



操盘建议

金融期货方面：股指冲高回落，关键位阻力有效。另宏观政策面、行业基本面仍缺增量推涨因素，预计震荡市难改，新单无入场信号；而近期市场整体乐观情绪明显削弱，从大类资产配置价值看，国债相对受益。商品方面：主要工业品无转空趋势，但基本面多空分歧较大，且资金面主导行情，致其波幅剧烈，单边宜轻仓。

操作上：

1. 技术面偏多信号增强，T1606 轻仓试多；
2. 期螺近强远弱格局明显，买 RB1605-卖 RB1610 组合持有；
3. 能化品受自身供需面影响走势分化，PP1605 多单离场、TA605 低位多单谨慎持有。

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
2016/3/15	金融衍生品	单边做多T1606	5%	3星	2016/3/15	99.65	0.00%	N	/	偏多	/	偏多	3	调入
2016/3/15	工业品	做多RB1605-做空 RB1610	10%	3星	2016/3/10	42	0.71%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/3/15		单边做多AL1605	5%	3星	2016/3/11	11300	0.27%	N	/	中性	偏多	偏多	3	持有
2016/3/15	总计		20%	总收益率			105.08%	夏普值			/			
2016/3/15	调入策略	单边做多T1606					调出策略	单边做多PP1605						

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	股指续涨概率不大，新单暂时观望 周一（3月14日），受多重利好影响市场当日表现量价齐升，市场做多氛围增强，午后受银行股拖累，A股收盘阶段反弹小幅回落。 截至收盘，上证综指涨1.75%报2859.5点；深证成指涨3.22%报9665.13点。两市全天成交金额为5032亿元，上日为3037亿元。中小板指涨3.18%；创业板指涨4.56%。 申万一级行业方面，计算机、电子板块井喷，个股出现批量涨停；银行股独自下跌。 概念指数方面，网络安全、人工智能、次新股概念股涨幅靠前，沪股通50与央企重组指数涨幅居后。 当日沪深300主力合约期现基差为24，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为11，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为61，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）。 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48和25，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为185，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.欧元区1月工业产出同比+2.8%，预期+1.6%；2.我国2月末人民币外汇占款环比-2279亿元，降幅为近4月新低；3.我国1-2月份城镇调查失业率为5.1，同比-0.05%。 行业面主要消息如下： 1.中石油将成为一家战略控股公司，是国企改革试点企业之一；2.据发改委，生态环保、增强制造业核心竞争力、新兴产业三大工程包已悉数落地，3月份或有千亿投资；3.据工信部，2020年5G有望正式商用。 资金面情况如下： 1.当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种报1.949%(+0.4bp)；7天期报2.281%(-0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9529(-0bp)；7天期报2.3626%(+3bp)；2.截止3月11日，沪深两市融资余额合计8334.58亿元，较前日-32.96亿元。 从近期盘面走势看，股指冲高回落，其关键阻力位有效；结合宏观面与行业面看，其边际改善信号，其依旧缺乏增量推涨因素，预计震荡市难改，建议新单继续观望。 操作上：新单继续观望。	研发部 袁维平	021-38296249
	铜铝锌仍持多头思路，沪镍暂观望 周一铜铝锌日盘均有上扬，沪镍走势偏弱，夜盘四者均有下跌，结合盘面和资金面看，铜铝锌关键位支撑依旧有效，沪镍下方支撑暂缺。 当日宏观面无重要消息及影响事件。 现货方面		

