



### 操盘建议

目前市场整体多头情绪仍在增强，而受宽松财政、房地产去库存政策刺激，短期传统周期性行业将维持涨势，沪深300及上证50指数仍可轻仓试多；而宏观基本面预期好转则利空国债，且其阻力加重。商品方面：黑色链品种现货大幅拉涨、有力提振期价，短期内强势格局难改；但资金面因素主导行情，其潜在波幅明显加大，新单宜观望。

操作上：

1. IH1603 和 IF1603 轻仓试多，在 2080 和 3030 点下离场；
2. 国债 T1606 新空入场，在 99.9 上离场；
3. 减产预提振油价，能化品维持偏多思路，BU1606 和 PP1609 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
2016/3/8	金融衍生品	单边做多T1606	5%	3星	2016/3/8	98.7	0.00%	■	/	利空	/	利空	3	调入
2016/3/8		单边做多IF1603	5%	3星	2016/3/7	3080	0.10%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/3/8		单边做多IH1603	5%	3星	2016/3/2	1945	8.23%	■	/	中性	偏多	偏多	3	持有
2016/3/8	工业品	单边做多AL1604	5%	3星	2016/2/26	11200	2.32%	■	/	中性	偏多	偏多	3	持有
2016/3/8		单边做多BU1606	5%	3星	2016/3/2	1800	8.89%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/3/8		做多ZC1609-空ZC1605	10%	3星	2016/3/3	15	-0.46%	■	/	偏多	偏多	中性	3	持有
2016/3/8		总计	35%		总收益率		111.57%			改善值			/	
2016/3/8	调入策略	单边做多T1606				调出策略	单边做多AU1606							

