

操盘建议

金融期货方面：从行业基本面看，中小板块一季报业绩预披露相对良好，且其走势弹性较大，短多可尝试；而其余大类资产暂无趋势性驱动因素，且波动明显加大，故从配置价值看，国债吸引力相对提升。

操作上：

1. IC1604 轻仓试多，在 5250 点下离场；
2. 整体偏强格局延续，T1606 继续试多；
3. 技术面下破信号增强，I1609、RB1610 新空入场。

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
2016/3/16	金融衍生 品	单边做多IC1604	5%	3星	2016/3/16	5400	0.00%	N	/	中性	偏多	偏多	3	调入
2016/3/16		单边做多T1606	5%	3星	2016/3/15	99.65	0.24%	N	/	偏多	/	偏多	3	持有
2016/3/16	工业品	单边做空RB1610	10%	3星	2016/3/16	1990	0.00%	N	/	中性	偏空	偏空	3	调入
2016/3/16	总计		20%	总收益率			104.36%	显著值			/			
2016/3/16	调入策略	单边做多IC1604/单边做空RB1610					调出策略	做多RB1605-做空RB1610/单边做多AL1605						
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	股指关键支撑有效，IC 轻仓试多 周二（3月15日），A股V型反转收盘顽强翻红，题材股集体回调，金融股尾盘拉升开启护盘模式，两市呈现“沪强深弱”格局。 截至收盘，证综指涨0.17%报2864.37点；深证成指跌0.94%报9574.19点。两市全天成交金额为4274亿元，上日为5032亿元。中小板指跌0.99%；创业板指跌1.3%。 申万一级行业方面，银行，食品饮料，公用事业等行业尾盘收红，有色金属，钢铁，计算机和采掘跌幅超1.2%。 概念股方面，新能源汽车概念股崛起，黄金股、次新股持续弱势调整。市场人气仍未得到明显改善，热点匮乏，成交仍保持低位。 当日沪深300主力合约期现基差为28，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为21，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为32，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55和33，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为207，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国2月零售销售环比-0.1%，预期-0.2%；2.日本央行维持利率不变，但称如有必要，将进一步宽松；3.澳洲联储上月会议纪要称，低通胀将提供进一步宽松空间。 行业面主要消息如下： 1.据证监会意见，十三五规划草案中拟删除设立战略新兴板内容；2.截至3月15日A股共150家上市公司发布16年一季度业绩预告，业绩预增比例为72%；3.据悉，上交所将联手MSCI推出中国股票的衍生品。 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1.953%(+0.4bp)；7天期报2.281%(-0bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9547(-0bp)；7天期报2.3407%(-2bp)；2.截止3月14日，沪深两市融资余额合计8406.25亿元，较前日+71.67亿元，开始止跌回升。 从宏观面与行业面看，中小板块一季报业绩预披露相对良好；另结合近期盘面走势看，其关键支撑点位持续有效；分类指数上，中小成长板块受基本面提振最明显，且其弹性较大，可轻仓试多。 操作上：IC1604轻仓试多，在5300点以下止损。	研发部 袁维平	021-38296249
	沪铜前多持有，锌铝镍暂观望 周二铜锌铝镍延续弱势，结合盘面和资金面看，沪铜关键位支撑依旧有效，锌铝镍运行重心均有下移。 当日宏观面无重要消息及影响事件。 现货方面 (1)截止2016-3-15，上海金属网1#铜现货价格为37000元/吨，		

