



操盘建议

金融期货方面：股指虽有回调，但关键位支撑有效。传统周期行业板块短期滞涨，但从政策导向看，其利多效应仍有待体现，沪深 300 及上证 50 指数多单仍有安全边际。商品方面：从供需面看，黑色链品种将延续强势，但资金面扰动较大，宜轻仓做多或采取组合策略。

操作上：

1. IF1603 和 IH1603 前多持有；
2. 螺纹钢近月合约修复贴水动力更强，买 rb1605-卖 rb1610 组合入场；
3. 能化品整体偏多特征未改，TA605 在 4600 处做多，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
2016/3/10	金融衍生品	单边做多IF1603	5%	3星	2016/3/7	3080	-2.01%	无	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/3/10		单边做多IH1603	5%	3星	2016/3/2	1945	6.79%	无	/	中性	偏多	偏多	3	持有
2016/3/10	工业品	做多RB1605-做空RB1610	10%	3星	2016/3/10	42	0.00%	无	/	/	偏多	偏多	3	调入
2016/3/10		单边做多AL1604	5%	3星	2016/2/26	11200	0.63%	无	/	中性	偏多	偏多	3	持有
2016/3/10		总计	25%		总收益率		106.18%		显著值				/	
2016/3/10	调入策略	做多RB1605-做空RB1610					调出策略	单边做多T1606						

