



### 操盘建议

金融期货方面：综合近期盘面看，股指支撑有效；而宏观面和中观基本面暂无明确增量利空，且市场乐观情绪逐步改善，其可轻仓试多。商品方面：黑色链品种仍处领涨地位、整体多头格局未改；但大涨后获利了结盘明显增多、致波幅剧烈，单边头寸宜轻仓。

操作上：

1. IF1604 新多在 3100 点下离场；
2. 供需面偏强、且资金推涨动力较强，螺纹仍可轻仓追涨；
3. 油脂和粕类属跟涨，基本面暂缺驱动，新单观望。

### 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
2016/3/28	金融衍生品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/28	3160	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/3/28	工业品	做多JM1609-做空JM1605	10%	3星	2016/3/21	16	2.34%	■	/	偏多	偏多	中性	2.5	持有
2016/3/28	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	-0.37%	■	/	/	空	偏空	2.5	持有
2016/3/28	总计		20%	总收益率			111.73%	夏普值		/				
2016/3/28	调入策略	单边做多IF1604				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](http://www.cifutures.com.cn)

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>中观行业盈利边际改善，IF 轻仓试多</p> <p>上周（3月21日-3月25日），A股周一延续上周涨势，随后，在经历八连阳之后市场进入盘整阶段，同时沪深股市出现分化，沪市权重股滞涨，而深市主板和中小板表现较好，创业板涨幅居次。</p> <p>截至周五收盘，上证综指报 2979 点（+0.882%，周涨跌幅，下同）；深证成指报 10340 点（+2.104%），中小板指报 10984 点（+2.725%），创业板指报 2216（+1.755%）。</p> <p>申万一级行业板块方面：农林牧渔行业受农产品涨价因素驱动当周涨幅第一（+5.15%），食品饮料（+3.25%），国防军工（+4.54%），汽车（+3.70%），非银金融（+3.22%）等行业均录得较大涨幅。</p> <p>概念指数方面：无人机（+8.77%），冷链物流（+8.44%），迪士尼（+7.15%）等概念指数涨幅居前，央企重组（-0.01%），沪股通 50（-0.58%），次新股（-0.15%）等指数微跌。</p> <p>合约基差方面：截至上周五沪深 300 主力合约期现基差为 35，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 15，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 167，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）。</p> <p>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 87 和 43，处相对合理水平；中证 500 期指主力合约较季月价差为 290，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国四季度实际 GDP 终值环比+1.4%，预期+1%；2.我国 1-2 月规模以上工业企业利润同比+4.8%，增速首次转正，但与基数较低有关。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会核发 7 家企业 IPO 批文，筹资总额不超过 26 亿元；2.能源局发文要求放缓煤电建设，以应对产能过剩局面；3.据银监会，中国 2 月份末银行业金融机构总资产 200.7 万亿元人民币，同比+17.5%；4.沪深等多地出台相关政策，对房地产进行严控。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 1.989%(-0.9bp，周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.300%(-0.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.997%(-1.4bp)；7 天期报 2.3265%(-9.2bp)；2.截至 3 月 24 日，沪深两市融资余额总计 8729.39 亿元，较前日小幅回落。</p> <p>从基本面看，中观行业盈利有边际改善信号；结合近期盘面走势，股指虽有回调，但关键位支撑有效，故对其维持偏多思路；从相对估值水平及基本面改善预期看，均利于资金持续流入主板蓝筹行业，即沪深 300 指数做多盈亏比最佳。</p> <p>操作上，IF1604 轻仓试多，在 3100 点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌继续观望，铝镍持多头思路</p> <p>上周铜锌呈震荡偏弱态势，沪铝则维持偏强格局，沪镍延续整理</p>		

