

操盘建议

金融期货方面：股指继续走弱，但结合基本面和盘面看，其暂未有效下破，新单观望；从大类资产轮动看，国债短期受益，且技术面偏强，仍可试多。商品方面：近日黑色链品种虽大幅回调，但无转空趋势，潜在波动较大，宜采取组合策略。

操作上：

1. 国债 T1606 轻仓试多，在 99.7 下离场；
2. 煤焦近弱远强格局明显，买 JM1609-卖 JM1605、买 ZC1609-卖 ZC1605 组合入场；
3. 能化品暂无止跌信号，L1605 新空在 9400 上离场；
4. 供需面偏空、且阻力显现，玉米 C1609 可轻仓试空。

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
2016/3/25	金融衍生品	单边做多T1606	5%	3星	2016/3/23	99.625	0.92%	N	/	中性	偏多	偏多	2	持有
2016/3/25	工业品	做多JM1609-做空JM1605	10%	3星	2016/3/21	16	1.53%	N	/	偏多	偏多	中性	2.5	持有
2016/3/25	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	0.00%	N	/	/	空	偏空	2.5	调入
2016/3/25	总计		20%	总收益率			109.66%	夏普值			/			
2016/3/25	调入策略	单边做空C1609					调出策略	单边做多IF1604/单边做多IC1604						
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	增量驱动因素缺乏，新单继续观望 周四（3月24日），A股全天基本于低位震荡反复，盘中一度反攻未果，券商、资源股抛压较重打压市场。A股最终收跌1.6%，重回60日均线下方。 截至收盘，上证综指跌1.63%报2960.97点；深证成指跌1.52%报10283.68点。两市全天成交金额为7370亿元，上日为6696亿元。中小板指跌1.61%；创业板指跌1.74%。 盘面上，申万汽车、食品饮料板块小涨，非银金融跌3.5%，采掘、钢铁、有色金属板块均跌逾2%。 概念股方面，汽车后市场、智能汽车、高送转指数均录升1%左右，食品安全、次新股指数跌超3%。 当日沪深300主力合约期现基差为37，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175，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88和42，中证500期指主力合约较季月价差为283，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国2月耐用品订单环比初值-2.8%，预期-3%；2.据欧洲央行最新经济月报，预计2016年调和CPI同比+0.1%，仍偏低。 行业面主要消息如下： 1.上海调整房地产政策，将实行严厉调控；2.据保监会，截至2月原保险保费收入9067.48亿元，同比+51.51%。 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1.995%(-0.5bp)；7天期报2.297%(-0.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0009(-1bp)；7天期报2.3357%(+1bp)；2.截止3月23日，沪深两市融资余额合计8733.51亿元，较前日+53.6亿元，实现五连升。 股指继续走弱，但结合基本面和盘面看，其暂未有效下破，建议新单暂时观望。 操作上：新单暂时观望。	研发部 袁维平	021-38296249
	铜锌继续观望，沪铝前多、沪镍前空继续持有 周四铜锌再度下行，铝镍偏强运行，结合盘面和资金面看，铜锌上方阻力增强，沪铝下方支撑依旧较强，沪镍仍于其均线组下方运行。 当日宏观面无重要消息及影响事件。 现货方面 (1)截止2016-3-24，上海金属网1#铜现货价格为37430元/吨，较上日下跌660元/吨，较沪铜近月合约贴水110元/吨，沪铜下行，市场供应较为充裕，但同时下游逢低入市增加，整体成交活跃度较		

有色 金属	高。 (2)当日, 0#锌现货价格为 14215 元/吨, 较上日下降 90 元/吨, 较近月合约升水 85 元/吨, 期锌下行, 炼厂略显惜售, 进口锌流入减少, 下游逢低采购积极, 加之贸易商补货情绪较高, 整体成交较为活跃。 (3)当日, 1#镍现货价格为 67900 元/吨, 较上日下跌 500 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 100 元/吨, 期镍偏弱, 且金川公司下调镍价至 68300 元/吨, 部分下游采购积极, 金川镍需求增加, 整体成交有所回暖。 (4)当日, A00#铝现货价格为 11480 元/吨, 较上日上涨 40 元/吨, 较沪铝近月合约贴水 30 元/吨, 期铝偏强, 现货价格跟涨, 持货商继续挺价惜售, 报价节节抬高, 而下游暂作观望, 成交多集中在贸易商之间。 相关数据方面: (1)截止 3 月 24 日, 伦铜现货价为 4971.5 美元/吨, 较 3 月合约升水 22 美元/吨; 伦铜库存为 15.14 万吨, 较前日上升 700 吨; 上期所铜库存为 17.73 万吨, 较上日上升 1028 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 7.64(进口比值为 7.75), 进口亏损为 556 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日, 伦锌现货价为 1831 美元/吨, 较 3 月合约贴水 5 美元/吨; 伦锌库存为 43.82 万吨, 较前日下降 1575 吨; 上期所锌库存为 16.92 万吨, 较上日上升 223 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 8.31), 进口亏损为 742 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日, 伦镍现货价为 8658.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 36.5 美元/吨; 伦镍库存为 43.27 万吨, 较前日下降 438 吨; 上期所镍库存为 6.5 万吨, 较前日上升 532 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 7.86), 进口亏损约为 39 元/吨(不考虑融资收益)。 (4)当日, 伦铝现货价为 1467 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨; 伦铝库存为 282.14 万吨, 较前日减少 7925 吨; 上期所铝库存为 23.57 万吨, 较前日下降 396 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 7.76(进口比值为 8.24), 进口亏损约为 712 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)20:30 美国第 4 季度实际 GDP 终值; 总体看, 铜锌基本面暂缺利多提振, 但其下游交投活跃, 或对其有一定支撑, 震荡格局有望延续, 建议暂观望; 铝市持货商挺价意愿较强, 铝价支撑良好, 前多可继续持有; 沪镍上方阻力不减, 建议仍持空头思路。 单边策略: 铜锌暂观望; 沪铝前多继续持有, 新单暂观望; 沪镍前空继续持有, 新空暂观望。 套保策略: 建议铜锌相关企业按需采购; 沪铝套保新单暂观望;	研发部 贾舒畅	021- 38296218
------------------	--	--------------------	--------------------------

