



操盘建议

金融期货方面:大宗商品集体走强对传统周期行业板块或有提振,利多沪深 300 指数,且其下方支撑增强,短多可入场。商品方面:近期资金面因素主导黑色链品种走势,但补库需求下降、期价贴水修复,多单安全边际已大幅下降,宜轻仓追涨;市场对 4 月多哈会议达成冻产协议呈乐观预期,致油价续涨。

操作上:

1. IF1604 轻仓试多,在 3000 点下离场;
2. 能化品延续偏强格局, L1609 和 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
2016/3/18	金融衍生品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/18	3070	0.00%	无	/	中性	偏多	偏多	2	调入
2016/3/18		单边做多IC1604	5%	3星	2016/3/16	5400	3.28%	无	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/18		单边做多T1606	5%	3星	2016/3/15	99.65	0.18%	无	/	偏多	/	偏多	3	持有
2016/3/18	工业品	单边做多TA605	5%	3星	2016/3/17	4600	2.17%	无	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/18	总计		20%	总收益率			105.86%	夏普值			/			
2016/3/18	调入策略	单边做多IF1604					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

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	市场多头情绪增强，IF 轻仓试多，IC 前多持有 周四（3 月 17 日），A 股放量涨逾 1%突破 2900 点阻力位，实现 5 连阳。题材股全面爆发，创业板涨幅超 5%，前期护盘的银行股出现回调。 截至收盘，上证综指涨 1.2%报 2904.83 点；深证成指涨 3.41%报 9791.85 点。两市全天成交金额为 5714 亿元，上日同期为 4229 亿元。中小板指涨 3.63%；创业板指涨 5.55%。 盘面上，计算机、传媒、电子、军工股涨幅靠前，食品饮料、建筑及非银金融涨幅居后，银行股独自回调。 概念股方面，题材股表现活跃，锂电池、人工智能、网络安全概念涨幅居前。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 1，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 2，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 14，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 30，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 154，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.欧元区 2 月 CPI 终值同比-0.2%，符合预期；2.欧洲央行行长德拉称，预计利率将在较长时期内保持在当前或更低水平。 行业面主要消息如下： 1.据悉，创业板股票基本确定纳入深港通可投资标的；2.全国股转系统转让意向平台将于 3 月 18 日上线运行；3.中国汽车协会发布《“十三五”汽车工业发展规划意见》，要求积极发展智能网联汽车；4.截至 2 月底公募基金规模超 7.7 万亿元。 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 1.970%(+1.4bp)；7 天期报 2.288%(+0.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9800(+2.5bp)；7 天期报 2.3322%(-3bp)；2.截止 3 月 16 日，沪深两市融资余额合计 8267.85 亿元 较前日 -84.77 亿元。 从宏观面与政策导向看，对市场整体属偏多性质；分类指数上，沪深 300 受基本面利多直接驱动，可轻仓试多；而中证 500 成分股业绩预报较佳，且弹性较大，前多可继续持有。 操作上：IF1604 轻仓试多，IC1604 前多持有，分别于 3000 和 5450 点以下离场。	研发部 袁维平	021-38296249
	沪镍新多入场，铜锌铝前多继续持有 周四铜铝锌镍继续上行，结合盘面和资金面看，铜锌运行于其均线组上方，铝镍下方支撑逐步加强。 当日宏观面主要消息如下： 1.欧元区 2 月 CPI 终值同比-0.2%，符合预期；2.欧洲央行行长德		

铜 锌 镍	拉称，预计利率将在较长时期内保持在当前或更低水平。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止 2016-3-17，上海金属网 1#铜现货价格为 37530 元/吨，较上日上涨 460 元/吨，较沪铜近月合约贴水 250 元/吨，沪铜延续涨势，贸易商积极报价，持货商库存充裕，整体收货量有限，下游观望情绪浓厚，整体成交暂无好转。 (2)当日，0#锌现货价格为 13995 元/吨，较上日上涨 210 元/吨，较近月合约贴水 125 元/吨，锌价上涨，炼厂恢复正常出货，国产现货充裕，长单继续带动市场成交，下游企业按需采购，整体成交正常。 (3)当日，1#镍现货价格为 68050 元/吨，较上日上涨 700 元/吨，较沪镍近月合约升水 120 元/吨，期镍反弹，金川上调出厂价至 69000 元/吨，市场需求逐步回升，成交有所好转。 (4)当日，A00#铝现货价格为 11300 元/吨，较上日上涨 40 元/吨，较沪铝近月合约贴水 25 元/吨，期铝上行，并带动现货价格上涨，持货商逢高换现意愿较高，流通货源较多，下游需求依旧稳定，整体成交较好。 相关数据方面: (1)截止 3 月 17 日，伦铜现货价为 4950 美元/吨，较 3 月合约升水 15 美元/吨；伦铜库存为 16.09 万吨，较前日下降 6100 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 7.57(进口比值为 7.75)，进口亏损为 934 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日，伦锌现货价为 1742.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.25 美元/吨；伦锌库存为 44.9 万吨，较前日下降 3525 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 7.9(进口比值为 8.3)，进口亏损为 703 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日，伦镍现货价为 8563 美元/吨，较 3 月合约贴水 37 美元/吨；伦镍库存为 43.48 万吨，较前日下降 864 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 7.9(进口比值为 7.84)，进口盈利约为 530 元/吨(不考虑融资收益)。 (4)当日，伦铝现货价为 1489 美元/吨，较 3 月合约贴水 20 美元/吨；伦铝库存为 286.21 万吨，较前日减少 5800 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 7.43(进口比值为 8.2)，进口亏损约为 1172 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面：(1)因国内高镍铁需求减弱，大多数中国生产商再次推迟印尼镍铁厂投产时间，至 2016 年下半年，此前曾于 2015 年底推迟至 2016 年上半年。 当日重点关注数据及事件如下：(1)22:00 美国 3 月密歇根大学消	研发部 贾舒畅	021-38296218
-------------	--	------------	--------------