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)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场多头情绪增强，IF 与 IH 前多持有</p> <p>周一（3月7日），A股震荡攀升近1%逼近2900点，录得五连阳，创业板冲高回落反弹逾2%，两市成交缩窄。</p> <p>截至收盘，上证综指收盘涨0.81%报2897.34点；深证成指涨1.75%报9703.83点。两市全天成交金额为4780亿元，上日为6398亿元。中小板指涨1.46%；创业板指涨2.43%。</p> <p>申万一级行业方面，有色金属、钢铁、计算机领跑，银行与非银金融成仅有下跌行业。</p> <p>概念股方面，土地流转、黄金珠宝、稀土永磁、人工智能、智能交通、网络安全、大数据等概念股升幅居前。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为21，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为3，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为158，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61和30，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为190，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区3月Sentix投资者信心指数为5.5，预期为8.3；2.我国中国2月外汇储备环比下降286亿至32023亿美元，预期下降409亿美元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.昨日国际铁矿石创下当日最高涨幅记录，国内黑色系商品期货全线涨停。</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1.951%(+0.1bp)；7天期报2.294%(-0.7bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9549(-1bp)；7天期报2.4136%(+8bp)；2.截止3月4日，沪深两市融资余额合计8412.04亿元，较前日-130.55亿元。</p> <p>综合近日盘面走势看，市场整体多头情绪仍在增强；而受宽松财政及房地产市场政策刺激，短期传统周期性行业将维持强势特征，沪深300及上证50指数多单安全性依旧较高，仍可轻仓试多。</p> <p>操作上：IH1603和IF1603轻仓试多，在2080和3030点下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>沪铝新多入场，铜锌镍前多继续持有</p> <p>周一铜锌小幅回落，铝镍延续涨势，结合盘面和资金面看，铜锌关键位阻力有效，铝镍下方支撑依旧较强。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止2016-3-7，上海金属网1#铜现货价格为37880元/吨，较上日上涨665元/吨，较沪铜近月合约升水60元/吨，沪铜涨幅收</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>窄，市场货源逐步增多，供应较为充裕，中间商及下游入市热情不高，市场畏高情绪趋浓。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为14270元/吨，较上日下跌85元/吨，较近月合约升水30元/吨，锌价小幅回落，炼厂出货正常，下游刚需稍采，整体成交仍以长单交货为主。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为72350元/吨，较上日上涨2150元/吨，较沪镍近月合约贴水150元/吨，期镍再度大涨，贸易商出货积极，但下游畏高观望，少量贸易商降价出货，但市场成交依旧偏弱。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为11250元/吨，较上日上涨5元/吨，较沪铝近月合约贴水75元/吨，期铝走势偏强，下游消费回暖，铝锭需求提升，持货商出货积极，中间商补货频繁，整体成交稳步上升。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止3月7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18.52万吨，较前日下降1475吨；上期所铜库存为14.76万吨，较上日上涨2175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7.78)，进口亏损为528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47.07万吨，较前日上升5200吨；上期所锌库存为13.88万吨，较上日上涨1470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7.93(进口比值为8.35)，进口亏损为761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美元/吨；伦镍库存为43.06万吨，较前日下降1272吨；上期所镍库存为6.22万吨，较前日基本持平；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7.9(进口比值为7.87)，进口盈利约为332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280.47万吨，较前日增加6450吨；上期所铝库存为23.48万吨，较前日增加5919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7.25(进口比值为8.2)，进口亏损约为1486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)10:00 我国2月进出口情况；(2)18:00 欧元区第4季度GDP修正值；</p> <p>总体看，铜锌基本面暂缺持续性推涨动能，且其关键位阻力效用显现，两者或呈高位震荡格局，镍市下游需求仍旧疲弱将限制其涨幅，沪镍继续上行可能性不大，建议铜锌镍新单暂观望；沪铝现货市场交投活跃，需求稳步回升，且其走势偏强，建议仍持多头思路。</p> <p>单边策略：沪铝AL1605新多以11400止损；铜锌镍前多持有，新多暂观望。</p> <p>套保策略：沪铝可适当增加买保头寸，铜锌镍买保新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>多头情绪爆发，黑色链延续涨停</p> <p>昨日黑色链全线封住涨停，且封盘量巨大，预计明日主要品种仍将以涨停为主。</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7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+15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+55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7日，前日普氏64.2美元/吨(+10.07)，折合盘面价格519元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价400元/吨(较上日+20)，折合盘面价格442元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价425元/吨(较上日+30)，折合盘面价447元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止3月4日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.349(较上日+0.031)，澳洲线运费为2.950(较上日+0.018)。</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>昨日建筑钢材价格成交好转，价格大幅跳涨，午后贸易商、钢厂几乎全面封库待涨。截止3月7日，北京HRB400 20mm(下同)为2250元/吨(较上日+230)，上海为2310元/吨(较上日+330)，螺纹钢05合约较现货升水-187元/吨。</p> <p>昨日热卷价格大幅飙升。截止3月7日，北京热卷4.75mm(下同)为2530元/吨(较上日+340)，上海为2500(较上日+300)，热卷05合约较现货升水-110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7日，螺纹利润+22元/吨(+201)，热轧利润+116元/吨(较上日+260)。</p> <p>综合来看：基建需求增长，且房地产市场预期回暖，致黑色链多头情绪爆发，现价大幅跳涨，而被低估期价也将延续涨停板强势。介于所有合约均封住涨停，策略上在开板后可尝试多空对冲组合的策略。</p> <p>操作上：RB1610、I1609多单持有；买I1609卖JM1605组合等待入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤现货持稳，期价再度涨停</p> <p>昨日动力煤封住涨停，其中远月合约更为强势，全日未曾开板。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳小涨。截止3月7日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价378.5/吨(较上日+1)。</p> <p>国际现货方面：外煤价格涨幅较大，但内外煤价差仍处于较高位置。截止3月7日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为351.70(较上日+5.17)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p>		



