结构性反弹，金融地产有色等权重股上涨，而中小成长板块持续资金流出，周跌幅较深。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报 2874 点（+3.86%，周涨跌幅，下同）；深证成指报 9537 点（-0.37%），中小板指报 9900 点（-0.68%），创业板指报 1907（-5.35%）。</p> <p>申万一级行业板块方面：银行（+8.21%）与非银金融（+6.60%）和房地产（+4.77%）行业本周涨幅最大，计算机（-5.66%），传媒（-3.69%）和电子（-3.97%）等行业本周领跌。</p> <p>概念指数方面：黄金珠宝（+6.21%）、沪股通 50（+5.96%）、央企重组（+3.97%）等概念指数本周涨幅最大，次新股指数（-11.88%）本周领跌。</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 42，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 21，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 170，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 80 和 31，处相对合理水平；中证 500 期指主力合约较下月价差为 184，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月非农就业人口+24.2 万 预期+19.5 万 失业率位 4.9%，符合预期；2.我国 2016 年 GDP 增速目标为 6.5%-7%，CPI 和 M2 增速分别为 3%、13%左右；3.我国 2016 年预算财政赤字率为 3%，将继续实施积极财政政策并加大力度；4.我国 2016 年将深化利率市场改革，完善人民币汇率市场化形成机制，并提高直接融资比重。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据发改委，从钢铁煤炭入手化解过剩产能，5 年内钢铁去掉 1 到 1.5 亿吨，煤炭退出 5 亿吨，减量重组 5 亿吨；2.十三五规划纲要提出未来要围绕经济结构调整，实业振兴，培育新兴产业等方面进行；3. 据证监会：新三板分层机制预计于 2016 年 5 月份正式实施；4.据悉，2016 年政府工作报告未写入注册制相关内容。</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 1.950%(-5bp，周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.295%(-4bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9613%(-4.8bp)；7 天期报 2.3357%(-8bp)；2.截至 3 月 3 日，沪深两市融资余额总计 8542.29 亿元，较前日+18.52 亿元。</p> <p>从宏观基本面看，房地产去库存与周期性行业边际改善对主板蓝筹属利多因素，而近期大宗商品价格上涨对此亦有直接印证；分类指数上，上证 50 与沪深 300 受宏观面提振最为明确，而中小成长板块暂缺实质利多且资金持续流出，观望为宜。</p> <p>操作上，IH 前多持有，IF1603 轻仓试多，分别在 2050 和 3000 点以下止损。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249