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>股市关键支撑有效，IF 与 IH 前多持有</p> <p>周三(3月9日)，A股收盘跌幅缩至近1.3%终结六连升，银行股开启护盘模式尾盘逆市翻红。创业板跌1.57%。受全球商品市场暴跌影响，资源股大幅杀跌，市场风险偏好下降，成交量明显缩窄。</p> <p>截至收盘，上证综指跌1.34%报2862.56点；深证成指跌2.15%报9523.15点。两市全天成交金额为4261亿元，上日为5320亿元。中小板指跌1.81%；创业板指跌1.57%。</p> <p>申万一级行业方面，银行股一枝独秀，收盘微涨0.47%，有色、钢铁、采掘等前期涨势良好的周期性行业领跌。</p> <p>概念股方面，黄金珠宝、稀土永磁、油气改革等资源类概念股跌幅居前。此外，丝绸之路、粤港澳自贸区、西藏振兴等“地图概念股”亦表现疲软。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为55，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为35，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为117，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55和36，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为177，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.央行副行长潘功胜称，将加强外债和跨境资本流动宏观审慎管理；2.国务院副总理张德江称，从紧控制地方政府债务增长，切实防范和化解其债务风险。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.“十三五”期间中国将进一步把物流业降本增效和服务国家重大战略；2.据悉，政府将使用规范与叫停相结合的方式整治首付贷，并不会实行一刀切。</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%(-0bp)；7天期报2.292%(-0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9603(-0.5bp)；7天期报2.3516%(-5bp)；2.截止3月8日，沪深两市融资余额合计8438.41亿元，较前日-18.94亿元。</p> <p>股指虽有回调，但关键位支撑有效。传统周期行业板块短期滞涨，但从政策导向看，其利多效应仍有待体现，沪深300及上证50指数多单仍可介入。</p> <p>操作上：IH1603与IF1603前多持有，分别于2050和2980点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜铝镍持多头思路，沪锌暂观望</p> <p>周三铜锌铝镍跌势暂止，结合盘面和资金面看，四者关键支撑位效用较为明显，后市再度下跌概率不大。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-3-9, 上海金属网 1#铜现货价格为 36800 元/吨, 较上日下跌 790 元/吨, 较沪铜近月合约贴水 210 元/吨, 沪铜继续回落, 下游逢低入市采买增加, 贸易商之间交投一般, 但仍有部分下游继续等待铜价回调入市。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 13870 元/吨, 较上日下跌 230 元/吨, 较近月合约贴水 75 元/吨, 锌价继续回落, 炼厂仍旧惜售, 但保值货源流出致现货供应依旧充足, 少量下游逢低采购, 整体成交仍不活跃。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 68100 元/吨, 较上日下跌 2300 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 1080 元/吨, 期镍再度下跌, 部分贸易商补充库存, 下游开始采购, 成交有所增加。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 11170 元/吨, 较上日下跌 80 元/吨, 较沪铝近月合约贴水 40 元/吨, 期铝弱势延续, 现货市场供应趋紧, 持货商挺价出售, 中间商补货意愿强烈, 下游接货意愿积极, 市场成交依旧活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 9 日, 伦铜现货价为 4878.25 美元/吨, 较 3 月合约升水 10.25 美元/吨; 伦铜库存为 18.2 万吨, 较前日下降 2875 吨; 上期所铜库存为 16.39 万吨, 较上日上涨 4392 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 7.65(进口比值为 7.78), 进口亏损为 669 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 1753.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水 6.75 美元/吨; 伦锌库存为 46.64 万吨, 较前日下降 1925 吨; 上期所锌库存为 15.04 万吨, 较上日上涨 8357 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 7.96(进口比值为 8.36), 进口亏损为 724 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 8556 美元/吨, 较 3 月合约贴水 34 美元/吨; 伦镍库存为 42.87 万吨, 较前日上升 1416 吨; 上期所镍库存为 6.39 万吨, 较前日上升 1488 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 7.9(进口比值为 7.87), 进口盈利约为 311 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1569.25 美元/吨, 较 3 月合约升水 1.25 美元/吨; 伦铝库存为 286.25 万吨, 较前日增加 3350 吨; 上期所铝库存为 24.4 万吨, 较前日增加 8592 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 1482 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面: (1)昨夜夜间, 智利科金博铜矿产区发生 5 级地震, 该地区铜矿产量约占智利的 40%左右; (2)菲律宾镍矿商协会就将镍矿产量较 2015 年削减 20%, 出口量同样削减 20%达成最终一致意见。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下: (1)9:30 我国 2 月 CPI 和 PPI 值; (2)20:45 欧洲央行利率决议;</p> <p>总体看, 智利重要铜矿产区地震、菲律宾镍矿商就削减产量及出</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>口达成最终一致意见利多铜镍，且两者现货交投渐显活跃，铜镍新多可轻仓尝试；铝市下游需求持续回升，铝价仍有支撑，建议沪铝前多继续持有；沪锌暂缺利多提振，建议暂观望。</p> <p>单边策略：沪铝前多持有，新多暂观望；铜镍 CU1605 与 NI1605 新多分别以 37000 和 68000 止损，沪锌暂观望。</p> <p>套保策略：铜镍可适当增加买保头寸，铝锌套保新单暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链震荡偏强，螺纹可尝试正套</p> <p>昨日黑色链延续剧烈波动行情，且夜盘再度大幅上涨。价差方面，铁矿、螺纹正套走势再度显现。</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 9 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-14 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 600 元/吨(较上日+0)，焦煤 05 期价较现价升水+7.5 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 9 日，前日普氏 57.50 美元/吨(-4.5)，折合盘面价格 466 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 490 元/吨(较上日+10)，折合盘面价格 540 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 523 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 8 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.491(较上日+0.132)，澳洲线运费为 3.018(较上日+0.077)。</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>昨日建筑钢材价格出现回落，上午钢价受前日成交下滑，价格普遍下调，但下午随着成交好转，价格再度转为坚挺。截止 3 月 9 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2250 元/吨(较上日-160)，上海为 2330 元/吨(较上日-100)，螺纹钢 05 合约较现货升水-219 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格出现回落。截止 3 月 9 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2560 元/吨(较上日-40)，上海为 2380(较上日-150)，热卷 05 合约较现货升水-83 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 9 日，螺纹利润+115 元/吨(-30)，热轧利润+61 元/吨(较上日 -110)。</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 RB1605-卖 RB1610 正套组合可入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>郑煤高位震荡，继续逢高试空</p> <p>昨日动力煤全合约出现跌停，从持仓看，新空头资金入场积极性强烈。</p>		



