



操盘建议

金融期货方面：国内 2 月主要经济指标多空参半、对股指暂无增量驱动，且其滞涨迹象增强，新单等待破位信号；国债持续上涨、与经济复苏证伪预期有关，但其触及关键压力位，追涨风险较大。商品方面：房地产数据向好，且现货供给偏紧，黑色链品种仍偏强；能化品亦处偏多格局。

操作上：

1. 螺纹钢近月贴水修复空间仍较大，RB1605 多单在 2050 介入；
2. 受资金扰动致波幅巨大，PP1605 多单轻仓持有。

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(%)	止损	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/3/14	工业品	做多RB1605-做空RB1610	10%	3星	2016/3/10	42	0.90%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/3/14		单边做多PP1605	5%	3星	2016/3/11	6950	-0.43%	N	/	中性	偏多	偏多	3	持有
2016/3/14		单边做多AL1605	5%	3星	2016/3/11	11300	0.49%	N	/	中性	偏多	偏多	3	持有
2016/3/14		总计	20%		总收益率		105.74%		盈亏值				/	
2016/3/14	调入策略			/			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，敬请关注我司网站：<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>多空预期分歧较大，新单暂时观望</p> <p>上周(3月7日-3月11日),A股连续多日以小阴阳收盘，自高点逐步回调且成交量持续萎缩。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报 2810 点(-2.22%，周涨跌幅，下同)；深证成指报 9363 点(-1.82%)，中小板指报 9758 点(-1.92%)，创业板指报 1935 (-1.46%)。</p> <p>申万一级行业板块方面：通信(+0.41%)和传媒(+0.39%)本周微涨，采掘(-5.12%)，钢铁(-4.30%)，建筑材料(-3.05%)等周期性行业本周回调幅度较大。</p> <p>概念指数方面：超级电容(+4.47%)，智能穿戴(+2.62%)等概念指数涨幅居前，央企重组(-3.54%)，上海自贸区(-3.79%)指数等跌幅最大。</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 32，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 18，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 96，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 55 和 33，处相对合理水平；中证 500 期指主力合约较下月价差为 181，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国 1-2 月规模以上工业增加值同比+5.4%，创新低，预期+5.6%；2.我国 1-2 月城镇固定资产投资+10.2%，首次回升，预期+9.3%；3.我国 1-2 月社会消费品零售总额同比+10.2%，预期+11%；4.我国 2 月社会融资规模为 7802 亿，预期为 18406 亿；5.我国 2 月 M2 货币供应同比+13.3%，预期+13.7%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 证监会主席刘士余称，注册制必须实施，但不可单兵突进；2. 商务部表示试点“互联网+流通”方式，建设城市间共同配送和电子商务进农村，加强冷链基础设施建设；3.据工信部，2016 年新能源汽车预计会增长一倍。</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 1.945%(-0.6bp，周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.282%(-1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9592%(+0.5bp)；7 天期报 2.3383%(-7bp) 2.截至 3 月 10 日，沪深两市融资余额总计 8367.54 亿元，较前日-25.86 亿元。</p> <p>从宏观面看，除固定资产投资外的其他宏观经济数据并未现边际改善迹象；结合近日盘面看，股指有滞涨迹象，而多空预期分歧较大，预计短期内市场将持续有较大波动，建议新单暂时观望为宜。</p> <p>操作上，新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜铝锌持多头思路，沪镍前多暂离场</p> <p>上周铜铝锌镍运行重心均有下移，结合盘面和资金面看，四者关</p>		

