



操盘建议

金融期货方面：综合盘面和市场情绪看，股指整体维持偏强特征；国债支撑有所体现，且宏观面增量暂无增量利空，可轻仓试多。商品方面：目前资金面情绪推涨意愿明显、且供需面亦无转弱迹象，黑色链品种无做空信号；但现货滞涨、期价已逐步高估，追涨宜轻仓。

操作上：

1. IF1604 和 IC1604 多单持有，在 3100 和 5800 下离场；
2. 国债 T1606 新多入场，在 99.5 下离场；3. 油价陷入盘整，能化品短期存回调压力，L1605 多单离场，TA605 多单轻仓为宜。

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
2016/3/23	金融衍生品	单边做多T1606	5%	3星	2016/3/23	99.625	0.00%	无	/	中性	偏多	偏多	2	调入
2016/3/23		单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/18	3070	4.04%	无	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/23		单边做多IC1604	5%	3星	2016/3/16	5400	9.67%	无	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/23	工业品	做多TA1605-做空JM1605	10%	3星	2016/3/21	16	-0.16%	无	/	偏多	偏多	中性	2.5	持有
2016/3/23	总计		25%	总收益率			110.65%	夏普值			/			
2016/3/23	调入策略	单边做多T1606					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，IF 与 IC 前多持有 周二（3 月 22 日），A 股早盘在 60 日均线处震荡，午后军工、黄金股有所表现，但未获积极响应。尾盘券商、保险、钢铁、煤炭、地产等板块出现一波下杀，A 股收盘憾失三千关口，并结束七连阳。 截至收盘，上证综指跌 0.64% 报 2999.36 点；深证成指跌 0.48% 报 10344.08 点。两市全天成交金额为 7562 亿元，上日为 9024 亿元。中小板指涨 0.15%；创业板指跌 0.24%。 盘面上，券商板块跌近 3%。申万国防军工板块涨 3%，农林牧渔板块涨 0.8%，有色金属、家电、休闲服务微升，房地产、采掘、钢铁板块下挫逾 1%，非银金融跌 2.47% 概念股方面，冷链物流指数劲升超 5%，航母、黄金珠宝、高送转指数录涨 1% 以上。次新股、赛马、参股金融指数跌近 2%。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 31，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 11，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 154，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 72 和 38，中证 500 期指主力合约较季月价差为 266，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 51.4，符合预期。 行业面主要消息如下： 1. 自证金下调转融通利率后，部分券商开始把两融利率下调至 7% 以下；2. 据悉，中石油、中石化和中海油将对 2015 年进行相当大规模资产减值；3. 多家股份行放大场外配资杠杆至 1:3，其劣后门槛 5000 万；4. 据统计，20 余省份已出台国企改革方案，多地欲探索员工持股。 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 2.007% (+0.9bp)；7 天期报 2.305% (+0.3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0264 (+1.5bp)；7 天期报 2.3874% (-3bp)；2. 截止 3 月 21 日，沪深两市融资余额合计 8632.62 亿元，较前日 +180.79 亿元，实现三连升。 股指虽有一定幅度调整，但从宏观面和中观行业面看，目前暂无增量利空；结合近期盘面走势看，其依旧呈震荡偏强格局，且市场风险偏好有逐步加强迹象；故对股指维持偏多思路，前多可继续持有。 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
	铜锌铝前多持有，沪镍暂观望 周二铜锌铝镍均呈震荡格局，结合盘面和资金面看，铜锌铝下方支撑仍存，沪镍仍于其均线组下方运行。		

有色金属	当日宏观面主要消息如下： 1.欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 51.4，符合预期。 总体看，宏观面因素对有色金属呈中性。 现货方面 (1)截止 2016-3-22，上海金属网 1#铜现货价格为 38000 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较沪铜近月合约贴水 30 元/吨，沪铜震荡，持货商惜售心态渐显，贸易商长单交付入市采购令铜市供应缩减，且贴水收窄，下游以逢低采购为主，成交逐步活跃。 (2)当日，0#锌现货价格为 14320 元/吨，较上日下降 55 元/吨，较近月合约贴水 60 元/吨，锌价震荡，部分炼厂出货，进口锌流通品牌有限，报价偏高，下游畏高，以按需接货为主，整体成交一般。 (3)当日，1#镍现货价格为 67950 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较沪镍近月合约贴水 130 元/吨，期镍偏弱运行，贸易商出货积极，下游需求转弱，观望情绪继续增加。 (4)当日，A00#铝现货价格为 11430 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较沪铝近月合约贴水 45 元/吨，期铝偏强，市场上可交割货源偏多，持货商出货积极，下游采购力度未有明显增加，持货商竞相调价出货，去库存速度在加快。 相关数据方面： (1)截止 3 月 22 日，伦铜现货价为 5089 美元/吨，较 3 月合约升水 25 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 17.55 万吨，较上日下降 499 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 7.73)，进口亏损为 745 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日，伦锌现货价为 1870 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 16.89 万吨，较上日上升 1348 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 7.8(进口比值为 8.28)，进口亏损为 878 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日，伦镍现货价为 8729 美元/吨，较 3 月合约贴水 41 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 7.86(进口比值为 7.84)，进口盈利约为 199 元/吨(不考虑融资收益)。 (4)当日，伦铝现货价为 1487.5 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 23.87 万吨，较前日下降 1946 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 7.62(进口比值为 8.2)，进口亏损约为 885 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面平静。 当日重点关注数据及事件如下：(1)22:00 美国 2 月新屋销售总数； 总体看，铜铝锌基本面暂时平静，但三者现货市场交投均好转，或对其有一定支撑，前多可继续持有；沪镍下游需求再度转弱，且其下方暂缺支撑，低位震荡走势或延续，暂观望为宜。	研发部 贾舒畅	021-38296218
-------------	---	--------------------	---------------------