有色 金属	(1)截止 2016-3-14, 上海金属网 1#铜现货价格为 37600 元/吨, 较上日上涨 500 元/吨, 较沪铜近月合约升水 230 元/吨, 沪铜反弹, 贸易商逢低采买积极, 持货商挺价心态不改, 下游入市接货增加, 周一整体交投较为活跃。 (2)当日, 0#锌现货价格为 14115 元/吨, 较上日上涨 145 元/吨, 较近月合约升水 25 元/吨, 沪锌小幅上行, 部分炼厂出货, 国产锌以长单交付为主, 成交依旧活跃, 部分下游以观望为主, 整体成交一般。 (3)当日, 1#镍现货价格为 68550 元/吨, 较上日下跌 150 元/吨, 较沪镍近月合约升水 390 元/吨, 期镍震荡, 金川挺价态势不改, 贸易商及下游以观望为主, 市场成交清淡。 (4)当日, A00#铝现货价格为 11270 元/吨, 较上日上涨 30 元/吨, 较沪铝近月合约升水 45 元/吨, 期铝偏强, 持货商延续挺价惜售态势, 低价位现货迅速被消化, 随着持货商报价的抬升, 整体成交受抑。 相关数据方面: (1)截止 3 月 14 日, 伦铜现货价为 4986.5 美元/吨, 较 3 月合约升水 16.5 美元/吨; 伦铜库存为 17.42 万吨, 较前日下降 1800 吨; 上期所铜库存为 17.4 万吨, 较上日上涨 1649 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 7.58(进口比值为 7.76), 进口亏损为 910 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日, 伦锌现货价为 1798.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 3.75 美元/吨; 伦锌库存为 45.93 万吨, 较前日下降 2975 吨; 上期所锌库存为 16.13 万吨, 较上日上涨 2885 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 7.86(进口比值为 8.29), 进口亏损为 763 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日, 伦镍现货价为 8797 美元/吨, 较 3 月合约贴水 32.5 美元/吨; 伦镍库存为 42.27 万吨, 较前日下降 2124 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 7.88(进口比值为 7.84), 进口盈利约为 276 元/吨(不考虑融资收益)。 (4)当日, 伦铝现货价为 1551.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 9.75 美元/吨; 伦铝库存为 287.75 万吨, 较前日减少 6775 吨; 上期所铝库存为 24.71 万吨, 较前日下降 653 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 7.26(进口比值为 8.18), 进口亏损约为 1430 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面平静。 当日重点关注数据及事件如下:(1)20:30 美国 2 月零售销售情况; 总体看, 因下游需求恢复较好, 且持货商挺价, 铜锌铝现货较期货转为升水, 期价有望在其带动下再度上行, 加之三者关键位支撑效用良好, 建议前多继续持有; 沪镍下游需求仍较平淡, 且其下方支撑尽失, 暂观望为宜。 单边策略: 铜铝锌前多继续持有, 新多暂观望; 沪镍暂观望。 套保策略: 铜铝锌买保新单暂观望; 沪镍暂观望。	研发部 贾舒畅	021- 38296218
----------	--	------------	------------------

钢铁炉料	黑色链剧烈震荡，单边暂观望 昨日黑色链延续剧烈波动行情，早盘一度强势冲高，但随后大幅回落。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期煤焦价格持稳偏强，多数厂家涨价意愿强烈。截止 3 月 14 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+4.5 元/吨 京唐港澳洲二级焦煤提库价 610 元/吨(较上日+0)，焦煤 05 期价较现价升水+6 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石价格逐步恢复理性，从高位小幅回调为主，成交亦现收缩。截止 3 月 14 日，前日普氏 55 美元/吨 (-1.2)，折合盘面价格 447 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 435 元/吨(较上日-15)，折合盘面价格 480 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 455 元/吨(较上日-7)，折合盘面价 479 元/吨。 3、海运市场报价 截止 3 月 11 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.593(较上日-0.038)，澳洲线运费为 2.927(较上日-0.032)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格整体下跌，下游用户观望心理明显，成交较为疲弱。截止 3 月 14 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 2140 元/吨(较上日-70)，上海为 2210 元/吨(较上日-80)，螺纹钢 05 合约较现货升水-229 元/吨。 昨日热卷价格出现回落。截止 3 月 14 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2380 元/吨(较上日-80)，上海为 2310(较上日-90)，热卷 05 合约较现货升水-98 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 目前冶炼利润处于高位。截止 3 月 14 日 螺纹利润+7 元/吨(-61)，热轧利润-25 元/吨(较上日+44)。 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。 操作上：买 RB1605-卖 RB1610 正套组合可入场。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤震荡为主，空单宜逢高入场 今日动力煤延续高位震荡走势，日内波幅巨大。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳小涨。截止 3 月 14 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382 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 14 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 356.83(较上日+0.23)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：		