<p>有色金属</p>	<p> 键位支撑有效。 当周宏观面主要消息如下： 欧元区： 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 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)； 其他地区： 1.我国 1-2 月城镇固定资产投资+10.2%，首次回升，预期+9.3%； 2.我国 2 月 M2 货币供应同比+13.3%，预期+13.7%；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。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止 2016-3-11，上海金属网 1#铜现货价格为 37100 元/吨，较上日上涨 90 元/吨，较沪铜近月合约贴水 290 元/吨，进口亏损加大，持货商换现意愿下降，下游在铜价回调之际逢低入市增加，整体成交一般。 (2)当日，0#锌现货价格为 13970 元/吨，较上日上涨 35 元/吨，较近月合约贴水 40 元/吨，沪锌运行重心下移，炼厂正常出货，且贸易商保值盘流出，市场供应充裕，下游入市积极性较上周增加。 (3)当日，1#镍现货价格为 68700 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较沪镍近月合约升水 540 元/吨，期镍回落，贸易商低价补货、下游逢低采购少量增加，金川公司连续调价 5 次，下调 1000 元/吨，市场成交依旧一般。 (4)当日，A00#铝现货价格为 11240 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较沪铝近月合约贴水 10 元/吨，期铝回调，但下游消费持续恢复，现货成交较为活跃，中间商及下游入市积极，整体交投依旧较强。 相关数据方面： (1)截止 3 月 11 日，伦铜现货价为 4901.5 美元/吨，较 3 月合约升水 11.5 美元/吨；伦铜库存为 17.6 万吨，较前日下降 2600 吨；上期所铜库存为 17.23 万吨，较上日上涨 7129 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 7.61(进口比值为 7.76)，进口亏损为 732 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日，伦锌现货价为 1761.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.5 美元/吨；伦锌库存为 46.23 万吨，较前日下降 2000 吨；上期所锌库存为 15.85 万吨，较上日上涨 6328 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 7.89(进口比值为 8.29)，进口亏损为 708 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日，伦镍现货价为 8725 美元/吨，较 3 月合约贴水 30 美元/吨；伦镍库存为 42.49 万吨，较前日下降 1944 吨；上期所镍库存为 6.4 万吨，较前日持平；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 7.87(进口比值为 7.84)，进口盈利约为 233 元/吨(不考虑融资收益)。 </p>	<p> 研发部 贾舒畅 </p>	<p> 021- 38296218 </p>
-------------	---	---	---

	<p>(4)当日, 伦铝现货价为 1550.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨; 伦铝库存为 288.43 万吨, 较前日增加 1.19 万吨; 上期所铝库存为 24.78 万吨, 较前日增加 3714 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 8.17), 进口亏损约为 1449 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) 3-16 美国 2 月新屋开工及营建许可总数; (2)3-16 美国 2 月核心 CPI 值; (3)3-17 美联储利率决议; (4)3-17 欧元区 2 月失业率; (5)3-18 美国 3 月密西根大学消费者信心指数;</p> <p>总体看, 铝锭社会库存继续下降、下游需求依旧活跃, 铝价仍有上行空间, 新多可继续尝试; 铜锌下游需求继续恢复, 且两者下方支撑较为明显, 前多可继续持有; 多家镍企恢复生产, 但下游消费仍不及预期, 沪镍暂缺上行动能, 建议前多暂离场。</p> <p>单边策略: 沪铝 AL1605 新多以 11200 止损; 铜锌前多继续持有, 新多暂观望; 沪镍前多暂离场。</p> <p>套保策略: 沪铝可适当增加买保头寸, 铜锌镍套保新单暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>房地产数据向好, 黑色链逢低试多</p> <p>上周黑色链整体呈现强势, 但高位波动亦明显加大。从主力持仓看, 多空分歧扩大明显, 连日总 持仓大幅增加。</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 11 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-8 元/吨; 京唐港澳洲二级焦煤提库价 610 元/吨(+10), 焦煤 1605 期价较现价升水 +9 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 11 日, 普氏指数报价 56.20 美元/吨(较上周 +2.2), 折合盘面价格 457 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较上周+70) 折合盘面价格 496 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 462 元/吨(较上周+67), 折合盘面价 487 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 10 日, 国际矿石运价虽有所反弹, 但仍处低位。巴西线运费为 5.555(较上周+0.175), 澳洲线运费为 2.959(较上周+0.009)。</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>上周建筑钢材价出现暴涨, 周初价格强势大涨近 20%, 但之后随着市场情绪以及成交回落, 周末价格出现回落。截止 3 月 11 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2210 元/吨(较上周+260), 上海为 2340 元/吨(较上周+336), 螺纹钢 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 11 日, 北京热卷 4.75mm(下</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>同)为 2460 元/吨(较上周+270), 上海 为 2380(较上周+180), 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 11 日, 螺纹钢利润+68 元/吨(较上周+248), 热轧利润+19 元/吨(较上周+163)。</p> <p>综合来看: 2 月房地产数据向好, 加之基建开工逐步加码, 黑色链需求端暂有支撑, 加之市场货源仍相对偏强, 近期基本面状况仍较好。但价格涨至高位后, 价格波动亦明显放大, 尤其上周信贷数据出现大幅回落, 或将进一步加大市场分歧。因此, 预计后市价格仍将以宽幅震荡偏强为主, 策略上建议做多近月合约相对安全。</p> <p>操作上: RB1605 可在 2050-2040 处介入多单。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续强势, 暂以观望为宜</p> <p>上周动力煤整体呈现升势, 但振幅亦巨大。从持仓看, 主力多头增仓依然依然较强。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>上周港口煤价小幅探涨, 但成交情况仍未明显好转。截止 3 月 11 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382 元/吨(较上周+4.50)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>上周外煤涨幅较大, 但价格外仍有一定优势。截止 3 月 11 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 356.60(较上周+10.07)。(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 11 日, 中国沿海煤炭运价指数报 378.81 点(较上周+2.11%), 国内运费整体偏弱; 波罗的海干散货指数报价报 388(较上周+13.45%), 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 11 日, 六大电厂煤炭库存 1133.3 万吨, 较上周-108 万吨, 可用天数 19.34 天, 较上周-3.73 天, 日耗 58.60 万吨/天, 较上周+4.79 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 11 日, 秦皇岛港库存 359.37 万吨, 较上周+45.37 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 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>目前下游电厂日耗持续回升, 对动力煤需求形成一定支撑, 但煤矿复产同时逐步增加, 加之目前市场对宏观面分歧较大, 短期价格仍将延续剧烈震荡走势。单边建议暂以偏多思路对待, 以短期为主, 长线和套利单暂观望。</p> <p>操作上: 暂时观望。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>PTA 震荡偏强, 多单轻仓持有</p> <p>2016 年 03 月 11 日 PX 价格为 792 美元/吨 CFR 中国, 上涨 2.5 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 150。</p>		



