



操盘建议

金融期货方面：综合行业基本面和盘面看，股指偏多特征增强；再结合市场风格偏好看，中小板块短期弹性仍最佳。商品方面：黑色链品种虽无转空迹象，但多空因素分歧明显加大、致高位波动加剧，仍宜采取组合策略；油价震荡盘整，对能化品提振减弱。

操作上：

1. IF1604 和 IC1604 多单持有，在 3080 和 5650 下离场；
2. 近月受现货压制、而远月需求预期向好，买 JM1609-卖 J1605 组合入场；
3. 能化品或有回调，L1605 及 TA605 多单适当减仓。

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
2016/3/21	金融衍生品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/18	3070	1.79%	N	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/21		单边做多IC1604	5%	3星	2016/3/16	5400	7.40%	N	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/21		单边做多T1606	5%	3星	2016/3/15	99.65	0.12%	N	/	偏多	/	偏多	3	持有
2016/3/21	工业品	做多JM1609-做空JM1605	10%	3星	2016/3/21	16	0.00%	N	/	偏多	偏多	中性	2.5	调入
2016/3/21	总计		25%	总收益率			108.89%	平均值			/			
2016/3/21	调入策略	做多JM1609-做空JM1605					调出策略	单边做多TA605						

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	市场情绪转乐观，IC 前多持有 上周（3月14日-3月18日），沪深股市在多重利好推动下强势反弹，创业板领涨，周涨幅超12%，主板受金融权重拖累而涨幅较小，最终股指全线收阳，市场成交量环比前一周大幅攀升。 截至周五收盘，上证综指报2955点（+5.15%，周涨跌幅，下同）；深证成指报10127点（+8.16%），中小板指报10665点（+8.00%），创业板指报2178（+12.56%）。 申万一级行业板块方面：TMT行业领涨，其中电子行业上涨10.29%，计算机行业上涨12.43%，传媒上涨11.07%，银行周涨幅最小（+1.66%）。 概念指数方面：网络安全（+17.94%），锂电池（+16.27%）食品安全（+15.23%），充电桩（+15.21%）等概念指数涨幅居前，央企重组（+5.23%），沪股通50（+4.67%）指数涨幅最小。 合约基差方面：截至上周五沪深300主力合约期现基差为47，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150，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）。 从月间价差水平看，沪深300、上证50期指当月合约较季月价差分别为77和40，处相对合理水平；中证500期指主力合约较季月价差为285，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国3月密歇根大学消费者信心指数初值为90，预期为92.2； 2.央行行长周小川称，资本市场发展仍有很大空间，要让更多资金进行股权投资。 行业面主要消息如下： 1.据悉，上周主动股票型、偏股混合型和灵活配置混合型三大权益类基金股票仓位均明显上升；2.证金公司宣布大幅调低转融资业务费率，自3月21日起实施；3.四大行业营改增税率确定，其中建筑业、不动产税率为11%。 资金面情况如下： 1.当周银行间资金价格情况，截至周五，银行间同业拆借隔夜品种报1.990%（+4.1bp，周涨跌幅，下同）；7天期报2.295%（+1.4bp）；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0148%（+6bp）；7天期报2.3242%（+4bp）；2.截至3月17日，沪深两市融资余额总计8373.88亿元，较前日+106.03亿元，开始止跌回升。 综合基本面与盘面看，市场近日整体情绪有转乐观迹象，股指整体偏多特征逐步加强；分类指数上，从估值水平、市场风格偏好看，中小成长板块预计涨势更佳，前多可继续持有。 操作上：IC1604前多持有，在5750点以下离场。	研发部 袁维平	021-38296249
	铜铝前多继续持有，沪镍暂观望 上周铜铝呈偏强态势，沪镍维持震荡走势，结合盘面和资金面看，铜铝于其均线组上方运行，走势偏强，沪镍则暂缺支撑。		