有色 金属	较上日下跌 600 元/吨, 较沪铜近月合约升水 20 元/吨, 沪铜下跌, 持货商挺价出货, 但中间商及下游均以观望为主, 整体成交清淡。 (2)当日, 0#锌现货价格为 13940 元/吨, 较上日下跌 175 元/吨, 较近月合约升水 10 元/吨, 锌价下行, 部分炼厂出货, 国产锌长单交付为主, 贸易商有意挺价, 下游逢低入市, 成交一般。 (3)当日, 1#镍现货价格为 67550 元/吨, 较上日下跌 1000 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 450 元/吨, 期镍继续回落, 金川下调出厂价至 69000 元/吨, 但市场成交依旧清淡。 (4)当日, A00#铝现货价格为 11290 元/吨, 较上日上涨 20 元/吨, 较沪铝近月合约升水 70 元/吨, 期铝偏弱, 持货商抬高升水出货, 现货升水扩大, 但下游观望, 成交受抑, 后持货商急于换现, 主动下调价格, 但市场观望情绪抬升, 供需双方拉锯。 相关数据方面: (1)截止 3 月 15 日, 伦铜现货价为 4971.5 美元/吨, 较 3 月合约升水 25.5 美元/吨; 伦铜库存为 17 万吨, 较前日下降 4100 吨; 上期所铜库存为 17.49 万吨, 较上日上涨 873 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 7.57(进口比值为 7.77), 进口亏损为 998 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日, 伦锌现货价为 1778.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水 5.75 美元/吨; 伦锌库存为 45.57 万吨, 较前日下降 3600 吨; 上期所锌库存为 16.71 万吨, 较上日上涨 5761 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 7.92(进口比值为 8.32), 进口亏损为 709 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日, 伦镍现货价为 8574 美元/吨, 较 3 月合约贴水 36 美元/吨; 伦镍库存为 43.4 万吨, 较前日上升 1.13 万吨; 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 7.89(进口比值为 7.85) 进口盈利约为 274 元/吨(不考虑融资收益)。 (4)当日, 伦铝现货价为 1528.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 14 美元/吨; 伦铝库存为 287.03 万吨, 较前日减少 7200 吨; 上期所铝库存为 24.69 万吨, 较前日下降 200 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 7.32(进口比值为 8.2), 进口亏损约为 1360 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面: (1)因工人死亡, 巴布亚新几内亚 OK TEDI 铜矿暂时关闭, 其年产量约 7.6 万吨; (2)上期所镍交割库将于 3 月 16 日扩容, 总扩容量为 3.2 万吨。 当日重点关注数据及事件如下: (1)20:30 美国 2 月 CPI 值; (2)20:30 美国 2 月新屋开工总数 (3)20:30 美国 2 月营建许可总数; (4)次日 2:00 美联储利率决议; 总体看, 铜市持货商挺价意愿强烈, 且其下方关键位支撑效用依旧良好, 前多可继续持有; 锌铝镍基本面暂缺利多提振, 且其技术面偏弱, 建议暂观望。 单边策略: 沪铜前多持有, 新多观望; 铝锌前多暂离场; 沪镍暂观望。	研发部 贾舒畅	021- 38296218
------------------	--	--------------------	--------------------------

	套保策略：沪铜买保新单暂观望，铝锌镍暂观望。		
钢铁炉料	黑色链震荡回落，空单可尝试 昨日黑色链呈现震荡向下态势，主要品种铁矿石、螺纹技术面均明显转弱。 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 15 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-25 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+5 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石价格逐步恢复理性，从高位持续回调，成交亦现收缩。截止 3 月 15 日，前日普氏 52.1 美元/吨(-2.9)，折合盘面价格 425 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 475 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 447 元/吨(较上日-8)，折合盘面价 471 元/吨。 3、海运市场报价 截止 3 月 14 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.629(较上日+0.036)，澳洲线运费为 2.936(较上日+0.009)。 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 2080 元/吨(较上日-70)，上海为 2170 元/吨(较上日-40)，螺纹钢 05 合约较现货升水-192 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 2300 元/吨(较上日-80)，上海为 2270(较上日-40)，热卷 05 合约较现货升水-100 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：近期随着黑色链价格大涨，中下游补库需求逐步放缓，加之供给端回升预期明显加强，后市如终端需求未能好转，价格将面临巨大下行压力。再结合资金面推涨动力也大幅下降，策略上可尝试逢高试空。 操作上：I1609、RB1610 可试空。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤高位震荡，单边暂观望 昨日动力煤延续高位震荡走势，持仓量有所下降，主要席位量仓变化较大。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 3 月 15 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382 吨(较上日+0)。 国际现货方面：		