动力煤	截止 3 月 14 日, 中国沿海煤炭运价指数报 383.47 点(较上日 +1.23%), 国内船运费整体低迷; 波罗的海干散货指数报价报 388(较上日 +1.04%), 国际船运费从低位小幅反弹。 电厂库存方面: 截止 3 月 14 日, 六大电厂煤炭库存 1110.5 万吨, 较上周-116.8 万吨, 可用天数 18.82 天, 较上周-4.83 天, 日耗煤 59.00 万吨/天, 较上周+7.11 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 14 日, 秦皇岛港库存 370.71 万吨, 较上日+26.21 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘, 锚地船舶数 26 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 空单日内逢高入场。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 震荡下跌, 多单谨慎持有 2016 年 03 月 14 日 PX 价格为 792 美元/吨 CFR 中国, 下跌 0.5 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 100。 现货市场: PTA 现货成交价格在 4550, 上涨 50。PTA 外盘实际成交价格在 590 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5500。PTA 开工率在 73.8%。3 月 14 日逸盛卖出价为 4580; 买入价为 4430; 中间价为 4470。 下游方面: 下游市场部分回落, 聚酯切片价格在 6100 元/吨, 下跌 100; 聚酯开工率至 78%。目前涤纶 POY 价格为 7400 元/吨, 暂稳, 按 PTA 折算每吨盈利 180; 涤纶短纤价格为 7250 元/吨, 暂稳, 按 PTA 折算每吨盈利 330。江浙织机开工率至 79%。 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 15 日投料; 宁波三菱 70 万吨装置停车。宁波台化计划 4 月初检修。仪征化纤 65 万吨装置停车, 预计检修 1 周。 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, 低位多单谨慎持有。 操作建议: TA1605 多单持有, 止损于 4500。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃破位下跌, 多单离场 上游方面: 因伊朗表示不参与冻产计划, 国际油价收跌。WTI 原油 5 月合约收于 39.05 美元/桶, 下跌 2.38%; 布伦特原油 5 月合约收于 39.73 美元/桶, 下跌 1.61%。 现货方面, LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-8900 元/吨; 华东地区现货价格为 8900-9100 元/吨; 华南地区现货价格		

塑料	为 9100-9200 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8830。 PP 现货略有下跌。PP 华北地区价格为 6800-7000，华东地区价格为 6900-7050，煤化工料华东拍卖价 6900。华北地区粉料价格在 6800，下跌 100。 装置方面： 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。 综合：聚烯烃日内破位下跌，现货回调及做多资金离场致使期价出现回调。短期来看现货终端需求方在前期一轮补库后面对回调或出现买涨不买跌现象，期价短期调整预计延续，操作思路上市日内短空为主。 单边策略：PP1605 多单离场。 套利策略：多 PP1605 空 PP1609 策略在 300 附近入场。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	沪胶区间交易为宜 周一沪胶日盘偏弱运行，小幅收跌，夜盘跌幅扩大，结合盘面和资金面看，其关键位支撑下移。 现货方面： 3 月 14 日国营标一胶上海市场报价为 11100 元/吨(+200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-145 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11650 元/吨 (含 17% 税) (+150)。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9800 元/吨(+0)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 9400 元/吨 (+0)。 产区天气： 预计本周泰国、越南及我国云南主产区将以晴朗天气为主，而印尼雨量较大，马来西亚雨量适中，我国海南产区偶有降雨。 当日产业链消息方面平静。 综合看：橡胶现货走势较强、基本面暂无利空压制，加之其下方仍有支撑，沪胶再度下滑概率较小，其有望呈震荡走势，建议持区间交易思路。 操作建议：RU1605 于 11000-11500 区间操作。	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