<p>有色金属</p>	<p style="text-align: center;"><b>铜锌镍新多入场，沪镍新单暂观望</b></p> <p>上周铜镍涨幅较大，铝锌走势较强，结合盘面和资金面看，有色下方支撑良好，预计其仍将表现强势。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 2 月 ISM 制造业值为 49.5，预期为 48.5；2.美国 2 月非农就业人口+24.2 万，预期+19.5 万；失业率位 4.9%，符合预期。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 2 月 CPI 初值同比-0.2%，预期+0%；2.欧元区 1 月失业率为 10.3%，创新低，预期为 10.4%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.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；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.我国 2016 年预算财政赤字率为 3%，将继续实施积极财政政策并加大力度。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-3-4，上海金属网 1#铜现货价格为 37215 元/吨，较上日上涨 565 元/吨，较沪铜近月合约贴水 335 元/吨，沪铜强势上涨，进入 3 月，现货交投回暖，逢低入市增加，贸易商交投积极，持货商挺价心态渐浓，但下游企业畏高心态渐显，按需采购较多，整体交投以贸易商为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14355 元/吨，较上日上涨 170 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨，锌价走势偏强，炼厂出货热情较高，贸易商逢高贴水积极收货，下游开工率逐步回升，以按需采购为主。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 70200 元/吨，较上日上涨 2100 元/吨，较沪镍近月合约贴水 680 元/吨，期镍大幅上涨，贸易商出货积极，下游畏高，采购热情较小，市场成交不及预期。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11245 元/吨，较上日上涨 75 元/吨，较沪铝近月合约贴水 85 元/吨，期铝持续上行，下游开工率逐步回升，铝企挺价惜售，现货贴水收窄，随着下游逐步活跃，加之炼厂挺价心态不改，铝市交投持续回升。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 4 日，伦铜现货价为 5036.75 美元/吨，较 3 月合约升水 9.25 美元/吨；伦铜库存为 18.67 万吨，较前日下降 1025 吨；上期所铜库存为 14.54 万吨，较上日上涨 3941 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 7.8，进口亏损为 521 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 1851.5 美元/吨，较 3 月合约贴水-5.5 美元/吨；伦锌库存为 46.55 万吨，较前日下降 2350 吨；上期所锌库存为 13.73 万吨，较上日上涨 8421 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 7.87(进口比值为 8.36)，进口亏损为 902 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9316.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 23.5</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>美元/吨；伦镍库存为 43.19 万吨，较前日下降 6264 吨；上期所镍库存为 6.22 万吨，较前日上升 737 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 7.89(进口比值为 7.89)，进口亏损约为 44 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1604.75 美元/吨，较 3 月合约升水 17.75 美元/吨；伦铝库存为 279.83 万吨，较前日增加 6235 吨；上期所铝库存为 22.89 万吨，较前日增加 4778 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 8.21)，进口亏损约为 1601 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面平静。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下：(1) 3-7 美国 2 月就业市场状况指数(LMCI)；(2)3-8 欧元区第 4 季度 GDP 修正值；(3)3-10 我国 2 月 CPI 值；(4)3-10 欧洲央行利率决议；(5)3-12 我国 2 月城镇固定资产投资情况；</p> <p>总体看，铜铝现货市场交投渐显活跃，下游需求逐步回升对价格形成一定支撑，且三者走势偏强，基本面暂无利空压制，其涨势有望延续，新多可入场；镍市现货市场交投低迷，下游需求仍未恢复，其暂缺支撑，建议新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1605、沪锌 ZN1605 与沪铝 AL1605 新多分别以 38000、14450、11400 止损；沪镍前多持有，新多暂观望。</p> <p>套保策略：铜铝锌均可适当增加买保头寸，沪镍买保新单暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色整体偏强，远月补涨动力更强</p> <p>上周黑色链持续上涨，尤其在周五夜盘，多头情绪爆发，各品种均强势封住涨停。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场价格出现上涨。截止 3 月 4 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-21 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 600 元/吨(+10)，焦煤 1605 期价较现价升水+16.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格大幅上涨，市场成交活跃。截止 3 月 4 日，普氏指数报价 53.5 美元/吨(较上周+2.2)，折合盘面价格 438 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 380 元/吨(较上周+20) 折合盘面价格 420 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 395 元/吨(较上周+5)，折合盘面价 414 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 3 日，国际矿石运价虽有所反弹，但仍处低位。巴西线运费为 5.380(较上周-0.302)，澳洲线运费为 2.968(较上周+0.100)。</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>上周建筑钢材价格持续上涨，尤其周五涨势最为明显，甚至导致少数厂家出现封库态势。截止 3 月 4 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2020 元/吨(较上周+60)，上海为 1980 元/吨(较上周+60)，螺纹</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>钢 1605 合约较现货升水-31 元/吨。</p> <p>上周热卷价格出现大涨。截止 3 月 4 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2190 元/吨(较上周+140) ,上海为 2200(较上周+130) 热卷 1605 合约较现货升水+56 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 3 月 4 日,螺纹钢利润-179 元/吨(较上周+52) 热轧利润-144 元/吨(较上周+117)。</p> <p>综合来看:国内经济政策宽松加码,房地产市场持续升温,均导致市场对未来黑色链需求回暖有较强预期。而基本上,库存偏低,增量供给有限,亦有利于价格上涨情绪的释放。因此,短期内黑色链多头格局仍将持续。策略上,介于周五主要品种均封住涨停,次日可轻仓追多铁矿,另推荐介入多铁矿、螺纹,空焦煤的套利组合,安全性较强。</p> <p>操作上: I1609、RB1610 多单持有;另买 I1609 卖 JM1605 组合可入场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>需求刺激预期强烈,黑色链全线涨停</p> <p>周初动力煤整体呈现强势,尤其周五多头情绪爆发,夜盘强势封住涨停。此外,5-9 价差也呈现持续收窄态势</p> <p>国内现货方面:</p> <p>上周港口煤价小幅探涨,但成交情况并未出现好转。截止 3 月 4 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 377.5 元/吨(较上周+4.50)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>上周外煤持稳校长,目前外煤价格具备一定优势。截止 3 月 4 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 346.53(较上周+3.12)。(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 3 月 4 日,中国沿海煤炭运价指数报 371.79 点(较上周-2.90%),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 349(较上周+7.38%),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 3 月 4 日,六大电厂煤炭库存 1241.3 万吨,较上周+20.8 万吨,可用天数 23.07 天,较上周-0.91 天,日耗 53.80 万吨/天,较上周+2.91 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 3 月 4 日,秦皇岛港库存 342.8 万吨,较上周+0.3 万吨。秦皇岛预到船舶数 4 艘,锚地船舶数 27 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>目前动力煤处于消费淡季,且终端主要电力需求并未出现明显好转,基本面表现并不强。但宏观面以及大宗商品整体受国内宽松经济政策以及房地产大幅升温影响,连日出现大涨,且资金做多热情有增无减。因此,策略上单边建议回避空单,买 9 卖 5 的反套组合仍可继续入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>