PTA	<p>现货市场： PTA 现货成交价格在 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 5530。PTA 开工率在 73.2%。3 月 11 日逸盛卖出价为 4580；买入价为 4430；中间价为 4470。</p> <p>下游方面： 下游市场暂稳，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 230；涤纶短纤价格为 7250 元/吨，暂稳，按 PTA 折算每吨盈利 380。江浙织机开工率至 74%。</p> <p>装置方面： 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: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。</p> <p>操作建议：TA1605 在 4600 附近介入多单，止损于 4500。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>资金扰动明显，PP 多单轻仓持有</p> <p>上游方面： IEA 发布报告称油价可能已经触底，国际油价收涨。WTI 原油 5 月合约收于 40 美元/桶，上涨 0.96%，布伦特原油 5 月合约收于 40.38 美元/桶，上涨 0.55%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货小幅下跌。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 LLDPE 煤化工拍卖价为 8895。</p> <p>PP 现货周内略有上涨。PP 华北地区价格为 6950-7050，华东地区价格为 6950-7100，煤化工料华东拍卖价 6950。华北地区粉料价格在 6900 附近。</p> <p>装置方面： 天津联化 12 万吨 PE 装置短停；包头神华 30 万吨 PE 装置计划 4 月中旬大修 45 天。中煤蒙大计划 4 月试车，产品 5 月投放市场。</p> <p>综合：周内聚烯烃大幅震荡，资金对其扰动极为明显。当前 PE 现货价格高位滞涨对期价形成短期制约。供需面来看，当前石化处于将库存周期中，且上半年石化检修亦偏多，因此供给压力不大；而需求来看目前处于农膜旺季，需求相对较好；因此供需面仍偏强。对 PP 而言，近期丙烯及 PP 粉料偏强对 PP 粒料形成支撑。因此聚烯烃仍维持偏多思路，逢低可尝试多单。</p> <p>单边策略：PP1605 多单在 6800 入场。</p> <p>套利策略：多 PP1605 空 PP1609 策略价差在 300 点附近入场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>基本面暂无利空压制，沪胶前多继续持有</p> <p>上周沪胶运行重心下移，结合盘面和资金面看，其关键位支撑效用较为明显，后市下跌概率较小。</p> <p>现货方面： 3 月 11 日国营标一胶上海市场报价为 10900 元/吨（+0，日环比</p>		



<p>橡胶</p>	<p>涨跌, 下同), 与近月基差-10 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 11500 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: 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 11 日, 山东地区全钢胎开工率为 64.8, 国内半钢胎开工率为 69.62, 轮胎开工率继续回升。</p> <p>库存动态: (1)截止 3 月 11 日, 上期所库存 28.11 万吨(较上周增加 1100 吨), 上期所注册仓单 23.33 万吨(较上周增加 400 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: (1)截止 2016 年 2 月, 我国汽车产销均 406.91 万辆、408.69 万辆, 同比+3.74%、4.37%; (2)泰国将启动农耕地退耕计划, 橡胶占地 580 万莱。</p> <p>综合看: 泰国退耕或致橡胶供应进一步缩减、汽车产销数据好转、轮胎开工率持续回升或继续推涨沪胶, 加之其下方支撑较强, 建议仍持多头思路。</p> <p>操作建议: RU1605 前多继续持有, 新多暂观望。</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证价, 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