	沪镍卖保头寸暂不变。		
钢铁炉料	黑色链高位调整，反套组合仍可入场 昨日黑色链高位出现大幅调整，铁矿、焦煤部分合约出现跌停。而技术面调整信号亦加强，短期 下行压力有所增加。 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 24 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+12.5 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+3.5 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石价格出现回落，下游钢厂采购亦趋于谨慎，远期到货亦有增加迹象。截止 3 月 24 日，前 日普氏 55.25 美元/吨（-1.5），折合盘面价格 449 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 428 元/吨（较上日+0），折合盘面价格 473 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 23 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 5.818(较上日+0.013)，澳洲线运费 为 3.032(较上日-0.050)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格有所回落，成交亦现放缓。截止 3 月 24 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2210 元/吨（较上日-10），上海为 2280 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 05 合约较现货升水-143 元/吨。 昨日热卷价格持稳为主。截止 3 月 24 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2440 元/吨(较上日-20)，上海为 2430(较上日+0)，热卷 05 合约较现货升水-98 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 目前台炼利润处于高位。截止 3 月 24 日，螺纹利润-6 元/吨(+4)，热轧利润+ 20 元/吨(较上日-12)。 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 基本面上，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 单等仍低位入场时机，而此前反套组合可继续耐心持有。 操作上：I1609、RB1610 轻仓短多；另买 JM1609-卖 JM1605 组合耐心持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤高位震荡，单边可轻仓试空 昨日动力煤震荡偏弱，而技术面滞涨信号已较为明显。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 3 月 24 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 381 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		

动力煤	月 24 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 365.36(较上日 +2.33)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面: 截止 3 月 24 日, 中国沿海煤炭运价指数报 456.39 点(较上日 +0.54%), 国内船运费近期出现上涨; 波罗的海干散货指数报价报 401(较上日+0.75%), 国际船运费从低位小幅反弹。 电厂库存方面: 截止 3 月 24 日, 六大电厂煤炭库存 1135 万吨, 较上周+2.7 万吨, 可用天数 20.26 天, 较上周+0.88 天, 日耗煤 56.00 万吨/天, 较上周-2.40 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 24 日, 秦皇岛港库存 416.3 万吨, 较上日+4 万吨。秦皇岛预到船舶数 4 艘, 锚地船舶数 13 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。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 无明显方向性驱动, 短期观望 2016 年 03 月 24 日 PX 价格为 809.5 美元/吨 CFR 中国, 下跌 3 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 300。 现货市场: PTA 现货成交价格在 4450, 下跌 100。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5540。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: 下游市场下跌, 聚酯切片价格在 6100 元/吨, 下跌 50; 聚酯开工率至 82.2%。目前涤纶 POY 价格为 7150 元/吨, 下跌 100, 按 PTA 折算每吨盈利 10; 涤纶短纤价格为 7100 元/吨, 下跌 50, 按 PTA 折算每吨盈利 200。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, 计划周末重启。宁波台化计划 4 月初检修。 综合: PTA 受商品整体回调影响大幅下跌。供需面来看汉邦新装置投产, 当前 PTA 开工率偏高, 而近月受大量仓单压制而上涨乏力, 但当前成本端依旧有较强支撑, 因此预计 PTA 维持区间震荡运行, 操作上观望。 操作建议: TA1605 观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃移仓换月, 短期维持调整思路 上游方面: 原油库存大增拖累油价, 国际油价收跌。WTI 原油 5 月合约收于		

塑料	39.59 美元/桶, 下跌 0.43%; 布伦特原油 6 月合约收于 41.05 美元/桶, 下跌 0.29%。 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 9250-9400 元/吨; 华东地区现货价格为 9250-9450 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 9250, 成交一般。 PP 价格持稳。PP 华北地区价格为 7150-7300, 华东地区价格为 7200-7400, 煤化工料华东拍卖价为 7200, 成交较好。华北地区粉料价格在 6800 附近。 基差方面: L1605 贴水现货 10 (-55); PP1605 贴水现货 -80 (-110)。 装置方面: 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 PP 一线和二线临时停车。 综合: 聚烯烃日内大幅震荡, LLDPE 主力完成移仓换月, PP 受资金推动而相对强于 LLDPE。短期而言当前市场整体氛围不佳对聚烯烃也形成一定的拖累。前期意外停车的装置基本重启, 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。整体来看聚烯烃进入调整周期, 短期维持偏空思路。 单边策略: L1605 空单轻仓持有。 套利策略: 多 PP1605 空 PP1609 策略持有。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	暂无提振, 沪胶仍持区间交易思路 周三沪胶全天呈震荡态势, 夜盘小幅上涨, 结合盘面和资金面看, 其关键位支撑有效。 现货方面: 3 月 24 日国营标一胶上海市场报价为 10650 元/吨 (-250, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 -185 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 11350 元/吨 (含 17% 税) (-300)。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: 橡胶现货延续跌势, 其基本面暂缺利多提振, 胶价或承压, 但从技术面看, 沪胶下方关键位支撑效用较好, 其震荡格局或延续, 区间交易为宜。 操作建议: RU1609 在 11400-11700 区间交易。	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