



### 操盘建议

金融期货方面：股指短线波幅相对较大，但关键位支撑有效。传统周期行业前期利多基本消化，而中小板块业绩预报较佳、其弹性相对较大，仍可试多；结合宏观面和技术面看，国债多头特征加强。商品方面：美联储维持利率不变，对主要工业品阶段性压制明显减弱。黑色链品种陷入震荡市，但供需面已逐步转空，不宜追多；另全球主要产油国将于4月讨论冻产计划，利多油价。

操作上：

1. IC1604 多单在 5250 点下离场；
2. 偏强格局未改，T1606 继续试多；
3. 塑料短期装置检修较多，L1605 新多在 9000 处入场，TA605 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
2016/3/17	金融衍生品	单边做多IC1604	5%	3星	2016/3/16	5400	-0.93%	无	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/17		单边做多T1606	5%	3星	2016/3/15	99.65	1.34%	无	/	偏多	/	偏多	3	持有
2016/3/17	工业品	单边做多TA605	5%	3星	2016/3/17	4600	0.00%	无	/	中性	偏多	偏多	2	调入
2016/3/17		总计	15%		总收益率		103.25%		夏普值				/	
2016/3/17	调入策略				单边做多TA605			调出策略					单边做空RB1610	

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场整体偏多，IC 前多持有</p> <p>周三（3月16日），A股再现“二八分化”，沪指微涨，深成指跌逾1%，金融股、中字头股护盘加码，沪股通资金净买入1.01亿，连续九日流入，累计流入资金60.75亿。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.21%报2870.43点；深证成指跌1.1%报9469.03点。两市全天成交金额为4229亿元，上日同期为4274亿元。中小板指跌1.17%；创业板指跌0.97%。</p> <p>盘面上，申万一级行业仅银行、非银金融、石油石化板块飘红，军工板块跌幅最大，资源股亦表现不佳。</p> <p>概念股方面，黄金珠宝、举牌、ST、新能源汽车概念股表现活跃，网络安全、食品安全概念股昙花一现。</p> <p>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31，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为3，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75和42，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为209，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.因考虑负外部溢出效应及工资增速不及预期，美联储决议维持利率不变，基本符合预期；2.美联储将2016年GDP增速预期由2.4%下调至2.2%，PCE通胀率中值预期由1.6%下调至1.2%；3.美国2月工业产出环比-0.5%，预期-0.3%；4.美国2月营建许可总数为116.7万，预期为120万；5.美国2月新屋开工总数为117.8万，预期为115万；6.外管局称，近期我国跨境资金流出压力明显缓解。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.银监会表示对于银行“债转股”还在研究当中，不会简单地把银行的债券转换为股权；2.财政部主导PPP融资支持基金将于3月份挂牌成立；3.据悉，深港通在技术系统上已基本准备就绪。</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1.956%(+0.3bp)；7天期报2.282%(+0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9557(-0bp)；7天期报2.3602%(+2bp)；2.截止3月14日，沪深两市融资余额合计8352.62亿元，较前日-53.63亿元。</p> <p>股指短线波幅相对较大，但关键位支撑有效。传统周期行业前期利多基本消化，而中小板块业绩预报较佳、其弹性相对较大，仍可试多。</p> <p>操作上：IC1604前多持有，在5300点以下止损。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌铝新多尝试，沪镍暂观望</p> <p>周三沪铜小幅上行，锌铝镍跌势暂止，结合盘面和资金面看，铜锌铝支撑依旧较强，沪镍上方阻力较强。</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.因考虑负外部溢出效应及工资增速不及预期,美联储决议维持利率不变,基本符合预期;2.美联储将 2016 年 GDP 增速预期由 2.4% 下调至 2.2%,PCE 通胀率中值预期由 1.6%下调至 1.2%。</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 2016-3-16,上海金属网 1#铜现货价格为 37070 元/吨,较上日上涨 70 元/吨,较沪铜近月合约贴水 320 元/吨,沪铜较为坚挺,换月后现货如期转为贴水,货源充足、贴水扩大令贸易商抛售意愿较强,挺价情绪大幅下降,下游畏高观望,整体成交冷清。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 13785 元/吨,较上日下跌 155 元/吨,较近月合约贴水 140 元/吨,锌价下行,炼厂开始惜售,高贴水国产锌成交活跃,下游积极接货;进口锌与国产锌价差缩小,部分下游转为采购国产锌,整体成交活跃。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 67350 元/吨,较上日下跌 200 元/吨,较沪镍近月合约贴水 330 元/吨,期镍弱势延续,金川再度下调出厂价 1000 元/吨至 68000 元/吨,贸易商低价接货,成交稍有好转。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 11260 元/吨,较上日下跌 30 元/吨,较沪铝近月合约升水 20 元/吨,期铝依旧偏弱,换月后现货依旧维持升水,但有所下降,持货商换现意愿较强,市场流通货源充足,中间商及下游接货意愿有所回升,市场成交趋暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 16 日,伦铜现货价为 4965.5 美元/吨,较 3 月合约升水 16.5 美元/吨;伦铜库存为 16.7 万吨,较前日下降 3050 吨;上期所铜库存为 17.52 万吨,较上日上涨 338 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 7.78),进口亏损为 988 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 1734 美元/吨,较 3 月合约贴水 8 美元/吨;伦锌库存为 45.25 万吨,较前日下降 3150 吨;上期所锌库存为 16.8 万吨,较上日上涨 899 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 7.97(进口比值为 8.34),进口亏损为 635 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 8518.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 36.5 美元/吨;伦镍库存为 43.57 万吨,较前日上升 1674 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 7.92(进口比值为 7.87),进口盈利约为 447 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1504.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 15.25 美元/吨;伦铝库存为 286.79 万吨,较前日减少 2400 吨;上期所铝库存为 25.05 万吨,较前日上升 3561 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 7.42(进口比值为 8.23),进口亏损约为 1228 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)18:00 欧元区 2 月 CPI 终值;</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>总体看，铜锌铝下方仍有支撑，且宏观面偏多，三者上行概率较大，新多可轻仓尝试；沪镍暂缺支撑，且其上方阻力较强，暂观望为宜。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1605、沪锌 ZN1605 与沪铝 AL1605 新多分别以 37000、11190 与 13800 止损，沪镍暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌铝可增加买保头寸，沪镍暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链低位反弹，维持逢高布空思路</p> <p>昨日黑色链呈现低位反弹走势，持仓量亦再度扩大。</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 16 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+11.5 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+12 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>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 16 日，前日普氏 53.2 美元/吨( +1.1 )，折合盘面价格 434 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨(较上日-15)，折合盘面价格 447 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 427 元/吨(较上日-20)，折合盘面价 449 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 15 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.689(较上日+0.060)，澳洲线运费为 2.952(较上日+0.016)。</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>昨日建筑钢材价格整体下跌，下游用户观望心理明显，成交较为疲弱。截止 3 月 16 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2030 元/吨(较上日-50)，上海为 2140 元/吨(较上日-30)，螺纹钢 05 合约较现货升水-103 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格出现回落。截止 3 月 16 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2240 元/吨(较上日-60)，上海为 2250(较上日-20)，热卷 05 合约较现货升水-18 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>目前冶炼利润处于高位。截止 3 月 16 日，螺纹利润-67 元/吨(-37)，热轧利润-101 元/吨(较上日-40)。</p> <p>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。另结合资金面表现看，推涨动力仍未消退，策略上铁矿远月空单仍只宜逢高轻仓布局。</p> <p>操作上：I1609、RB1610 可试空。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>郑煤高位震荡，继续观望为主</p> <p>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。</p>		

