



操盘建议

金融期货方面：综合宏观政策导向、盘面走势看，股指整体属偏多特征；国债虽有上涨，但阻力有效，前空可继续持有。商品方面：受资金面主导、近日黑色链品种波幅巨大，但从基本面看，其并未转空，新空不宜入场。

操作上：

1. IH1603 与 IF1603 前多持有，在 2050 和 3030 点下离场；
2. 铁矿石及螺纹钢期价仍大幅低估，I1605 和 RB1605 在 415 和 2020 入场；
3. 国际油价收跌，能化品走势分化,BU1606 多单离场，PP1605 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	
2016/3/9	金融衍生品	单边做多IH1606	5%	3星	2016/3/8	98.7	-0.48%	■	/	利空	/	利空	3	持有	
2016/3/9		单边做多IF1603	5%	3星	2016/3/7	3080	-0.18%	■	/	偏多	偏多	偏多	3	持有	
2016/3/9		单边做多IH1603	5%	3星	2016/3/2	1945	7.97%	■	/	中性	偏多	偏多	3	持有	
2016/3/9	工业品	单边做多AL1604	5%	3星	2016/2/26	11200	0.27%	■	/	中性	偏多	偏多	3	持有	
2016/3/9	总计		20%	总收益率			108.16%	夏普值					/		
2016/3/9	调入策略	/				调出策略	单边做多BU1606/做多ZC1609-空ZC1605								

