

操盘建议

金融期货方面：从盘面对相关消息反应看，目前市场整体乐观情绪仍在增强；再从行业基本
面看，目前大盘蓝筹、新兴成长行业仍有推涨动力，多单安全性较高。商品方面：目前主要品种
均创新高，资金配置为主因、供需面预期改善则为支撑，而黑色链和能化链品种则依旧领涨。

操作上：

1. IF1604 和 IC1604 多单持有，在 3100 和 5800 下离场；
2. 螺纹钢及铁矿石流动性较佳，RB1610 和 I1609 短线可轻仓追涨，稳健者买 JM1609-卖
JM1605 组合耐心持有；
3. 港口库存偏低、下游工厂装置重启，致甲醇大涨，MA605 多单可尝试；L1605 及 TA60
5 多单轻仓持有。

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
2016/3/22	金融衍生 品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/18	3070	4.23%	■	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/22		单边做多IC1604	5%	3星	2016/3/16	5400	9.80%	■	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/22	工业品	做多JM1609-做空 JM1605	10%	3星	2016/3/21	16	1.03%	■	/	偏多	偏多	中性	2.5	持有
2016/3/22	总计		20%	总收益率			112.00%	夏普值			/			
2016/3/22	调入策略	/				调出策略		单边做多T1606						

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	股指继续上行，IF 与 IC 前多持有 周一(3月21日)券商股早盘火力全开带动A股直接上冲至3028点，午后指数一度丢失三千关口但很快被重新拉回。A股收盘最终涨逾2%，年内首次收于三千点上方，成交额亦创年内新高。沪股通当日净买入0.84亿，连续12日净流入，但较上日净流入明显减少。 截至收盘，上证综指涨2.15%报3018.80点；深证成指涨2.64%报10394.14点。两市全天成交金额为9024亿元，上日为8158亿元。中小板指涨2.26%；创业板指涨2.56%。 盘面上，券商板块收盘接近涨停，此外国防军工、计算机、农林牧渔行业均录升3%以上。 概念股方面，题材股依旧活跃，无人机、参股金融、互联网金融、网络安全指数均涨4%左右。 当日沪深300主力合约期现基差为39，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为16，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为170，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期指主力合约较季月价差分别为27和16，中证500期指主力合约较季月价差为126，三大期指季月合约贴水较前一周有所收敛，显示市场情绪逐渐转乐观。 宏观面主要消息如下： 1.美国2月成屋销售总数年化508万户，预期531万户；2.李克强总理称，我国有能力守住不发生区域性、系统性金融风险的底线。 行业面主要消息如下： 1.据国家能源局，“十三五”期间国内每年将新增1500万千瓦到2000万千瓦的光伏发电；2.据悉，银监会要求警示重点领域风险，银行加大利润留存；3.工信部表示正编制中国制造2025的11个配套规划，谋划未来3-5年工作。 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1.998%(+0.8bp)；7天期报2.302%(+0.7bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0110(+0bp)；7天期报2.4177%(+8bp)；2.截止3月18日，沪深两市融资余额合计8451.83亿元，较前日+77.95亿元，实现两连升。 从盘面对相关消息反应看，目前市场整体乐观情绪仍在增强，再从行业基本面看，目前大盘蓝筹、新兴成长行业仍有推涨动力，多单安全性较高。 操作上：IF1604与IC1604前多持有，分别于3150和5800点以下离场。	研发部 袁维平	021-38296249
	铜铝仍持多头思路，沪镍暂观望 周一铜铝走势依旧较强，沪镍则维持低位震荡态势，结合盘面和资金面看，铜铝下方支撑依旧较强，沪镍暂缺提振。		