<p>有色金属</p>	<p>走势，结合盘面和资金面看，铜锌镍上方阻力较强，沪铝支撑不减。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国四季度实际 GDP 终值环比+1.4%，预期+1%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 51.4，符合预期。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 1-2 月规模以上工业企业利润同比+4.8%，增速首次转正，但与基数较低有关。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-3-25，上海金属网 1#铜现货价格为 37530 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较沪铜近月合约贴水 150 元/吨，沪铜震荡偏弱，持货商无资金压力，挺价心态不改，下游逢低入市未受影响，持续增加，整体成交较为活跃。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14150 元/吨，较上日下降 65 元/吨，较近月合约贴水 40 元/吨，期锌下行，周内部分炼厂惜售，因此虽贸易商保值盘流出，但下游逢低采购活跃，及贸易商报价坚挺，致现货锌价难有大幅下滑，整体成交较前周有所改善。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67800 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪镍近月合约贴水 50 元/吨，期镍震荡，金川公司挺价意愿较强，但市场货源充足，现货价格走低，但下游不锈钢厂订单出现好转，下游逢低采购有所增加，市场成交回暖，金川本周调价 3 次，累计下调 1700 元/吨至 68300 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11600 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较沪铝近月合约贴水 60 元/吨，期铝偏强，铝锭现货库存持续降低，下游消费依旧稳定，且铝锭进口仍处亏损状态，供应端将受益于库存的持续去化，上周整体成交依旧活跃。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 24 日，伦铜现货价为 4977 美元/吨，较 3 月合约升水 32 美元/吨；伦铜库存为 15.14 万吨，较前日上升 700 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)。3 月 25 日，上期所铜库存为 17.76 万吨，较上日上升 300 吨。</p> <p>(2)截止 3 月 24 日，伦锌现货价为 1786.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨；伦锌库存为 43.82 万吨，较前日下降 1575 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 月 25 日，上期所锌库存为 16.88 万吨，较上日下跌 452 吨</p> <p>(3)截止 3 月 24 日，伦镍现货价为 8612.3 美元/吨，较 3 月合约贴水 37.7 美元/吨；伦镍库存为 43.27 万吨，较前日下降 438 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)。3 月 25 日，上期所镍库存为 6.5 万吨，较前日持平；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

	<p>(4)截止3月24日,伦铝现货价为1467.25美元/吨,较3月合约贴水8.25美元/吨;伦铝库存为282.14万吨,较前日减少7925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);3月25日,上期所铝库存为23.28万吨,较前日下降2963吨。</p> <p>当周产业链消息方面平静。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下:(1)3-31欧元区3月核心CPI值;(2)4-1我国3月官方制造业PMI值;(3)4-1欧元区3月失业率;(4)4-1美国3月非农就业人数及失业率;</p> <p>总体看,铜锌基本面依旧平静,且宏观面暂缺方向性指引,建议暂观望;铝锭库存持续去化,进口仍处亏损状态,且下游需求稳定,铝市供需面依旧较好,前多可继续持有;不锈钢订单增加、下游逢低采购积极,镍市需求回暖,沪镍可试多。</p> <p>单边策略:铜锌暂观望;沪铝前多继续持有,新单暂观望;沪镍新多以67800止损。</p> <p>套保策略:建议铜锌相关企业按需采购;沪铝买保头寸暂不变;沪镍可增加买保头寸。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链出现分化,煤焦反套继续持有</p> <p>上周黑色链走势出现较大分化,螺纹继续向上创出新高,而铁矿、煤焦则明显回调。而持仓和成交则依然放出距离,反应市场分歧异常剧烈。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场价格出现上涨。截止3月25日,天津港一级冶金焦平仓价750元/吨(+0),焦炭1605期价较现价升水+22.5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+10.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格出现回落,且下游观望气氛较重。截止3月25日,普氏指数报价55.5美元/吨(较上周-1.5),折合盘面价格452元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价410元/吨(较上周-10),折合盘面价格453元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价435元/吨(较上周+0),折合盘面价457元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止3月24日,国际矿石运价虽有所反弹,但仍处低位。巴西线运费为5.835(较上周+0.162),澳洲线运费为3.020(较上周-0.048)。</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>上周初建筑钢材报价仍变动较大,但随着市场热情有所消退,中下游采购有所减缓,短期大涨可能性依然较低。截止3月25日,北京HRB400 20mm(下同)为2200元/吨(较上周+0),上海为2270元/吨(较上周+40),螺纹钢1605合约较现货升水+6元/吨。</p> <p>上周热卷价格持稳偏强。截止3月25日,北京热卷4.75mm(下同)为2380元/吨(较上周-20),上海为2410(较上周+40),热卷1605</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>合约较现货升水+27 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润仍维持在较高水平。截止 3 月 25 日，螺纹钢利润-2 元/吨(较上周-70)，热轧利润+9 元/吨(较上周+21)。</p> <p>综合来看：宏观预期偏强，且供需面仍无明显利空出现，黑色链短期仍将延续偏强格局。而资金面分歧在近期也明显加剧，高位震荡仍将加剧。因此，单边做多以轻仓为宜。另受钢厂复产不及预期，螺纹走势明显强于其它品种，但未来整体复产格局并未改变，螺矿比继续上行空间有限。而煤焦远近局面较为明显，反套组合可继续持有。</p> <p>操作上：买 JM1609 卖 JM1605 继续持有；RB1605 多单轻仓持有。</p>		
动力煤	<p>郑煤高位滞涨，空单可尝试入场</p> <p>上周动力煤延续高位震荡格局，而技术面滞涨迹象已较为明显。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上周港口煤价持稳为主。截止 3 月 25 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 381 元/吨(较上周-1)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>上周外煤延续涨势，但价格外仍有一定优势。截止 3 月 25 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 368.04(较上周+8.01)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 3 月 25 日，中国沿海煤炭运价指数报 453.99 点(较上周+6.68%)，国内运费出现较大反弹；波罗的海干散货指数报价报 406(较上周+3.57%)，国际船运费虽有反弹，但仍处于低位。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 3 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1174.7 万吨，较上周+50 万吨，可用天数 21.48 天，较上周+1.71 天，日耗 54.69 万吨/天，较上周-2.20 万吨/天。电厂日耗逐步好转，关注后市持续状况。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 3 月 25 日，秦皇岛港库存 430 万吨，较上周+61 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘，锚地船舶数 7 艘。目前港口库存出现增加，而港口成交仍较为清淡。</p> <p>综合来看：</p> <p>目前动力煤基本面矛盾并不突出，需求、供给均无明显增加，现价也将以持稳为主。而盘面上则考虑到已升水进口煤标的，后市下行概率相对较大。因此，郑煤远月空单可尝试入场。</p> <p>操作上：ZC609 空单入场。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>PTA 大区间运行，短期观望</p> <p>2016 年 03 月 24 日 PX 价格为 809.5 美元/吨 CFR 中国，25 日休市，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 230。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4530，上涨 80。PTA 外盘实际成交价格</p>		