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>股市仍处多头特征，IF 与 IH 前多持有</p> <p>周二（3月8日），A 股大逆转实现 6 连涨，沪指收盘止跌微涨站上 2900 点，盘中最低触及 2802 点，全天录得百点巨震。</p> <p>截至收盘，上证综指涨 0.14% 报 2901.39 点；深证成指涨 0.3% 报 9732.73 点。两市全天成交金额为 5320 亿元，上日为 4780 亿元。中小板指涨 0.08%；创业板指前低后高，涨 2.5%。</p> <p>申万一级行业方面，板块涨跌各半，计算机、传媒领涨，房地产、煤炭领跌。</p> <p>概念股方面，Wind 概念指数多数走高，西藏振兴、丝绸之路、安防监控、工业 4.0、页岩气涨幅靠前。航母、土地流转、黄金珠宝等概念股跌幅居前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 32，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 14，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 103，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 60 和 29，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 191，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区第 4 季度 GDP 修正值环比+0.3%，符合预期；2.我国 2 月出口同比-25.4%，创 2009 年 5 月以来最大降幅，预期-14.5%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.发改委计划 2016 年推动电力直接交易；2.截至 3 月 8 日，今年共包括主板、创业板在内的 43 家企业上会，过会率达到 100%，审核重点在于企业是否规范经营、风险是否充分揭示。</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 1.950%(-0.1bp)；7 天期报 2.293%(-0.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9586(+0.4bp)；7 天期报 2.4143%(+0.1bp)；2.截止 3 月 7 日，沪深两市融资余额合计 8457.35 亿元，较前日+45.31 亿元。</p> <p>从宏观面看，二月外贸数据同比降幅较大，但增量利空有限；再结合近期盘面走势，市场仍处多头氛围中，可继续轻仓试多。</p> <p>操作上：IH1603 与 IF1603 前多持有，分别于 2050 和 3030 点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>沪铝前多继续持有，铜锌镍多单暂离场</p> <p>周二铜锌铝镍均有下跌，其中铜锌镍跌幅相对较大，四者下方支撑均有减弱，其运行重心有所下移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区第 4 季度 GDP 修正值环比+0.3%，符合预期；2.我国 2 月出口同比-25.4%，创 2009 年 5 月以来最大降幅，预期-14.5%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-3-8, 上海金属网 1#铜现货价格为 37590 元/吨, 较上日下跌 290 元/吨, 较沪铜近月合约升水 160 元/吨, 沪铜回落, 贸易商买现抛期较为活跃, 部分下游逢低入市增加, 但多数下游仍等待铜价继续回调, 整体成交一般。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 14100 元/吨, 较上日下跌 170 元/吨, 较近月合约贴水 55 元/吨, 锌价继续回落, 炼厂惜售, 但保值货源流出致现货供应依旧充裕, 下游逢低采购, 成交有所回暖。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 70400 元/吨, 较上日下跌 1950 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 1600 元/吨, 期镍下滑, 下游畏跌情绪升温, 基本以观望为主, 贸易商少量套盘交易, 整体交投依旧冷清。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 11250 元/吨, 较上日持平, 较沪铝近月合约贴水 130 元/吨, 期铝走势偏强, 持货商挺价惜售, 无锡库存开始下降, 下游需求持续回暖, 整体成交活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 8 日, 伦铜现货价为 5007.75 美元/吨, 较 3 月合约升水 7.75 美元/吨; 伦铜库存为 18.49 万吨, 较前日下降 375 吨; 上期所铜库存为 15.95 万吨, 较上日上涨 1.19 万吨。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 7.63 (进口比值为 7.77), 进口亏损为 727 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 1803.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 7 美元/吨; 伦锌库存为 46.83 万吨, 较前日下降 2425 吨; 上期所锌库存为 14.21 万吨, 较上日上涨 3242 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 7.95(进口比值为 8.35), 进口亏损为 709 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 9359 美元/吨, 较 3 月合约贴水 26 美元/吨; 伦镍库存为 42.72 万吨, 较前日下降 3354 吨; 上期所镍库存为 6.24 万吨, 较前日上升 261 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 7.88(进口比值为 7.86), 进口盈利约为 118 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1604 美元/吨, 较 3 月合约升水 4.5 美元/吨; 伦铝库存为 285.92 万吨, 较前日增加 5.45 万吨; 上期所铝库存为 23.54 万吨, 较前日增加 600 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 7.24(进口比值为 8.19), 进口亏损约为 1513 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看, 铜锌镍基本面暂缺利多提振, 且宏观面偏空, 三者弱势难改, 建议暂观望; 铝市社会库存开始下降, 且其现货需求旺盛, 建议仍持多头思路。</p> <p>单边策略: 沪铝前多持有, 新多暂观望; 铜锌镍前多暂离场。</p> <p>套保策略: 沪铝可适当增加买保头寸, 铜锌镍暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色链剧烈震荡, 单边暂观望</p> <p>昨日黑色链高位出现剧烈震荡, 夜盘多数品种出现跌停。另外,</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>5-9 反套价差也出现明显回调。</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 8 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+35 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 590 元/吨(较上日+0)，焦炭 05 期价较现价升水+9 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 8 日，前日普氏 62 美元/吨 (-2.2)，折合盘面 价格 501 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 480 元/吨(较上日+80)，折合盘面价格 529 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较上日+60)，折合盘面价 523 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 7 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>昨日建筑钢材价格持稳为主，上午价格延续强势上涨，但午后随着成交放缓，价格亦出现松动回落。截止 3 月 8 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2410 元/吨(较上日+160)，上海为 2430 元/吨(较上日 +120)，螺纹钢 05 合约较现货升水-439 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳。截止 3 月 8 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2600 元/吨(较上日+70)，上海为 2530(较上日+30)，热卷 05 合约较现货升水-298 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 8 日，螺纹利润+145 元/吨(+123)，热轧利润+171 元/吨(较上 日+55)。</p> <p>综合来看：黑色金属整体基本面仍偏强，但价格在连续大涨后，资金面分歧亦明显加剧，短期内 行情将延续剧烈震荡走势，建议操作上以短线操作为宜，或采取多空组合策略。</p> <p>操作上：买 I1609 卖 JM1605 组合等待入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤高位回落，轻仓尝试空单</p> <p>昨日动力煤呈现高位震荡走势，5-9 价差也继续收窄。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>近期国内港口煤价持稳小涨。截止 3 月 8 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 380.5/吨 (较上日+2)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>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 8 日 澳洲运至广州 港 CFR 动力煤 Q5500 为 354.03(较上日+2.33)。(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 7 日，中国沿海煤炭运价指数报 371.35 点(较上日 +0.10%)，国内船运费整体低 迷；波罗的海干散货指数报价报</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>354(较上日+1.43%), 国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止 3 月 8 日，六大电厂煤炭库存 1180 万吨，较上周-62 万吨，可用天数 22.43 天，较上周-2.41 天，日耗煤 52.61 万吨/天，较上周+2.61 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 8 日，秦皇岛港库存 350 万吨，较上日-5 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。但近期盘面在连续上涨后，期价已较进口煤标的价明显偏高，后期续涨空间将较为有限。因此，可参与买远卖近的反套组合，或轻仓试空。</p> <p>操作上：买 ZC1609-卖 ZC1605 组合持有；ZC605 轻仓试空。</p>	<p>沈皓</p>	<p>38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 震荡下跌，多单暂离场</p> <p>2016 年 03 月 08 日 PX 价格为 799 美元/吨 CFR 中国，上涨 1.17 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 130。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4570，下跌 50。PTA 外盘实际成交价格在 595 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5800。PTA 开工率在 71%。3 月 8 日逸盛卖出价为 4700，上涨 50；买入价为 4550；中间价为 4590。</p> <p>下游方面： 下游市场继续上涨，聚酯切片价格在 6200 元/吨，上涨 100；聚酯开工率至 75.5%。目前涤纶 POY 价格为 7300 元/吨，上涨 100，按 PTA 折算每吨盈利 40；涤纶短纤价格为 7250 元/吨，上涨 50，按 PTA 折算每吨盈利 160。江浙织机开工率至 74%。</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:商品市场情绪波动剧烈，PTA 短期涨势受限，当前开工率逐步回升，预计期价将陷入震荡，多单暂离场观望。</p> <p>操作建议：TA1605 多单离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃探底回升，短期振幅将加剧</p> <p>上游方面： EIA 下降全球原油增长需求预估值，国际油价承压。WTI 原油 4 月合约收于 36.33 美元/桶，下跌 4.34%；布伦特原油 5 月合约收于 39.54 美元/桶，下跌 3.16%。</p> <p>乙烯价格，CFR 东北亚价格为 1100 美元/吨，持平；山东丙烯价格为 5900 元/吨，上涨 100。</p> <p>现货方面，</p>		