<p>动力煤</p>	<p>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)。</p> <p>国际现货方面： 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)</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>操作上：ZC605观望为宜。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 震荡盘整，多单谨慎持有</p> <p>2016年03月16日PX价格为783美元/吨CFR中国，上涨2美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨亏损120。</p> <p>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。</p> <p>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7200元/吨，下跌100，按PTA折算每吨盈利100；涤纶短纤价格为7100元/吨，下跌50，按PTA折算每吨盈利250。江浙织机开工率至79%。</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。</p> <p>综合：PTA下游涤纶利润修复，对PTA价格承受力增强；油价持续反弹推高PTA成本重心，虽PTA当前开工率偏高，但预计整体期价仍将震荡上行。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	操作建议：TA1605 多单持有，止损于 4500。		
塑料	<p>装置故障影响供给，聚烯烃仍偏强</p> <p>上游方面： 产油国将于 4 月 17 日在多哈召开会议，市场供需预期继续改善，国际油价再度大涨。WTI 原油 5 月合约收于 40.1 美元/桶，上涨 4.21%；布伦特原油 5 月合约收于 40.21 美元/桶，上涨 3.23%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8990-9100 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9100 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 8990。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 6800-7000，华东地区价格为 6950-7100，煤化工料华东拍卖价 6920。华北地区粉料价格在 6400，下跌 300。</p> <p>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。福炼全套 90 万吨 PE 停车 5 天。独山子 78 万吨 PE 装置故障停车一周。</p> <p>综合：聚烯烃日内大幅增仓上涨，短期调整结束。近期装置意外停车增多且上半年预定检修亦偏多，因此上半年聚烯烃供给偏紧，维持偏多思路。</p> <p>单边策略：L1605 多单入场。 套利策略：多 PP1605 空 PP1609 策略持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>暂缺续涨动能，沪胶持区间交易思路</p> <p>周三沪胶日内震荡收涨，夜盘则持续上行，结合盘面和资金面看，其下方支撑有所加强。</p> <p>现货方面： 3 月 15 日国营标一胶上海市场报价为 10750 元/吨（-150，日环比涨跌，下同），与近月基差-190 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11350 元/吨（含 17%税 X +0）。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）。</p> <p>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。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：日胶走势较强，带动沪胶上行，但橡胶基本面暂缺推涨动能，且现货价格未有回升，后市或续涨乏力，有望呈高位震荡走势，不宜追多，建议持日内区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1605 于 11200-11600 区间短线交易。</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