	<p>操作上：买 ZC609 卖 ZC1605 反套组合仍可入场。</p>		
PTA	<p>PTA 强势走高，短线多单持有</p> <p>2016 年 03 月 04 日 PX 价格为 775.33 美元/吨 CFR 中国，上涨 5.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 70。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4520。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5600。PTA 开工率在 67.9%。当日逸盛卖出价为 4500，上涨 50；买入价为 4350；中间价为 4390。</p> <p>下游方面：</p> <p>下游市场上涨，聚酯切片价格在 5950 元/吨；聚酯开工率至 71.4%。目前涤纶 POY 价格为 6850 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -370；涤纶短纤价格为 6700 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -270。江浙织机开工率至 63%。</p> <p>装置方面：</p> <p>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 月上旬投产；宁波三菱 70 万吨装置停车。宁波台化计划 4 月初检修。</p> <p>综合：商品市场氛围继续向好，资金再度推涨 PTA，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 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>商品整体走强，聚烯烃多单持有</p> <p>上游方面：</p> <p>美非农数据好于预期及技术面空头回补带动期价走高。WTI 原油 4 月合约收于 36.33 美元/桶，上涨 4.73%；布伦特原油 5 月合约收于 38.94 美元/桶，上涨 5.05%。</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 5600 元/吨，上涨 200。</p> <p>现货方面，</p> <p>现货价格继续收涨，但成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 9000-9100 元/吨；华东地区现货价格为 9050-9250 元/吨；华南地区现货价格为 9100-9200 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 9020。</p> <p>PP 价格大幅上涨。PP 华北地区价格为 6700-6850，华东地区价格为 6800-6950，煤化工料华东拍卖价为 6830。华北地区粉料价格在 6300 附近。</p> <p>基差方面：</p> <p>L1605 贴水现货 -100 (-40)；PP1605 贴水现货 -100 (-50)。</p> <p>综合：商品市场整体走强，聚烯烃将跟随走高，多单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1609 及 PP1609 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>暂无利空压制，沪胶仍持多头思路</p> <p>上周沪胶持续上行，整体市场氛围偏多，结合盘面和资金面看，其于均线组上方运行，下方支撑较强，其强势格局有望延续。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>橡胶</p>	<p>3月4日国营标一胶上海市场报价为10600元/吨(+500,日环比涨跌,下同),与近月基差-315元/吨,泰国RSS3市场均价11300元/吨(含17%税)(+550)。合成胶价格方面,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价9300元/吨(+200),高桥顺丁橡胶BR9000市场价9400元/吨(+300)。</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>轮胎企业开工率: 截止2016年3月4日,山东地区全钢胎开工率为62.79,国内半钢胎开工率为66.83,轮胎开工率继续回升。</p> <p>库存动态: (1)截止3月4日,上期所库存28万吨(较上周增加3700吨),上期所注册仓单22.94万吨(较上周增加8700吨);(2)截止2月29日,青岛保税区橡胶库存合计27.14万吨(较2月16日减少0.67万吨),其中天然橡胶22.97万吨,复合胶0.8万吨。</p> <p>当周产业链消息方面平静。</p> <p>综合看:天胶现货价格持续上行,且替代品合成胶价格同样涨幅较大,均利多沪胶;且轮胎开工率恢复高于预期,加之保税区库存开始下滑,橡胶基本面暂无利空压制,其有望继续上行,建议仍持多头思路。</p> <p>操作建议:RU1605新多以11400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

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

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

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