



### 操盘建议

金融期货方面：股指短线滞涨，前多可止盈离场，新单则宜观望；国债下方支撑增强，短多仍可尝试。商品方面：受获利了结盘影响，主要品种均有明显回调。但从供需面看，其并无转势信号，追空风险较大。

操作上：

1. 国债 T1606 轻仓试多，在 99.5 下离场；
2. 黑色链品种关键位支撑或现，I1609 新多在 385 处入场；而近弱远强格局未变，稳健者买 JM1609-卖 JM1605 组合持有；
3. 美原油库存增幅超预期致油价下跌，能化品暂未企稳，L1605 逢高做空。

### 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	0.06%	无	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/23		单边做多TF1604	5%	3星	2016/3/18	3070	4.10%	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	10.17%	无	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/23	工业品	做多JM1609-做空JM1605	10%	3星	2016/3/21	16	1.53%	无	/	偏多	偏多	中性	2.5	持有
2016/3/23		总计	25%		总收益率		112.66%		夏普值				/	
2016/3/23	调入策略			/										

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指阻力位显现，IF 与 IC 前多离场</p> <p>周三（3月23日），A股全天在60日均线上方震荡，尾盘券商股突袭推升指数，A股最终小涨，并重回三千上方。</p> <p>截至收盘，上证综指涨0.35%报3009.96点；深证成指涨0.95%报10442.38点。两市全天成交金额为6696亿元，上日为7562亿元。中小板指涨1.11%；创业板指涨1.68%。</p> <p>盘面上，申万计算机板块涨逾2%，传媒、非银金融、综合、建筑材料板块涨超1%，银行、国防军工板块小跌。</p> <p>概念股方面，充电桩、次新股、在线教育、互联网金融、高送转、稀土永磁指数均录升3%左右。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为40，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为14，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)。</p> <p>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80和39，中证500期指主力合约较季月价差为261，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国2月新屋销售总数为51.2万，预期为51万。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.平安证券自3月24日起恢复融券业务；2.据悉，全国各地新能源补贴将陆续发放，下一轮补贴方式将由消费端直接补贴转为补贴使用环节；3.据2015年报显示，中石油净利同比下降66%。</p> <p>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2.000%(-0.7bp)；7天期报2.301%(-0.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0173(-1bp)；7天期报2.3281%(-6bp)；2.截止3月22日，沪深两市融资余额合计8680.12亿元，较前日+47.5亿元，实现四连升。</p> <p>从近期盘面走势看，股指阻力位显现并出现滞涨信号，预计股市短期内震荡较为剧烈；故从风险收益比看，目前持有单收益比不佳，建议前多止盈离场，新单暂时观望。</p> <p>操作上：IF1604与IC1604前多离场，新单暂时观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>沪铝前多持有，沪镍新空尝试，铜锌暂观望</p> <p>周三铜锌镍跌幅较大，沪铝偏弱运行，结合盘面和资金面看，铜锌下方支撑有所减弱，沪镍仍于其均线组下方运行，沪铝技术面相对较强。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面 (1)截止2016-3-23，上海金属网1#铜现货价格为38090元/吨，较上日上涨90元/吨，较沪铜近月合约升水60元/吨，沪铜震荡，虽临近月末、季末，但贸易商未见明显资金压力，且下游逢低采购</p>		

<p>有色金属</p>	<p>未有明显下降，但持货商惜售捂货，现铜较期铜由贴水转为升水，整体成交活跃度较为稳定。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14305 元/吨，较上日下降 15 元/吨，较近月合约贴水 15 元/吨，期锌偏弱震荡，部分炼厂出货，进口锌市场流通品牌有限，下游在锌价低位之际采购较为活跃。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68400 元/吨，较上日上涨 450 元/吨，较沪镍近月合约贴水 600 元/吨，期镍偏弱运行，贸易商高位出货积极，市场仅有个别大单成交，其余均呈观望态势，当日金川公司上调镍价至 68800 元/吨，涨幅 300 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11440 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较沪铝近月合约贴水 30 元/吨，期铝震荡，持货商惜售，报价有所抬高，下游需求未见疲弱，市场成交较为稳定。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 23 日，伦铜现货价为 5087 美元/吨，较 3 月合约升水 22 美元/吨；伦铜库存为 15.07 万吨，较前日下降 1300 吨；上期所铜库存为 17.63 万吨，较上日升水 797 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 7.6(进口比值为 7.73)，进口亏损为 636 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 1865.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.25 美元/吨；伦锌库存为 43.98 万吨，较前日下降 1600 吨；上期所锌库存为 16.9 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 8.27)，进口亏损为 880 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 8749.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 40.5 美元/吨；伦镍库存为 43.31 万吨，较前日上升 1962 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 7.84(进口比值为 7.84)，进口盈利约为 46 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1479.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.25 美元/吨；伦铝库存为 282.93 万吨，较前日减少 7975 吨；上期所铝库存为 23.61 万吨，较前日下降 2591 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 7.71(进口比值为 8.21)，进口亏损约为 740 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)20:30 美国 2 月耐用品订单初值；</p> <p>总体看，铜锌基本面仍旧平静，偏弱震荡格局或延续，建议暂观望；沪镍暂缺利多支撑，且其上方阻力较为明显，短空可轻仓尝试；沪铝下游需求稳定，且社会库存因现货供应偏紧或持续下降，铝价仍有支撑，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌前多暂离场，新单暂观望；沪铝前多继续持有，新单暂观望；沪镍短空以 68600 止损。</p> <p>套保策略：铜锌可适当减少买保头寸；沪铝套保新单暂观望；沪镍可增加卖保头寸。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链高位调整，但暂未明显转空</p> <p>昨日黑色链高位出现大幅调整，成交量仍处巨量。而技术面调整信号亦明显加强，短期向下可能性较大。</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23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+14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+5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>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23日，前日普氏56.75美元/吨(-1.25)，折合盘面价格460元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价428元/吨(较上日-2)，折合盘面价格473元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价445元/吨(较上日+0)，折合盘面价469元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止3月22日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.805(较上日-0.045)，澳洲线运费为3.082(较上日-0.175)。</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>昨日建筑钢材价格依然坚挺，但市场观气氛也有所增加。截止3月23日，北京HRB400 20mm(下同)为2220元/吨(较上日+20)，上海为2290元/吨(较上日+20)，螺纹钢05合约较现货升水-143元/吨。</p> <p>昨日热卷价格仍较为强势。截止3月23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-98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23日，螺纹利润-12元/吨(-9)，热轧利润+21元/吨(较上日-3)。</p> <p>综合来看：随着现货滞涨，期价升水，市场做多情绪有所消退，盘面亦在高位出现大幅回调。但基本上，短期货源依然偏紧，且宏观面、房市也无明显变化，暂无趋势性下跌可能。因此，多单等待低位入场时机，而此前反套组合可继续耐心持有。</p> <p>操作上：I1609多单在385一带入场；买JM1609-卖JM1605组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤震荡趋弱，仍可轻仓做空</p> <p>昨日动力煤震荡趋强，而技术面滞涨信号仍较为明显。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>近期国内港口煤价持稳为主。截止3月23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：</p> <p>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23日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为362.81(较上日</p>		