有色金属	当周宏观面主要消息如下： 美国： 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 3 月密歇根大学消费者信心指数初值为 90，预期为 92.2。 欧元区： 1.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。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止 2016-3-18，上海金属网 1#铜现货价格为 38170 元/吨，较上日上涨 640 元/吨，较沪铜近月合约贴水 70 元/吨，铜价连续攀升，市场货源充足，持货商抛售意愿强烈，市场供应略显过剩，下游在持续上涨的铜价压力下，畏高心态开始减少，逐步入市，整体成交一般。 (2)当日，0#锌现货价格为 14310 元/吨，较上日上涨 315 元/吨，较近月合约贴水 40 元/吨，周内炼厂持续出货，下游逢低积极采购，受下游企业开工回升带动，整体成交较上周继续改善。 (3)当日，1#镍现货价格为 69350 元/吨，较上日上涨 1300 元/吨，较沪镍近月合约贴水 350 元/吨，不锈钢价格企稳，下游逢低采购积极，大型钢厂采购情绪较高，中小型钢厂仍有观望情绪，暂未有大量复产，金川公司挺价，周内累计上调镍价至 70000 元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为 11430 元/吨，较上日上涨 130 元/吨，较沪铝近月合约升水 5 元/吨，期铝震荡偏强，持货商换现意愿增强，市场货源充足，下游整体消费呈现企稳回升迹象，整体成交活跃。 相关数据方面： (1)截止 3 月 18 日，伦铜现货价为 5096 美元/吨，较 3 月合约升水 26.5 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 17.62 万吨，较上日下降 822 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 7.51(进口比值为 7.71)，进口亏损为 1014 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日，伦锌现货价为 1831.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.75 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 16.76 万吨，较上日下降 299 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 7.83(进口比值为 8.24)，进口亏损为 756 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日，伦镍现货价为 8857.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 37.5 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 6.43 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 7.81(进口比值为 7.79)，进口盈利约为 174 元/吨(不考虑融资收益)。 (4)当日，伦铝现货价为 1508 美元/吨，较 3 月合约贴水 21 美元/	研发部 贾舒畅	021-38296218
-------------	---	--------------------	---------------------

	吨；伦铝库存为 286.21 万吨，较前日减少 5800 吨；上期所铝库存为 24.66 万吨，较前日下降 2763 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 7.45(进口比值为 8.15)，进口亏损约为 1081 元/吨(不考虑融资收益)。 当周产业链消息方面：(1)亚洲锌炼厂进口锌精矿 benchmark 加工费定为 203 美元/干吨，2015 年水平为 245 美元/干吨。 当周重点关注数据及事件如下：(1)3-21 美国 2 月成屋销售总数；(2)3-23 美国 2 月新屋销售总数；(3)3-24 欧元区 3 月制造业 PMI 初值；(4)3-24 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值； 总体看，进口锌精矿加工费下调有望令精锌供应缩减，利多锌价，铜铝下方支撑较强，且宏观面影响偏多，铜铝前多可继续持有；沪镍暂缺利多提振，且其暂缺支撑，震荡走势或延续，建议暂观望。 单边策略：铜铝前多继续持有，新多暂观望；沪镍前多暂离场，新单暂观望。 套保策略：铜铝买保新单暂观望，镍下游企业可按需采购，套保新单暂观望。		
钢铁炉料	黑色链延续强势，反套组合可入场 上周黑色链延续强势，各品种合约大多已再度创出新高，短期内市场看多氛围仍无消退迹象。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 上周煤焦现货市场价格出现上涨。截止 3 月 18 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+35 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 +32.5 元/吨。 2、铁矿石 上周铁矿石价格整体偏强，但高位价格市场观望氛围又明显增加。截止 3 月 18 日，普氏指数报价 57 美元/吨(较上周+0.8)，折合盘面价格 462 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 420 元/吨(较上周-30)，折合盘面价格 446 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 435 元/吨(较上周-27)，折合盘面 价 457 元/吨。 3、海运市场报价 截止 3 月 17 日，国际矿石运价虽有所反弹，但仍处低位。巴西线运费为 5.673 较上周+0.118)，澳洲 线运费为 3.068(较上周+0.109)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周初建筑钢价呈现下调，但随着再度上涨，市场货源整体仍偏紧，亦支撑现价持续偏强。截止 3 月 18 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2200 元/吨(较上周-10)，上海为 2230 元/吨(较上周-110)，螺纹钢 1605 合约较现货升水-31 元/吨。 上周热卷价格维持强势。截止 3 月 18 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2400 元/吨(较上周-60)，上海为 2370(较上周+10)，热卷 1605 合约较现货升水+56 元/吨。	研发部 沈皓	021-38296187