<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳小涨。截止 3 月 9 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：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 9 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：截止 3 月 8 日，中国沿海煤炭运价指数报 372.24 点(较上日+0.24%)，国内船运费整体低迷；波罗的海干散货指数报价报 366(较上日+3.39%)，国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面：截止 3 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1165.4 万吨，较上周-124.7 万吨，可用天数 21.07 天，较上周-3.23 天，日耗煤 55.31 万吨/天，较上周+2.22 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 9 日，秦皇岛港库存 359.37 万吨，较上日+45.37 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 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，日内逢拉高可试空。。</p> <p>操作上：ZC605 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 高位震荡，逢低介入多单</p> <p>2016 年 03 月 09 日 PX 价格为 793.85 美元/吨 CFR 中国，下跌 5.17 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 170。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 4500，下跌 70。PTA 外盘实际成交价格在 590 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5800。PTA 开工率在 72.5%。3 月 9 日逸盛卖出价为 4580，下跌 120；买入价为 4430；中间价为 4470。</p> <p>下游方面：</p> <p>下游市场继续上涨，聚酯切片价格在 6200 元/吨，暂稳；聚酯开工率至 75.8%。目前涤纶 POY 价格为 7400 元/吨，上涨 100，按 PTA 折算每吨盈利 120；涤纶短纤价格为 7250 元/吨，上涨 100，按 PTA 折算每吨盈利 250。江浙织机开工率至 74%。</p> <p>装置方面：</p> <p>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 对 PTA 走势产生一定干扰。近期 PTA 下游涤纶利润大幅修复，对 PTA 价格承受力增强，因此虽当前 PTA 开工率略偏高，但库存积累仍需时间，因此维持偏多思路。</p> <p>操作建议：TA1605 在 4600 附近介入多单。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃再度拉涨，多单持有</p> <p>上游方面：</p>		



塑料	<p>美国汽油及馏分油库存降幅超预期，国际油价再度收涨。WTI原油4月合约收于38.18美元/桶，上涨5.09%；布伦特原油5月合约收于40.84美元/桶，上涨3.29%。</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，暂稳。</p> <p>现货方面， 现货价格暂稳，成交不佳。华北地区LLDPE现货价格为8950-9000元/吨；华东地区现货价格为9200-9300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8900。</p> <p>PP价格暂稳。PP华北地区价格为6800-6900，华东地区价格为6900-7000，煤化工料华东拍卖价为6900。华北地区粉料价格在6700附近。</p> <p>基差方面： L1605贴水现货-260(-190)；PP1605贴水现货-270(-170)。</p> <p>中煤蒙大30万吨PE装置计划4月低试车，5月份产品投入市场；神华包头30万吨装置4月开始大修45天。</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，因此聚烯烃继续维持偏多思路，逢低做多。</p> <p>单边策略：PP1605多单持有，止损于6900。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>关键位支撑有效，沪胶新多尝试</p> <p>周三沪胶日内高开低走，夜盘跌势暂止，结合盘面和资金面看，其关键位支撑有效。</p> <p>现货方面： 3月9日国营标一胶上海市场报价为10750元/吨(-200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-380元/吨；泰国RSS3市场均价11500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)ANRPC预测，2016年我国天胶产量将下滑0.5%，进口则降3.9%；(2)泰国干旱自去年5月一直延续至今，且将继续，或影响其橡胶开割期。</p> <p>综合看：天然橡胶供应预期缩减、泰国干旱或致其天胶产量下滑均为利多，且沪胶主力跌势暂止，其下方关键位支撑效用明显，短期内其暂无下跌动能，多单可轻仓尝试。</p> <p>操作建议：RU1605新多以10800止损。</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