



操盘建议

金融期货方面：股指暂无转空趋势，前多继续持有。商品方面：因多空分歧明显，黑色链品种波幅剧烈，但供需面预期仍偏多，且期价未高估，维持多头思路；新年度玉米将实行“市场化收购”+“补贴”政策、属利空，且库存压力庞大，空头市难改。

操作上：

1. 螺纹相对最强，Rb1610 新多在 2120 下离场；煤焦延续远近强弱格局，卖 JM1605-买 JM1609 组合继续持有；
2. 聚烯烃现货坚挺，PP1605 多单尝试；
3. 玉米破位信号明确，C1701 继续试空。

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
2016/3/29	金融衍生品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/28	3160	-0.95%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/3/29	工业品	做多JM1609-做空JM1605	10%	3星	2016/3/21	16	3.06%	N	/	偏多	偏多	中性	2.5	持有
2016/3/29	工业品	单边做多PP1605	5%	3星	2016/3/29	7350	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/3/29	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	2.79%	N	/	/	空	偏空	2.5	持有
2016/3/29		总计	25%		总收益率		113.56%		夏普值				/	
2016/3/29	调入策略	单边做多PP1605				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	<p>股指无转空信号，前多持有</p> <p>周一（3月28日），A股早盘冲高触及3008点后震荡回落，午后金融、地产股连续杀跌挫伤市场信心，A股收跌0.7%，回撤至五日均线 and 十日均线之间。</p> <p>截至收盘，上证综指跌0.73%报2957.82点；深证成指跌0.61%报10276.84点。两市全天成交金额为6252亿元，上日为5528亿元。中小板指跌0.91%；创业板指跌0.74%。</p> <p>盘面上，申万食品饮料板块涨逾1%，休闲服务、有色金属板块小涨，银行、电子、传媒、计算机均跌1%，非银金融跌2.1%</p> <p>概念股方面，新三板、体育、锂电池指数均录升1%左右，长江经济带、土地流转、迪士尼、无人机指数均跌2%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12，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为181，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86和46，中证500期指主力合约较季月价差为282，处相对合理水平。</p> <p>基本面分析：</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国2月个人消费支出环比+0.1%，符合预期；2.我国1-2月固定资产投资新开工项目计划总投资同比+41.1%，较去年同期大幅提升。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.上海首套房贷利率优惠上限敲定9折 银行明确以后不会再出现8.5折优惠；2.国务院印发全国社会保障基金条例，自5月1日起执行。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种报1.992%(+0.3bp)；7天期报2.301%(+0.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0005(+0.4bp)；7天期报2.3438%(+1.7bp)；2.截止3月25日，沪深两市融资余额合计8737.38亿元，较前日小幅回升。</p> <p>股指出现回落，但其基本面依旧有向上驱动因素，且关键位尚有支撑，并未现转空信号；结合大类资产配置看，股指多头亦将逐步体现，前多可继续持有。</p> <p>操作建议：</p> <p>操作上：IF前多持有，在3100点以下止损离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌新多尝试，铝镍新单暂观望</p> <p>周一铜锌镍延续震荡走势，沪铝再度上行，结合盘面和资金面看，铜锌镍关键位支撑仍旧有效，沪铝运行重心持续上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国2月个人消费支出环比+0.1%，符合预期 2.我国1-2月固</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>定资产新开工项目计划总投资同比+41.1%，较去年同期大幅提升。 综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-3-28，上海金属网 1#铜现货价格为 37640 元/吨，较上日上涨 110 元/吨，较沪铜近月合约升水 150 元/吨，沪铜震荡偏弱，持货商挺价心态不改，下游按需接货，贸易商较为谨慎，整体成交清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14220 元/吨，较上日上涨 70 元/吨，较近月合约升水 65 元/吨，期锌小涨，个别炼厂出货，以长单交付为主，下游畏高观望，成交较上周减少。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 68050 元/吨，较上日上涨 250 元/吨，较沪镍近月合约升水 760 元/吨，期镍震荡，部分贸易商收货，下游少量采购，整体成交一般。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11750 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较沪铝近月合约升水 50 元/吨，期铝强势上行，炼厂出货意愿提高，持货商逢高出货积极，现货价格持续上行令下游较为谨慎，整体成交一般。</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 28 日，上期所铜库存为 17.69 万吨，较上日下降 699 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 28 日，上期所锌库存为 17.12 万吨，较上日上升 2410 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 28 日，上期所镍库存为 6.51 万吨，较前日上升 114 吨；</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 28 日，上期所铝库存为 22.94 万吨，较前日下降 3416 吨。</p> <p>当日产业链消息方面:(1)2015 年我国全年关停电解铝产能达 815 万吨，占全年产量的 27%；其中，永久关停产能为 336 万吨，截止 2016 年 3 月 25 日，关停产能为 427 万吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)22:00 美国 3 月咨商会消费者信心指数；</p> <p>总体看，铜锌下方支撑良好，且宏观面偏多，新多可轻仓尝试；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>铝市减产力度较大，且进口持续亏损，其供应或持续收缩，沪铝仍持多头思路；沪镍基本面平静，建议新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1606、沪锌 ZN1606 新多分别以 37500 与 14100 止损；沪铝前多继续持有，新单暂观望；沪镍前多持有，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌可增加买保头寸；铝镍买保头寸暂不变。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链调整加剧，煤焦反套继续持有</p> <p>昨日黑色链尾盘出现大幅跳水，其中铁矿技术面趋弱迹象较为明显，但其他品种仍相对较强，而 资金面博弈则仍在升级。</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 28 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+29.5 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+5/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>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 28 日，前 日普氏 56.10 美元/吨(+0.6)，折合盘面价格 457 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨（较上日-5），折合盘面价格 447 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 430 元/吨(较上日-5)，折合盘 面价 452 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 28 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+0.162)，澳洲线运费 为 3.257(较上日-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>昨日建筑钢材价格延续强势，但市场观点也趋于分化，上游商家涨价待售，但下游拿货积极性则 出现下降。截止 3 月 28 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2330 元/吨(较上日+130)，上海为 2320 元/吨(较上日+50)，螺纹钢 05 合约较现货升水-94 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格上涨为主。截止 3 月 28 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2460 元/吨(较上日+80)，上海为 2440(较上日+30)，热卷 05 合约较现货升水-60 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 28 日，螺纹利润+34 元/吨(+36)，热轧利润+56 元/吨(较上日+47)。</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，但同时基本上，短期货源依然 偏紧，且宏观面整体氛围仍偏乐观，导致近期盘面呈现大区间震荡格局。因此，策略上仍以逢低 做多为主，而此前反套组合可继续耐心持有。</p> <p>操作上：I1609、RB1610 轻仓短多；另买 JM1609-卖 JM1605 组合耐心持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>郑煤高位滞涨，空单仍可入场</p>		