PTA	<p>600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5580。PTA 开工率在 71%。3 月 25 日逸盛卖出价为 4630；买入价为 4480；中间价为 4520。</p> <p>下游方面：</p> <p>下游市场略有下跌，聚酯切片价格在 6100 元/吨；聚酯开工率至 82.2%。目前涤纶 POY 价格为 7150 元/吨 按 PTA 折算每吨盈利-80；涤纶短纤价格为 7000 元/吨，周内下滑 100，按 PTA 折算每吨盈利 120。江浙织机开工率至 79%。</p> <p>装置方面：</p> <p>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。宁波台化计划 4 月初检修。</p> <p>综合:PTA 上周探底回升，仍在小区间内震荡运行。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。</p> <p>操作建议：TA1605 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p style="text-align: center;"><b>聚烯烃高位震荡，正套策略持有</b></p> <p>现货方面，</p> <p>现货价格略涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9400-9500 元/吨；华东地区现货价格为 9450-9550 元/吨；华南地区现货价格为 9550-9650 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 9410，成交较好。</p> <p>PP 价格持稳。PP 华北地区价格为 7250-7400，华东地区价格为 7350-7450，煤化工料华东拍卖价为 7230，成交较好。华北地区粉料价格在 6800 附近。</p> <p>基差方面：</p> <p>L1605 贴水现货 20 (+10)；PP1605 贴水现货-120 (-120)。</p> <p>装置方面：</p> <p>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。</p> <p>综合：聚烯烃完成移仓换月，当前现货价格高位运行，短期石化库存消化较快因此现货无大幅下调动力，预计仍以稳定为主，期现制约近月高位大幅震荡。整体而言聚烯烃将维持震荡运行。</p> <p>单边策略：L1609 观望。</p> <p>套利策略：多 PP1605 空 PP1609 策略持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p style="text-align: center;"><b>暂无利空压制，沪胶新多可轻仓尝试</b></p> <p>上周沪胶呈探底回升态势，结合盘面和资金面看，其下方支撑依旧较强。</p> <p>现货方面：</p> <p>3 月 25 日国营标一胶上海市场报价为 10750 元/吨 (+100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-355 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11500 元/吨 (含 17%税) (+150)。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>	研发部	021-

	<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>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2016 年 3 月 25 日，山东地区全钢胎开工率为 67.82，国内半钢胎开工率为 73.78，轮胎开工率继续回升。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 3 月 25 日，上期所库存 28.66 万吨(较上周增加 3000 吨)，上期所注册仓单 23.79 万吨(较上周下降 200 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。</p> <p>当周产业链消息方面：(1)泰国自 2 月底实施胶农补贴计划以来，已有逾 80 万户胶农受益，但结合泰政府的 10 万吨收胶计划实施，因补助而产生的过剩产量对市场冲击较小。</p> <p>综合看：轮胎开工率继续回升，且保税区库存开始减少，加之现货价格小幅上涨，沪胶存上行动能，从技术面看，沪胶主力于其均线组上方运行，下方支撑较强，新多可尝试。</p> <p>操作建议：RU1609 新多以 11500 止损。</p>	贾舒畅	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