<p>动力煤</p>	<p>海运方面:截止3月4日,中国沿海煤炭运价指数报370.99点(较上日-0.21%),国内船运费整体低迷;波罗的海干散货指数报价报349(较上日+2.04%),国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面:截止3月7日,六大电厂煤炭库存1227.3万吨,较上周+25.8万吨,可用天数23.65天,较上周-0.36天,日耗煤51.89万吨/天,较上周-0.30万吨/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7日,秦皇岛港库存355万吨,较上日+11万吨。秦皇岛预到船舶数2艘,锚地船舶数36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:虽下游电厂日耗仍未出现大幅增加,但港口煤炭货源始终偏紧,加之产地复产进度也不及预期,使得煤价整体仍呈小幅上涨态势。但对比钢材、矿石等其它黑色品种,其上涨幅度将相对有限。策略上如夜盘打开涨停板,可参与买远卖近的反套组合。</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>PTA 震荡走高,仍有上涨空间</p> <p>2016年03月07日PX价格为797.83美元/吨CFR中国,上涨22.5美元/吨,目前按PX理论折算PTA每吨亏损77。</p> <p>现货市场:PTA现货成交价格在4620,上涨100。PTA外盘实际成交价格在600美元/吨。MEG华东现货报价在5800,上涨200。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:下游市场上涨,聚酯切片价格在6100元/吨,上涨150;聚酯开工率至74.3%。目前涤纶POY价格为7200元/吨,上涨350,按PTA折算每吨盈利-180,涤纶短纤价格为7200元/吨,上涨400,按PTA折算每吨盈利70。江浙织机开工率至63%。</p> <p>装置方面:逸盛宁波200万吨装置重启。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。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,预计继续偏强。</p> <p>操作建议:TA1605多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃高开低走,PP与LLDPE走势分化</p> <p>上游方面:因市场预期全球原油产量将下降,且主要产油国达成限产协议将降低原油供应过剩量。WTI原油4月合约收于37.98美元/桶,上涨4.54%;布伦特原油5月合约收于40.83美元/桶,上涨4.88%。</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5800元/吨,上涨200。</p> <p>现货方面,现货价格小幅上涨,但成交一般。华北地区LLDPE现货价格为9050-9100元/吨;华东地区现货价格为9100-9250元/吨;华南地区现货价格为9100-9200元/吨。华北地区煤化工拍卖</p>		



塑料	<p>价格为 9030。</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 7000-7200，煤化工料华东拍卖价为 6970。华北地区粉料价格在 6600 附近，上涨 300。</p> <p>基差方面：L1605 贴水现货+40 ( +140 ) ；PP1605 贴水现货 0 ( +100 )。</p> <p>综合：受商品市场整体走强带动，聚烯烃早盘大幅高开，但随后做多资金逐步止盈带动期价回落，LLDPE 跌幅明显大于 PP。短期 PE 现货滞涨使得期价上部空间受限，而 PP 则因丙烯强势且绝对价格偏低而走势相对较强。后市预期两者走势将继续分化，PP 呈现震荡偏强走势。操作上 PP 多单可继续持有，LLDPE 多单暂离场。</p> <p>单边策略：PP1609 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
天然橡胶	<p>供需面有所好转，沪胶仍持多头思路</p> <p>周一沪胶日内大幅上行，夜盘涨幅则有所回落，结合盘面和资金面看，其运行于均线组上方，下方支撑依旧较强。</p> <p>现货方面： 3月7日国营标一胶上海市场报价为 11200 元/吨 ( +600，日环比涨跌，下同 )，与近月基差-245 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12000 元/吨 ( 含 17%税 ) ( +900 )。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9300 元/吨 ( +0 )，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 9400 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)截止 2016 年 2 月，我国重卡销量为 3.2 万辆，同比+16%；(2)越南或遭 90 年来最严重干旱，其橡胶产量或受其拖累。</p> <p>综合看：重卡销售同比转正，且因主产国步入停割期，橡胶供应开始收缩，其供需面偏多；加之现货价格再度上行，有望对胶价产生持续性提振，建议仍持多头思路。</p> <p>操作建议：RU1605 前多继续持有。</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

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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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