<p>塑料</p>	<p>现货价格略有回落，成交不佳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9100 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价格为 8935。PP 价格暂稳。PP 华北地区价格为 6800-6900，华东地区价格为 7000-7200，煤化工料华东拍卖价为 6950。华北地区粉料价格在 6600 附近。</p> <p>基差方面： L1605 贴水现货-70 (-70)；PP1605 贴水现货-100 (-100)。</p> <p>综合：商品市场情绪波动剧烈，聚烯烃受影响而大幅震荡，当前基本面仍相对偏强，现货价格维持高位，且上半年检修偏多致供需短期偏紧，因此聚烯烃不宜追空。聚丙烯因丙烯强势而走势强于 LLDPE。</p> <p>单边策略：PP1605 多单持有，止损于 6800。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>上有压力下支撑，沪胶或呈震荡格局</p> <p>周二沪胶日内高开低走，夜盘跌势延续，结合盘面和资金面看，其运行重心有所下移，但支撑仍存。</p> <p>现货方面： 3月8日国营标一胶上海市场报价为 10950 元/吨 (-250，日环比涨跌，下同)，与近月基差-470 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11700 元/吨 (含 17%税) (-500)。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，我国橡胶累计进口 77 万吨，同比-24.2%。</p> <p>综合看：虽橡胶进口减少，但日胶走势疲软、现货价格下滑或令胶价持续承压，从技术面看，沪胶主力仍于均线组上方运行，其下方支撑依旧较强，沪胶或呈震荡格局，建议暂观望。</p> <p>操作建议：RU1605 暂观望。</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