有色金属	当日宏观面主要消息如下： 1.美国 2 月成屋销售总数年化 508 万户，预期 531 为万户。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止 2016-3-21，上海金属网 1#铜现货价格为 37900 元/吨，较上日下跌 270 元/吨，较沪铜近月合约贴水 150 元/吨，沪铜震荡收跌，持货商逢高抛售意愿强烈，成交集中于贸易商之间，下游少有入市，现货供应充足，但报价依旧坚挺，整体成交一般。 (2)当日，0#锌现货价格为 14375 元/吨，较上日上涨 65 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，锌价小涨，炼厂出货正常，市场升贴水波动较小，现货成交较为平淡，下游畏高观望，整体成交一般。 (3)当日，1#镍现货价格为 67900 元/吨，较上日下跌 1450 元/吨，较沪镍近月合约升水 470 元/吨，期镍延续跌势，贸易商及下游逢低补货积极，市场低价货源迅速被消化，金川挺价令升水扩大，整体成交活跃。 (4)当日，A00#铝现货价格为 11480 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较沪铝近月合约升水 30 元/吨，期铝偏强，持货商出货积极，下游稍显观望，周一特征明显，中间商补货积极，整体成交依旧较好。 相关数据方面： (1)截止 3 月 21 日，伦铜现货价为 5074.5 美元/吨，较 3 月合约升水 32.5 美元/吨；伦铜库存为 15.53 万吨，较前日下降 3000 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 7.59(进口比值为 7.73)，进口亏损为 709 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日，伦锌现货价为 1838 美元/吨，较 3 月合约贴水 5 美元/吨；伦锌库存为 44.34 万吨，较前日下降 3275 吨；上期所锌库存为 16.76 万吨，较上日下降 49 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 8.26)，进口亏损为 733 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日，伦镍现货价为 8621.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 38.5 美元/吨；伦镍库存为 43.23 万吨，较前日下降 2184 吨；上期所镍库存为 6.45 万吨，较前日上升 174 吨；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 7.87(进口比值为 7.82)，进口盈利约为 377 元/吨(不考虑融资收益)。 (4)当日，伦铝现货价为 1496.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 24.5 美元/吨；伦铝库存为 284.65 万吨，较前日减少 8725 吨；上期所铝库存为 24.07 万吨，较前日下降 5892 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 7.57(进口比值为 8.18)，进口亏损约为 931 元/吨(不考虑融资收益)。 当周产业链消息方面：(1)截止 2016 年 2 月，我国精铜累计进口 65.25 万吨，同比+28%，与 2 月进口盈利，炼厂备货积极有关；(2)2016 年 2 月，我国铝土矿当月进口量 322 万吨，环比-39.27%，因马来矿出口大幅下降。	研发部 贾舒畅	021-38296218
-------------	---	--------------------	---------------------

	当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区 3 月制造业 PMI 初值；(2)21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值； 总体看，前期进口盈利窗口打开致精铜进口大增，当前进口亏损，该趋势不可延续，其对精铜供应影响较小；沪锌下方支撑较强，加之宏观面影响偏多，铜锌前多可继续持有；受 2016 年 1 月马来西亚禁开采铝土矿三个月影响，2 月铝土矿进口大幅下降，且有望延续，供应偏紧或持续提振铝价，新多可入场；沪镍暂缺提振，震荡走势或延续，观望为宜。 单边策略 铜锌前多持有 新单暂观望 沪铝 AL1605 新多以 11400 止损；沪镍暂观望。 套保策略：沪铝买保头寸可增加，铜锌套保新单观望；镍企可适当减少买保头寸，按需采购。		
钢铁炉料	黑色链延续强势，反套组合仍可持有 昨日黑色链整体呈现强势，但尾盘有所回落。持仓上，多空分歧进一步扩大，当日成交、增仓再 放量。 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 21 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+20.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 620 元/吨(较上日+0)，焦煤 05 期价较现价升水+12.5 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石价格再度恢复涨势。截止 3 月 21 日，前日普氏 58.5 美元/吨（+1.5），折合盘面价格 471 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 420 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 464 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 440 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 463 元/吨。 3、海运市场报价 截止 3 月 21 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偏强，各地价格再度上扬。截止 3 月 21 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2170 元/吨(较上日-30)，上海为 2270 元/吨(较上日+40)，螺纹钢 05 合约较现货升水-120 元/吨。 昨日热卷价格偏强。截止 3 月 21 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2260 元/吨(较上日+60)，上海为 2420(较上日+50)，热卷 05 合约较现货升水-47 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 21 日 螺纹利润-3 元/吨(+13)，热轧利润+24 元/吨(较上日+36)。 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	研发部 沈皓	021-38296187