<p>动力煤</p>	<p>昨日动力煤震荡偏弱，而技术面滞涨信号已较为明显。</p> <p>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)。</p> <p>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)</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>操作上：ZC609新空入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA大区间运行，短期观望</p> <p>2016年03月28日PX价格为815.5美元/吨CFR中国，上涨6美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨亏损210。</p> <p>现货市场： PTA现货成交价格4580，上涨50。PTA外盘实际成交价格在605美元/吨。MEG华东现货报价在5700。PTA开工率在71%。3月28日逸盛卖出价为4630；买入价为4480；中间价为4520。</p> <p>下游方面： 下游市场稳定，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-160；涤纶短纤价格为7000元/吨，按PTA折算每吨盈利40。江浙织机开工率至79%。</p> <p>装置方面： 江阴汉邦220万吨新装置短停3天。宁波台化计划4月初检修。扬子石化50万吨装置计划4月5日-13日检修。</p> <p>综合:PTA日内震荡反弹，主力移仓换月中。当前油价仍相对坚挺，PTA成本重心稳定。目前供需面略宽松但库存积累需要时间，因此预计PTA将维持在区间内波动，不宜追涨杀跌。</p> <p>操作建议：TA1605观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>

塑料	<p>聚烯烃整体仍偏强，正套策略持有</p> <p>上游方面： 油价震荡收跌，因供需面无新的利多提振。WTI 原油 5 月合约收于 39.29 美元/桶，下跌 0.76%；布伦特原油 6 月合约收于 40.76 美元/桶，下跌 0.71%。</p> <p>现货方面， 现货价格略有上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9450-9500 元/吨；华东地区现货价格为 9450-9550 元/吨；华南地区现货价格为 9600-9700 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 9435，成交较好。</p> <p>PP 价格上涨。PP 华北地区价格为 7300-7450，华东地区价格为 7350-7500，煤化工料华东拍卖价为 7330，成交较好。华北地区粉料价格在 6700 附近。</p> <p>基差方面： L1605 贴水现货 70 (+50)；PP1605 贴水现货-30 (+80)。</p> <p>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。宝丰能源 PP 装置计划 5 月份停车。</p> <p>综合：聚烯烃日内震荡下跌，近月合约相对偏强。当前现货价格高位运行，短期石化 PE 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。PP 装置近期检修较多，现货偏强，近月 PP 有进一步上涨动力。</p> <p>单边策略：PP1605 多单在 7300 附近入场，止损于 7150。</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>支撑效用良好，沪胶前多继续持有</p> <p>周一沪胶日内震荡偏弱，夜盘则延续弱势，结合盘面和资金面看，其关键位支撑依旧有效。</p> <p>现货方面： 3 月 28 日国营标一胶上海市场报价为 10900 元/吨 (+150，日环比涨跌，下同)，与近月基差-355 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11600 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 (+0)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10100 元/吨 (+0)。</p> <p>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。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：沪胶走势偏弱，但其现货价格再度回升，有望对胶价产生一定提振，其关键位支撑效用良好，且橡胶基本面暂无利空压制，其再度下跌概率较小，前多可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1609 前多继续持有，新单暂观望。</p>	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