	2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润仍维持在较高水平。截止 3 月 18 日，螺纹利润+68 元/吨(较上周-84)，热轧利润-12 元 /吨(较上周-31)。 综合来看：目前市场对远月需求预期乐观，且当前供给增量也未完全释放,使得近期现价整体偏 强,故单边操作仍以偏多思路对待。但考虑高位波动较大，采取组合策略较佳，其中近月受现货 套保压力影响，后期相对滞涨，而远月预期尚好，主要品种有望呈现近弱远强格局，反套组合可 积极尝试。 操作上：买 I1609 卖 I1605、买 JM1609 卖 JM1605 组合入场。		
动力煤	郑煤高位滞涨，逢高可短空 本周动力煤持续呈现高位震荡格局，技术面滞涨信号增强。 国内现货方面： 本周港口煤价持稳为主。截止 3 月 18 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382 元/吨(较上周+0)。 国际现货方面： 本周外煤涨幅略大，但价格外仍有一定优势。截止 3 月 18 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 360.03(较上周+3.43)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 3 月 18 日，中国沿海煤炭运价指数报 406.14 点(较上周 +5.91%)，国内运费整体偏弱；波罗的海 干散货指数报价报 395(较上周+2.86%)，国际船运费虽有反弹，但仍处于低位。 电厂库存方面： 截止 3 月 18 日，六大电厂煤炭库存 1124.7 万吨，较上周-8.6 万吨，可用天数 19.77 天，较上周+0.43 天，日耗 56.89 万吨/天，较上周-1.71 万吨/天。电厂日耗逐步好转，关注后市持续状况。 秦皇岛港方面： 截止 3 月 18 日，秦皇岛港库存 375.07 万吨，较上周+11.36 万吨。秦皇岛预到船舶数 3 艘，锚地船舶 数 26 艘。目前港口库存维持在相对低位，但下游需求也较为清淡。 综合来看： 目前动力煤市场供需矛盾并不突出，下游需求平淡，但供给释放也低于预期，现价以持稳为主。再结合盘面，在连续的多头情绪推动下，期价已升水外煤价格标的，后市除非需求端现明显复苏 信号，否则价格将以高位震荡偏弱为主。策略上在冲高后以短空为宜。 操作上：ZC1605 在 362 上方建立空单。	研发部 沈皓	021-38296187
	仓单压力较大，PTA 多单适当减仓 2016 年 03 月 18 日 PX 价格为 804.17 美元/吨 CFR 中国 ,上涨 8 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 77。 现货市场： PTA 现货成交价格 4620，上涨 70。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5720。PTA 开工率在 72%。3 月 18 日逸盛卖出价为 4630，上涨 100；买入价为 4480；中间价为		

PTA	4520。 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 7250 元/吨，暂稳，按 PTA 折算每吨盈利-100；涤纶短纤价格为 7100 元/吨，暂稳，按 PTA 折算每吨盈利-10。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 上周震荡走高，仍处于反弹周期中。短期来看因油价回调且近月仓单压力较大，PTA 期价将出现下幅调整，因此多单可适当减仓。 操作建议：TA1605 多单止盈。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	聚烯烃大幅增仓上涨，多单适当减仓 上游方面: 美国钻机运行数量 12 周以来首次回升令市场担忧页岩油减产中断，国际油价下跌。WTI 原油 5 月合约收于 41.13 美元/桶，下跌 1.3%；布伦特原油 5 月合约收于 41.46 美元/桶，上涨 0.07%。 现货方面， LLDPE 现货上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9350 元/吨；华东地区现货价格为 9400-9500 元/吨；华南地区现货价格为 9350-9600 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 9300。 PP 现货周内上涨。PP 华北地区价格为 7050-7200，华东地区价格为 7150-7300，煤化工料华东拍卖价 7330。华北地区粉料价格在 6800 附近。 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；独山子石化全套 PE 装置停车 1 周；福炼 90 万吨装置停车 5 天；茂名石化 22 万吨全密度停车 40 天左右。 综合：周内聚烯烃前半周小幅调整，后半周则大幅拉涨，期价均创反弹以来新高。因部分装置意外故障导致市场炒作热情高涨，资金对期价的推动作用明显。供需来看上半年聚烯烃供给仍偏紧；短期现货来看当前价格在高位预计难以再度大幅拉涨，且交易所最新公布增加聚烯烃交割库容，期现价差将制约期价的上涨幅度，因此不宜过度追高，部分前期多单可逐步止盈，待回落后再度介入。 单边策略：L1605 多单部分止盈。 套利策略：多 PP1605 空 PP1609 策略持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
	基本面偏多，沪胶可持多头思路 上周沪胶呈震荡态势，结合盘面和资金面看，其下方支撑依旧较强，高位震荡格局或延续。 现货方面：		

橡胶	3月18日国营标一胶上海市场报价为11300元/吨(+400,日环比涨跌,下同),与近月基差-245元/吨;泰国RSS3市场均价11850元/吨(含17%税)(+350)。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。 轮胎企业开工率: 截止2016年3月18日,山东地区全钢胎开工率为65.87,国内半钢胎开工率为72.94,轮胎开工率继续回升。 库存动态: (1)截止3月18日,上期所库存28.36万吨(较上周增加2500吨),上期所注册仓单23.81万吨(较上周增加4700吨);(2)截止3月15日,青岛保税区橡胶库存合计26.58万吨(较2月16日减少0.56万吨),其中天然橡胶22.99万吨,复合胶0.58万吨。 当周产业链消息方面平静。 综合看:现货价格继续上涨,且下游轮胎开工率持续回升,加之保税区库存开始呈现下降态势,沪胶基本面偏多,从其技术面看,沪胶主力于其均线组上方运行,其下方支撑较强,建议持多头思路。 操作建议:RU1609新多以11550止损。	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