<p>动力煤</p>	<p>+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 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 456.93 点(较上日 +2.81%)，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+0.0%)，国际船运费从低位小幅反弹。                  电厂库存方面：                  截止 3 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1128 万吨，较上周+1.9 万吨，可用天数 20.22 天，较上周+0.8 天，日耗煤 55.79 万吨/天，较上周-2.20 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 23 日，秦皇岛港库存 416.3 万吨，较上日-49.51 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 20 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，现价将以持稳为主。而技术面期价短期向下调整迹象较为明显，故策略上以轻仓做空为主。                  操作上：ZC605 新空入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>油价回调，PTA 多单离场                  2016 年 03 月 23 日 PX 价格为 812.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 3.83 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 200。                  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 5480。PTA 开工率在 71%。3 月 23 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 130。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 万吨装置已正常运行，另一条线正投料；宁波三菱 70 万吨装置停车。宁波台化计划 4 月初检修。                  综合:油价回调，PTA 震荡回落。汉邦新装置投产，当前 PTA 开工率偏高，而近月受大量仓单制约，预计 PTA 区间震荡为主，多单离场。                  操作建议：TA1605 多单离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃冲高回落，调整将延续                  上游方面:美原油库存增加 940 万桶，国际油价收跌。WTI 原油 5 月合约收于 39.76 美元/桶，下跌 3.54%；布伦特原油 6 月合约收于 41.17 美元/桶，下跌 2.63%。                  现货方面，现货价格小幅下跌，市场交投转淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9450-9550 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 9300，成交一般。</p>		



<p>塑料</p>	<p>PP 价格小幅下跌。PP 华北地区价格为 7150-7300，华东地区价格为 7250-7400，煤化工料华东拍卖价为 7240，成交较好。华北地区粉料价格在 6900 附近。</p> <p>基差方面 L1605 贴水现货 65( -15 ) ;PP1605 贴水现货 30( -40 )。</p> <p>装置方面：中煤蒙大 30 万吨 PE 装置计划 4 月底试车，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。</p> <p>综合：聚烯烃高位震荡，期价呈冲高回落走势。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，短期维持偏空思路。</p> <p>单边策略：L1605 空单轻仓持有。</p> <p>套利策略：多 PP1605 空 PP1609 策略在 300 附近入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶区间交易为宜</p> <p>周三沪胶偏弱震荡，夜盘未有提振，结合盘面和资金面看，沪胶主力下方支撑减弱，偏弱格局或延续。</p> <p>现货方面：</p> <p>3 月 23 日国营标一胶上海市场报价为 10900 元/吨 ( -100，日环比涨跌，下同 )，与近月基差-185 元/吨 ;泰国 RSS3 市场均价 11650 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 )。</p> <p>产区天气：</p> <p>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：(1)截止 2016 年 1 月，我国出口美国轮胎数量同比+2.2%，但环比-9.5%；我国 1 月轮胎总体出口同比及环比降幅均超过 14%，与美国及其他国家纷纷对我国轮胎出口实行“双反”制裁有关。</p> <p>综合看：橡胶现货延续跌势，且我国轮胎出口再度恶化，沪胶或继续承压运行，从技术面看，沪胶上方阻力显现，但下方仍有支撑，其震荡格局有望延续，区间交易为宜。</p> <p>操作建议：RU1609 在 11400-11800 区间交易。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

**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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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