



### 操盘建议

金融期货方面：股指处震荡区间，暂无转空趋势，前多仍可持有。商品方面：美联储放缓加息倾向进一步增强，对有色及贵金属利多最为直接；黑色链品种增仓放出天量、多空分歧继续加大，而近月受现货提振，多单安全性相对较高。

操作上：

1. 宏观面和技术面均有支撑，沪金 Au1606 及沪银 Ag1606 新多入场；
2. 螺纹 RB1605、铁矿 I1605 轻仓试多，稳健者买 I1605-卖 I1609 组合入场；
3. 从基本面看，玉米空头格局明确，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
2016/3/30	金融衍生品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/28	3160	-1.77%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/3/30	工业品	做多I1605做空I1609	5%	3星	2016/3/30	37	0.00%	■	/	偏多	偏多	/	2	调入
2016/3/30		单边做多PP1605	5%	3星	2016/3/29	7350	0.54%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/3/30	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	2.48%	■	/	/	空	偏空	2.5	持有
2016/3/30		总计	20%		总收益率		113.75%		买普值				/	
2016/3/30	调入策略	做多I1605做空I1609				调出策略	做多JM1609-做空JM1605							

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，敬请关注我司网站：<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>股指关键支撑位有效，IF 前多持有</p> <p>周二（3月29日），A股震荡中再度走低，市场缺乏明确的做多主线，热点匮乏中沪指午后两次回测20日均线支撑。截至收盘，A股跌逾1.2%，勉强收于20日均线上方。</p> <p>截至收盘，上证综指跌1.28%报2919.83点；深证成指跌1.77%报10094.71点。两市全天成交金额为5368亿元，上日为6252亿元。中小板指跌1.66%；创业板指跌2.14%。</p> <p>盘面上，申万银行、有色、非银金融板块均小幅下跌，国防军工、休闲服务均下挫3%左右。</p> <p>概念股方面，迪士尼、航母、次新股、无人机、食品安全、通用航空、长江经济带、在线旅游指数均录跌3%以上。</p> <p>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4，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为133，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105和56，中证500期指主力合约较季月价差为324，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美联储主席耶伦对未来经济走势预期谨慎，放缓加息倾向增强；</li> <li>2. 美国3月谘商会消费者信心指数为96.2，预期为94；</li> <li>3. 欧元区2月M3货币供应同比+5%，符合预期。</li> </ol> <p>行业面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 据悉，2016中国首届虚拟现实+高峰论坛将于4月份举行；</li> <li>2. 发改委要求加大金融对城市停车场建设的支持，促进咪表停车、智能停车诱导系统等的开发与应用。</li> </ol> <p>资金面情况如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种报1.996%(+0.4bp)；7天期报2.303%(+0.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0053(+0.5bp)；7天期报2.3107%(-3bp)；</li> <li>2. 截止3月28日，沪深两市融资余额合计8748.53亿元，实现两连升。</li> </ol> <p>股指继续调整，但从宏观基本面看，目前暂无增量利空因素；结合技术面分析，其关键点位支撑继续有效，并未现转空信号，故前多可继续持有。</p> <p>操作上，IF1604前多持有，在3100点以下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌铝前多持有，沪镍暂观望</p> <p>周二铜锌铝镍均呈震荡走势，结合盘面和资金面看，铜镍重心有所下移，沪锌关键位支撑有效，沪铝仍于其均线组上方运行。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美联储主席耶伦对未来经济走势预期谨慎，放缓加息倾向增强。</li> </ol> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-3-29, 上海金属网 1#铜现货价格为 37660 元/吨, 较上日上涨 20 元/吨, 较沪铜近月合约升水 160 元/吨, 沪铜偏弱, 市场货源充足, 贸易商成交活跃度有所下降, 下游依旧持观望态度, 成交以中间商为主。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 14175 元/吨, 较上日下降 45 元/吨, 较近月合约升水 85 元/吨, 期锌小跌, 部分炼厂出货, 但市场流通量仍较少, 持货商挺价, 下游按需采购, 整体成交一般。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 68050 元/吨, 较上日持平, 较沪镍近月合约升水 350 元/吨, 期镍震荡, 贸易商交投活跃, 下游采购逐步增多, 整体成交继续改善。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 11770 元/吨, 较上日上涨 20 元/吨, 较沪铝近月合约升水 50 元/吨, 期铝震荡, 持货商挺价心态不改, 市场流通货源较少, 无锡持货商逢高出货积极, 下游接货较昨日提升。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 29 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 14.91 万吨, 较前日下降 2250 吨; 上期所铜库存为 17.69 万吨, 较上日下降 699 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 7.63(进口比值为 7.74), 进口亏损为 536 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 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 43.67 万吨, 较前日下降 1525 吨; 上期所锌库存为 17.12 万吨, 较上日上升 2410 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 7.97(进口比值为 8.31), 进口亏损为 604 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 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 43.49 万吨, 较前日上升 2178 吨; 上期所镍库存为 6.51 万吨, 较前日上升 114 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 7.88(进口比值为 7.85), 进口盈利约为 254 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 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 281.48 万吨, 较前日减少 6575 吨; 上期所铝库存为 22.94 万吨, 较前日下降 3416 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 7.92(进口比值为 8.23), 进口亏损约为 458 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)17:00 欧元区 3 月经济景气指数; (2)20:15 美国 3 月 ADP 就业人数;</p> <p>总体看, 铜锌镍现货价格因持货商挺价等原因均较坚挺, 或为期货提供一定支撑, 沪铝基本面暂缺提振, 但下方支撑依旧较强, 加之宏观面偏多, 金属进一步下跌概率较小, 近期或呈震荡走势, 新单暂观望。</p> <p>单边策略: 铜锌铝前多持有, 新单暂观望; 沪镍多单暂离场, 新</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