	单边策略：铜锌铝前多持有，新单暂观望；沪镍暂观望。 套保策略：铜锌铝买保新单观望；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，轻仓追多为宜 昨日黑色链延续强势，螺纹、铁矿再度强势冲高，其中近月合约增仓明显，涨幅亦更大。 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 22 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+28.5 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+17 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石价格小幅探涨，但下游钢厂采购趋于谨慎，远期到货亦有增加迹象。截止 3 月 22 日，前日普氏 58 美元/吨 (-0.5)，折合盘面价格 469 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上日+10)，折合盘面价格 475 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 469 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 5.850(较上日+0.068)，澳洲线运费为 3.257(较上日-0.070)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格依然坚挺，但市场观气氛也有所增加。截止 3 月 22 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2200 元/吨(较上日+30)，上海为 2270 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 05 合约较现货升水-46 元/吨。 昨日热卷价格仍较为强势。截止 3 月 22 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2460 元/吨(较上日+0)，上海为 2430(较上日+0)，热卷 05 合约较现货升水-15 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 22 日，螺纹利润-12 元/吨(-9)，热轧利润+21 元/吨(较上日-3)。 综合来看：市场多头情绪依然强烈，螺纹、铁矿期现均延续涨势。但从基本面看，中下游补库需求已经下降，现货已现滞涨迹象，加之当前期现基差基本平水，做多风险亦在逐步体现。因此，追涨仍以轻仓为宜。 操作上：I1609、RB1610 轻仓短多。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤震荡为主，逢高仍可试空 今日动力煤日内震荡为主，技术上则有趋弱迹象。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 3 月 22 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382 吨(较上日+0)。		

动力煤	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 22 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 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 444.40 点(较上日 +4.43%)，国内船运费近期出现上涨；波罗的海干散货指数报价报 398(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 22 日，六大电厂煤炭库存 1117.1 万吨，较上周-11.5 万吨，可用天数 21.04 天，较上周+1.45 天，日耗煤 53.1 万吨/天，较上周-4.52 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 22 日，秦皇岛港库存 412.19 万吨，较上日+14 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 23 艘。近期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。 综合来看: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。而昨日传闻山西收缩产量政策即将出台，使市场做多情绪再度释放，但实际相关政策年初已有体现，且执行力度尚无定论，暂不宜过度看涨。因此，策略上维持高位抛空思路，365 上方新空可再度尝试。 操作上：ZC605 在 360 上试空。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 震荡整理，多单轻仓为主 2016 年 03 月 22 日 PX 价格为 808.67 美元/吨 CFR 中国，上涨 8.84 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 180。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4550。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5500。PTA 开工率在 73.8%。3 月 22 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 82.2%。目前涤纶 POY 价格为 7250 元/吨，暂稳，按 PTA 折算每吨盈利 30；涤纶短纤价格为 7150 元/吨，暂稳，按 PTA 折算每吨盈利 180。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。 综合:PTA 震荡整理，PTA 成本端有支撑，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。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃高位回调，多单离场 上游方面:		

塑料	油价震荡收跌，主要产油国 4 月会议前供应存不确定性。WTI 原油 5 月合约收于 41.22 美元/桶，下跌 0.96%；布伦特原油 6 月合约收于 42.28 美元/桶，上涨 0.45%。 现货方面， 现货价格下跌，市场交投转淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9500 元/吨；华东地区现货价格为 9500-9550 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 9380，流拍。 PP 价格下跌。PP 华北地区价格为 7200-7300，华东地区价格为 7250-7400，煤化工料华东拍卖价为 7320，无成交。华北地区粉料价格在 6800 附近。 基差方面： L1605 贴水现货 80（+130）；PP1605 贴水现货 70（+150）。 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。独山子全密度 1 线已经重启和 2 线计划 24 日重启。 综合：聚烯烃高位大幅调整，多头主力集中离场导致期价走低。前期意外停车的独山子及福炼装置基本重启，市场短期利多因素有所透支。而供需面来看，虽上半年供给相对偏紧，但需求端农膜季节性旺季已处于末期，因此现货价格高位拉涨动力不足。整体来看短期聚烯烃将进入调整周期，前期多单止盈离场，激进者日内尝试短空。 单边策略：L1605 多单离场；日内尝试短空。 套利策略：多 PP1605 空 PP1609 策略持有，空仓者可在 300 附近入场。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	下方支撑较强，沪胶前多继续持有 周二沪胶主力高开低走，夜盘则呈探底回升态势，结合盘面和资金面看，其下方支撑依旧较强。 现货方面： 3 月 22 日国营标一胶上海市场报价为 11000 元/吨（-50，日环比涨跌，下同），与近月基差-390 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11700 元/吨（含 17%税）（-50）。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10000 元/吨（+0），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10100 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：橡胶基本面暂无利空压制，且其仍于均线组上方运行，下方支撑较强，继续下跌概率较小，前多可继续持有。 操作建议：RU1609 前多持有，新单暂观望。	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