



操盘建议

金融期货方面：综合近日盘面看，股指虽无转空信号、但短线滞涨，前多离场，新单观望；近日国债持续上涨，但缺乏明确基本面推涨因素，且触及关键阻力位，追多盈亏比不佳。商品方面：黑色链品种供需面预期偏强，但近期涨幅过大，预计维持高位震荡态，宜采取组合策略；而能化品走势则延续分化局面。

操作上：

1. 螺纹钢远近合约加速分化，买 rb1605-卖 rb1610 组合继续入场；
2. PP1605 多单持有、PTA 在 4600 处试多；
3. 沥青期现价差过大仓单压力明显，BU1606 不宜做多。

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
2016/3/11	工业品	做多RB1605-做空RB1610	10%	3星	2016/3/10	42	0.58%	■	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/3/11		单边做多PP1605	5%	3星	2016/3/11	6950	0.00%	■	/	中性	偏多	偏多	3	调入
2016/3/11		单边做多AL1605	5%	3星	2016/3/11	11200	0.00%	■	/	中性	偏多	偏多	3	调入
2016/3/11		总计	20%			总收益率	105.39%		买普值				/	
2016/3/11	调入策略	单边做多AL1605/单边做多PP1605				调出策略	单边做多IF1603/单边做多IH1603/单边做多AL1604							

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>股指短期波动加大，IF 与 IH 前多离场</p> <p>周四（3 月 10 日），A 股尾盘跳水金融股跌幅扩大，沪指收盘下挫 2% 险守 2800 点，两市成交量明显缩减。存量资金博弈，股指短期技术性调整压力加大。</p> <p>截至收盘，上证综指跌 2.02% 报 2804.73 点；深证成指跌 1.39% 报 9390.35 点。两市全天成交金额为 3546 亿元，上日为 4261 亿元。中小板指跌 1.34%；创业板指跌 1.72%。</p> <p>申万一级行业方面，盘面热点匮乏，金融、煤炭、房地产、军工板块抛售承压，跌幅靠前，食品饮料成唯一收涨行业。</p> <p>概念股方面，Wind 概念指数多数走低，页岩气、长江经济带、丝绸之路、传感器、粤港澳自贸区、移动转售、二胎政策跌幅居前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 30，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 16，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 126，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 57 和 27，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 200，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 欧央行下调主要再融资利率 5 个基点至 0%，并自 4 月起扩大 QE 规模至 800 亿欧元每月，且于 6 月起推出新一轮 4 年期的长期定向再融资操作 (TLTRO)；2. 欧洲央行将 2016 年 GDP 预期由 1.7% 下调至 1.4%，通胀率均值预期由 1% 至 0.1%；3. 我国 2 月 CPI 同比 +2.3%，较前值 +1.8% 大幅上升；PPI 同比 -4.9%，降幅较前月继续缩窄。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 据悉，《证券法》修改已纳入今年全国人大工作计划；2. 工行正式启动不良贷款试点，江苏、浙江等地工行成首批试点银行。</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 1.947% (-0.3bp)；7 天期报 2.280% (-1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9604% (-0bp)；7 天期报 2.2901% (-6bp)；2. 截止 3 月 9 日，沪深两市融资余额合计 8393.41 亿元，较前日 -45 亿元。</p> <p>综合近日盘面看，周期性行业上涨遇阻，股指短期有调整压力；从成交量看，其持续推涨动能并未体现；综合看，目前市场多空预期混乱，短期波动可能加大，建议新单暂时观望。</p> <p>操作上：IH1603 与 IF1603 前多离场，新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铝锌新多尝试，铜镍新单暂观望</p> <p>周四铜锌铝镍再度回落，结合盘面和资金面看，铜铝下方支撑减弱，锌镍关键位支撑有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 欧洲央行下调主要再融资利率 5 个基点至 0%，并自 4 月起扩大</p>		

<p>有色金属</p>	<p>QE 规模至 800 亿欧元/月，且于 6 月起推出新一轮 4 年期的长期定向再融资操作(TLTRO)；2.我国 2 月 CPI 同比+2.3%，较前值+1.8% 大幅上升；PPI 同比-4.9%，降幅较前月继续缩窄。</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 2016-3-10，上海金属网 1#铜现货价格为 37010 元/吨，较上日上涨 210 元/吨，较沪铜近月合约升水 10 元/吨，沪铜反弹，现货转为升水，持货商出货积极，但下游较为谨慎，以观望为主，整体成交一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13935 元/吨，较上日上涨 65 元/吨，较近月合约贴水 55 元/吨，锌价小幅反弹，炼厂出货，下游接货积极，成交回暖，部分贸易商逢低补货，整体成交好于昨日。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68600 元/吨，较上日上涨 500 元/吨，较沪镍近月合约升水 350 元/吨，期镍弱势延续，部分贸易商逢低接货，下游采买情绪再度下降，均以谨慎观望为主，当日金川上调镍价至 68800 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11190 元/吨，较上日上涨 20 元/吨，较沪铝近月合约贴水 10 元/吨，期铝小跌，持货商挺价惜售，市场供应依旧较少，下游消费继续回升，中间商积极接货，现货市场成交偏强。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 10 日，伦铜现货价为 4945 美元/吨，较 3 月合约升水 10 美元/吨；伦铜库存为 17.86 万吨，较前日下降 3400 吨；上期所铜库存为 16.52 万吨，较上日上涨 1299 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 7.59(进口比值为 7.79)，进口亏损为 961 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 1797.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨；伦锌库存为 46.63 万吨，较前日下降 2100 吨；上期所锌库存为 15.22 万吨，较上日上涨 1757 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 7.85(进口比值为 8.36)，进口亏损为 915 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 8858 美元/吨，较 3 月合约贴水 32 美元/吨；伦镍库存为 42.68 万吨，较前日下降 1866 吨；上期所镍库存为 6.4 万吨，较前日上升 95 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 7.87)，进口盈利约为 54 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1579.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.75 美元/吨；伦铝库存为 287.24 万吨，较前日增加 9925 吨；上期所铝库存为 24.41 万吨，较前日增加 74 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 7.19(进口比值为 8.2)，进口亏损约为 1587 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，锌铝下游交投最为活跃，且其基本面暂无利空压制，加</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------