	<p>单暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌铝保持买保头寸不变；沪镍可适当减少买保头寸，相关企业应按需采购，维持低库存运行。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链巨量增仓，轻仓做多近月为宜</p> <p>昨日黑色链再度大幅跳水，持仓放出天量，主要品种技术面已有转弱迹象。从品种间看，近期大幅走强的螺矿比较强调整迹象。</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29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+18.5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-0.5元/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29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410元/吨(较上日+5)，折合盘面价格453元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价430元/吨(较上日+0)，折合盘面价452元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止3月29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，现货市场氛围依然乐观，且价格仍有小幅上涨。截止3月29日，北京HRB400 20mm(下同)为2350元/吨(较上日+20)，上海为2320元/吨(较上日+0)，螺纹钢05合约较现货升水-123元/吨。</p> <p>昨日热卷价格仍相对较强。截止3月29日，北京热卷4.75mm(下同)为2440元/吨(较上日-20)，上海为2440(较上日+0)，热卷05合约较现货升水-86元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>目前台炼利润处于高位。截止3月29日，螺纹利润+33元/吨(-1)，热轧利润+46元/吨(较上日-10)。</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，但同时基本面上，短期货源依然偏紧，且宏观面整体氛围仍偏乐观，导致近期盘面仍难现趋势性下跌行情。因此，策略上单边宜短线为主，暂不持有趋势性长单，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>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>郑煤震荡偏弱，远月空单持有</p> <p>昨日动力煤呈现震荡偏弱格局，技术面趋弱迹象已经较为明显。</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29日，秦皇岛动力煤</p>		

<p>动力煤</p>	<p>Q5500 大卡报价 382 吨(较上日+1)。</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 28 日 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 368.04(较上日+0)。(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 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 449.59 点(较上日 -0.97%)，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 29 日，六大电厂煤炭库存 1160 万吨，较上周+42.9 万吨，可用天数 21.85 天，较上周+0.81 天，日耗煤 53.09 万吨/天，较上周-0.01 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 29 日，秦皇岛港库存 458 万吨，较上日+13 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 19 艘。近期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。</p> <p>综合来看近期煤炭入港量出现增加，且港口需求并未好转，使得其库存出现增加迹象。而技术面也连日滞涨，导致近期较大下行压力。因此，郑煤整体维持偏空思路，前期入场 09 空单可持有。</p> <p>操作上：ZC609 空单持有。</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 29 日 PX 价格为 816.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 1 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 190。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4600，上涨 20。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5550。PTA 开工率在 70%。3 月 29 日逸盛卖出价为 4730，上涨 100；买入价为 4580；中间价为 4620。</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 83%。目前涤纶 POY 价格为 7150 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-130；涤纶短纤价格为 7000 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 70。江浙织机开工率至 79%。</p> <p>装置方面： 江阴汉邦 220 万吨新装置停车。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 震荡整理，夜盘受油价下跌带动走低，当前 PTA 仍运行在震荡区间内。汉邦新装置停车给市场带来炒作气氛，但当前 PTA 供需仍相对平衡，且目前仓单压力巨大，因此 PTA 难以持续走强，预计继续区间运行为主。</p> <p>操作建议：TA1605 观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>

<p>塑料</p>	<p>聚烯烃近远月分化，正套策略持有</p> <p>上游方面： 油价震荡收跌，因投资者再度担忧供给未能有效减少而需求增幅有限。WTI原油5月合约收于38.49美元/桶，下跌2.04%；布伦特原油6月合约收于40.03美元/桶，下跌1.79%。</p> <p>现货方面， 现货价格基本稳定。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9420，成交较好。</p> <p>PP价格略有上涨。PP华北地区价格为7300-7450，华东地区价格为7400-7500，煤化工华东拍卖价为7380，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100(+30)；PP1605贴水现货0(+30)。</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。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，期现价差限制近月下跌空间。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>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>低位震荡或延续，沪胶暂观望</p> <p>周二沪胶日内仍呈震荡偏弱走势，夜盘无提振，结合盘面和资金面看，其关键位支撑下移，上方阻力有所增强。</p> <p>现货方面： 3月29日国营标一胶上海市场报价为10700元/吨(-200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-355元/吨；泰国RSS3市场均价11400元/吨(含17%税)(-200)。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(截止2月)我国轮胎累计出口同比-12%，我国最大轮胎出口市场美国的份额降至15%，此前占比约在16%-20%。</p> <p>综合看：美国为我国最大轮胎出口市场，近年来其对我国轮胎“双反”不断，大幅拖累轮胎出口，橡胶基本面偏空，从技术面看，沪胶主力上方阻力增强，其支撑位下移，低位震荡走势或延续。</p> <p>操作建议：RU1609前多暂离场，新单暂观望。</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