	费者信心指数初值； 总体看，铜铝技术面偏强，且宏观面依旧偏多，三者前多可继续持有；镍铁厂投产推迟有望持续推涨镍价，且其下方支撑逐渐加强，新多可尝试。 单边策略：铜铝前多继续持有，新多暂观望；沪镍 NI1605 新多以 67600 止损。 套保策略：沪镍可增加买保头寸，铜铝买保新单暂观望。		
钢铁炉料	黑色链延续强势，追涨需谨慎 昨日黑色链延续强势，螺纹、铁矿主要合约再度接近涨停。 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 18 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+22 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+25.5 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 18 日，前日普氏 56 美元/吨(+2.8)，折合盘面价格 456 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨(较上日+0)，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+0)，折合盘面价 449 元/吨。 3、海运市场报价 截止 3 月 17 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.686(较上日-0.003)，澳洲线运费为 2.947(较上日-0.005)。 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 18 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2070 元/吨(较上日+40)，上海为 2190 元/吨(较上日+50)，螺纹钢 05 合约较现货升水-85 元/吨。 昨日热卷价格出现回落。截止 3 月 18 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2240 元/吨(较上日+0)，上海为 2300(较上日+50)，热卷 05 合约较现货升水-5 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 18 日，螺纹利润-67 元/吨(-37)，热轧利润-101 元/吨(较上日-40)。 综合来看：市场多头情绪再度爆发，螺纹、铁矿期现再度同时上涨。但从基本面看，中下游补库需求已经下降，加之当前期现基差基本平水，上涨动力较此前已有较大弱化。因此，追涨需轻仓为宜，或暂时观望。 操作上：I1609、RB1610 轻仓短多。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤震荡偏强，继续观望为主 昨日动力煤呈现震荡偏强走势，但涨幅相对其它品种相对较小。		

动力煤	国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 3 月 17 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382 吨(较上日+0)。 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 17 日，澳洲运至 广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 362.81(较上日+0.44)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面 截止 3 月 17 日 中国沿海煤炭运价指数报 398.64 点(较上日+1.71%)，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-0.76%)，国际船运费从低位小幅反弹。 电厂库存方面：截止 3 月 17 日，六大电厂煤炭库存 1131.9 万吨，较上周-18.9 万吨，可用天数 19.38 天，较上周-0.74 天，日耗煤 58.40 万吨/天，较上周+1.21 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 17 日，秦皇岛港库存 369.39 万吨，较上日+3 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 30 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	油价反弹延续，PTA 多单持有 2016 年 03 月 17 日 PX 价格为 796.17 美元/吨 CFR 中国，上涨 13.67 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 130。 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 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5680。PTA 开工率在 73.8%。3 月 17 日逸盛卖出价为 4530；买入价为 4380；中间价为 4420。 下游方面：下游市场基本稳定，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，暂稳，按 PTA 折算每吨盈利-80；涤纶短纤价格为 7100 元/吨，暂稳，按 PTA 折算每吨盈利 70。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。 操作建议：TA1605 多单持有，止损于 4600。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃大幅增仓上涨，多单继续持有 上游方面:投资者对 4 月举行的多哈会议达成协议的可能性上升，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 41.67 美元/桶，上涨 3.92%；布伦特原油 5 月合约收于 41.43 美元/桶，上涨 3.03%。		

塑料	现货方面,LLDPE 现货继续拉涨,石化上调报价。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9250 元/吨;华东地区现货价格为 9200-9300 元/吨;华南地区现货价格为 9300-9400 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 9185。 PP 现货大涨。PP 华北地区价格为 6900-7000,华东地区价格为 7150-7200,煤化工料华东拍卖价 7120。华北地区粉料价格在 6500,上涨 200。 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。 综合:聚烯烃日内再度增仓上涨,市场看涨气氛浓厚。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,供需面对期价无压制;而美联储偏鸽派言论及油价的大涨也为聚烯烃提供了良好的氛围;因此聚烯烃继续维持多头思路,新多逢回调介入,空单不宜入场。 单边策略:L1605 多单持有。 套利策略:多 PP1605 空 PP1609 策略持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
天然橡胶	沪胶或呈高位震荡态势,区间交易为宜 周四沪胶延续上行态势,结合盘面和资金面看,其下方支撑再度加强,后市下跌概率较小。 现货方面: 3 月 17 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-450 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 11500 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:沪胶继续上行,且现货价格也有所回升,但多数商家维持观望心态,现货成交冷清,且橡胶基本面暂缺利多提振,沪胶或维持高位震荡态势,建议仍持区间交易思路。 操作建议:RU1609 于 11700-12000 区间短线交易。	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

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

台州营业部

台州黄岩区环城东路 258 号交通大厦 10 楼 1013 室

联系电话：0576—84274548

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室
/1013 室

联系电话：0571-85828718

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼

412、416、417 室

联系电话：0755—33320775

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

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

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