	<p>之宏观面偏多，两者新多可尝试；铜镍供需面暂无明显驱动，建议新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪锌 ZN1605、沪铝 AL1605 新多分别以 13600 与 11200 止损，铜镍前多继续持有，新多暂观望。</p> <p>套保策略：铝锌可适当增加买保头寸，铜镍套保新单暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链高位震荡，螺纹正套仍可入场</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)，焦炭 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>昨日动力煤呈现冲高回落走势，价格重心整体再度下移。</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 10 日，秦皇岛动力煤</p>		



<p>动力煤</p>	<p>Q5500 大卡报价 380.5/吨(较上日+0)。 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 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 355.59(较上日+1.56)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 3 月 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 375.65 点(较上日+0.91%)，国内船运费整体低迷；波罗的海干散货指数报价报 376(较上日+2.73%)，国际船运费从低位小幅反弹。 电厂库存方面： 截止 3 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1150.8 万吨，较上周-91.9 万吨，可用天数 21.12 天，较上周-3.69 天，日耗煤 57.20 万吨/天，较上周+5.00 万吨/天。电厂日耗虽有恢复，但仍明显弱于去年同期。 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 7 艘，锚地船舶数 31 艘。近期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。 综合来看:近期受商品市场，尤其黑色链大幅走强影响，动力煤一度强势冲高。但在需求处于淡季，现价涨幅有限背景下，期价已明显走弱。因此，策略上空单持有，冲高可开新仓。 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 震荡盘整，多单逢低入场 2016 年 03 月 10 日 PX 价格为 789.5 美元/吨 CFR 中国，下跌 4.33 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 150。 现货市场： PTA 现货成交价格 4500，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 590 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5760。PTA 开工率在 73.2%。3 月 10 日逸盛卖出价为 4580；买入价为 4430；中间价为 4470。 下游方面： 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 76.1%。目前涤纶 POY 价格为 7400 元/吨，暂稳，按 PTA 折算每吨盈利 130；涤纶短纤价格为 7250 元/吨，暂稳，按 PTA 折算每吨盈利 280。江浙织机开工率至 74%。 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。 综合: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，逢低可尝试多单。 操作建议：TA1605 在 4600 附近介入多单，止损于 4500。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>资金扰动明显，PP 多单轻仓持有 上游方面: 市场预期主要产油国开会讨论冻产协议可能告吹，因伊朗表示只</p>		



塑料	<p>有在夺回全球份额后才会参与任何限制供应的协议。WTI 原油 4 月合约收于 38.02 美元/桶，下跌 0.42%；布伦特原油 5 月合约收于 40.16 美元/桶，下跌 1.67%。</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，</p> <p>现货价格暂稳，成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9000 元/吨；华东地区现货价格为 9100-9200 元/吨；华南地区现货价格为 9200-9300 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 9000。</p> <p>PP 价格小幅走高，成交转差。PP 华北地区价格为 6800-7000，华东地区价格为 7100-7200，煤化工料华东拍卖价为 7110。华北地区粉料价格在 6800 附近。</p> <p>基差方面：</p> <p>L1605 贴水现货 100 (+300)；PP1605 贴水现货 0 (+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：资金对聚烯烃扰动明显，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。因丙烯价格强势，PP 走势继续强于 LLDPE。因新装置对远月压制明显，PP 可尝试正套。</p> <p>单边策略：PP1605 多单持有，止损于 6900。</p> <p>套利策略：多 PP1605 空 PP1609 策略在价差 350 附近入场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>下方仍有支撑，沪胶前多继续持有</p> <p>周四沪胶日内延续跌势，夜盘跌幅有所收窄，结合盘面和资金面看，其下方支撑依旧较强。</p> <p>现货方面：</p> <p>3 月 10 日国营标一胶上海市场报价为 10900 元/吨(+150，日环比涨跌，下同)，与近月基差-90 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11600 元/吨(含 17%税)(+100)。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：</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：橡胶季节性供应萎缩、近期基本面暂无利空因素且现货价格有所回升或给予沪胶一定支撑，加之其下方支撑较强，再度下滑概率不大，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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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