	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	郑煤高位下行，可轻仓试空 昨日动力煤尾盘封住跌停，技术上出现破位迹象。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 3 月 21 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 21 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 21 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 21 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 21 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:受铁路运费下调影响，动力煤盘面价格出现大跌。但基本上，当前市场供需处于平衡 状态，下游电厂需求偏弱，但供给也同样偏紧。因此，预计期价短期虽将惯性下行，但持续性较 为有限，策略上轻仓追空为宜。 操作上： ZC605 轻仓试空。	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	仓单压力较大，PTA 多单适当减仓 2016 年 03 月 21 日 PX 价格为 799.87 美元/吨 CFR 中国，下跌 4.34 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 110。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4580，下跌 50。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5550。PTA 开工率在 70.49%。3 月 21 日逸盛卖出价为 4630；买入价为 4480；中间价为 4520。 下游方面： 下游市场基本稳定，聚酯切片价格在 6150 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-20；涤纶短纤价格为 7150 元/吨，暂稳，按 PTA 折算每吨盈利 170。江浙织机开工率至 79%。 装置方面：	研发部 潘增恩	021- 38296185

	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 万吨装置重启。 综合:PTA 震荡整理，油价偏强对 PTA 成本支撑明显，但期价升水也带来了巨大的套利仓单，后市期价或呈现震荡，多单轻仓为宜。 操作建议：TA1605 多单轻仓。		
塑料	聚烯烃大幅增仓上涨，多单适当减仓 上游方面： 油价震荡收涨，因有报道称库欣地区原油库存下滑。WTI 原油 5 月合约收于 41.62 美元/桶，上涨 1.19%；布伦特原油 6 月合约收于 42.09 美元/桶，上涨 0.65%。 现货方面， 现货价格上涨，中石化华北上调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 9250-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9350-9450 元/吨；华南地区现货价格为 9450-9600 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 9475。 PP 价格基本稳定。PP 华北地区价格为 7000-7200，华东地区价格为 7250-7400，煤化工料华东拍卖价为 7320。华北地区粉料价格在 6800 附近。 基差方面： L1605 贴水现货-50 (+100)；PP1605 贴水现货-80 (+0)。 中煤蒙大 30 万吨 PE 装置计划 4 月低试车，5 月份产品投入市场；神华包头 30 万吨装置 4 月开始大修 45 天。福炼 90 万吨全密度重启；独山子全密度 1 线和 2 线近日重启。 综合：聚烯烃高位震荡，短期资金推动期价上涨幅度过大，随着福炼及独山子的陆续复产，市场炒作热情将有所消退，预计价格将小幅调整；但上半年供需格局仍偏紧，因此不宜介入趋势性空单，前期持有多单可部分止盈，待回落后再度入场。 单边策略：L1605 多单减仓。 套利策略：多 PP1605 空 PP1609 策略持有，空仓者可在 350 附近入场。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	进口降势有望延续，沪胶前多继续持有 周一沪胶主力日内低开高走，夜盘呈高位震荡态势，结合盘面和资金面看，其下方支撑依旧较强。 现货方面： 3 月 21 日国营标一胶上海市场报价为 11050 元/吨 (-250，日环比涨跌，下同)，与近月基差-390 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11750 元/吨 (含 17%税) (-100)。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10000 元/吨 (+200)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10100 元/吨 (+200)。 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。	研发部 贾舒畅	021-38296218



	当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 2 月，我国天然橡胶累计进口 36.19 万吨，同比-8%；合成橡胶累计进口 40.36 万吨，同比+79%。 综合看：2 月天胶进口因节日下游厂家停工而有所减少，非需求减弱所致，且随着主产国步入停割期，进口下降趋势有望延续，未来橡胶供应有望呈偏紧态势，沪胶或受其支撑，建议前多继续持有。 操作建议：RU1609 前多持有，新单暂观望。		
--	--	--	--

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