动力煤	近期外煤价格涨幅较大，但内外煤价差仍处于较高位置。截止 3 月 15 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 357.38(较上日 +0.55)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 3 月 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 386.85 点(较上日 +0.88%)，国内船运费整体低迷，波罗的海干散货指数报价报 393(较上日 +1.29%)，国际船运费从低位小幅反弹。 电厂库存方面： 截止 3 月 15 日，六大电厂煤炭库存 1128.6 万吨，较上周-51.4 万吨，可用天数 19.59 天，较上周-2.84 天，日耗煤 57.61 万吨/天，较上周+5.00 万吨/天。电厂日耗近期出现明显恢复，关注后市持续状况。 秦皇岛港方面： 截止 3 月 15 日，秦皇岛港库存 364.48 万吨，较上日+13.81 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 29 艘。近期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。 综合来看:近期电厂日耗回升至高位，而煤矿复产并未明显增加，使得动力煤供需面仍相对偏紧，亦对价格有一定支撑。但考虑到实体经济并未明显复苏迹象，对后市需求持续性仍不乐观。因此，动力煤暂不宜单边操作。 操作上：ZC605 观望为宜。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 震荡盘整，多单谨慎持有 2016 年 03 月 15 日 PX 价格为 781 美元/吨 CFR 中国，下跌 11 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 4500。PTA 外盘实际成交价格在 590 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5350。PTA 开工率在 73.8%。3 月 15 日逸盛卖出价为 4530，下跌 50；买入价为 4380；中间价为 4420。 下游方面： 下游市场部分回落，聚酯切片价格在 6100 元/吨；聚酯开工率至 78%。目前涤纶 POY 价格为 7300 元/吨，下跌 100，按 PTA 折算每吨盈利 200；涤纶短纤价格为 7150 元/吨，下跌 100，按 PTA 折算每吨盈利 300。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 万吨装置已经投料；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
	聚烯烃震荡盘整，短线观望 上游方面:		

塑料	市场再度聚焦供应过剩问题。WTI 原油 5 月合约收于 38.48 美元/桶，下跌 1.46%；布伦特原油 5 月合约收于 38.95 美元/桶，下跌 1.96%。 现货方面， LLDPE 现货暂稳。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；华南地区现货价格为 9100-9200 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8810。 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 6870。华北地区粉料价格在 6700，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。宝丰 30 万吨 PE 装置短停。福炼全套 90 万吨 PE 停车 5 天。 综合：聚烯烃日内震荡整理，当前市场现货基本稳定，期价因前期涨幅过大而处于调整周期。供需面来看上半年检修偏多，供需相对偏多，维持短线调整中线看多思路。 单边策略：暂观望。 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	基本面依旧疲弱，沪胶观望为宜 周二沪胶日盘大幅下跌，夜盘则企稳回升，结合盘面和资金面看，其下方支撑再度减弱。 现货方面： 3 月 15 日国营标一胶上海市场报价为 10900 元/吨（-200，日环比涨跌，下同），与近月基差-25 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11350 元/吨（含 17%税）（-300）。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：(1)2016 年 1 月，我国轮胎出口 3471 万条，同比-14.4%，降幅大幅扩大；(2)美国国际贸易委员会初裁我国卡客车轮胎对美国相关产业造成实质伤害。 综合看：橡胶现货价格止升转跌，且其基本面依旧疲弱，沪胶暂缺继续上行动能；从技术面看，其关键位支撑下移，且上方阻力较为明显，沪胶或呈震荡格局，观望为宜。 操作建议：RU1605 暂观望。	研发部 贾舒畅	021-38296218

免责条款

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