



操盘建议

金融期货方面：股指支撑有效，且宏观面和行业基本面预期相对偏多，股指前多持有。商品方面：黑色链品种暂缺增量驱动，短线操作盈亏比不佳，新单等待入场信号；而玉米下行趋势明确，但关键位阻力有效，空单安全性相对最高。

操作上：

1. 螺纹钢及铁矿现价坚挺，近月多单可持有；
2. 塑料现货偏强，PP1605 多单持有，“多 PP1605-空 PP1609” 策组合持有；
3. 玉米 C1701 可继续试空。

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 |
|-----------|-------|------------|-------|----|-----------|------------|----------|------|-----|-----|-----|-----|-------|-----------------|
| 2016/3/31 | 金融衍生品 | 单边做多IF1604 | 5% | 3星 | 2016/3/28 | 3160 | 0.95% | ■ | / | / | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2016/3/31 | 工业品 | 单边做多PP1605 | 5% | 3星 | 2016/3/29 | 7350 | 1.09% | ■ | / | / | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2016/3/31 | 农产品 | 单边做空C1609 | 5% | 3星 | 2016/3/25 | 1615 | 2.79% | ■ | / | / | 空 | 偏空 | 2.5 | 持有 |
| 2016/3/31 | | 总计 | 15% | | | 总收益率 | 115.11% | | 夏普值 | | | | / | |
| 2016/3/31 | 调入策略 | | | | | | | 调出策略 | | | | | | 做多I1605-做空I1609 |

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>股指支撑有效，前多持有</p> <p>周三(3月30日)，当天高开后A股一路向上，盘中强势反弹下各板块齐飞，最终收盘涨2.77%，幸运收于3000点关口。</p> <p>截至收盘，上证综指涨2.77%报3000.65点，深证成指涨3.48%报10445.69点。中小板指涨3.57%、创业板指涨4.47%。两市成交金额6275亿元，上日为5368亿元。</p> <p>盘面上，各板块涨幅均超过2%，电子、计算机、综合、电气设备板块均涨4%以上。</p> <p>概念股方面，无人机、网络安全、高送转、锂电池、传感器、食品安全、次新股、大数据指数均录升5%以上。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为26，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为3，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为117，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97和44，中证500期指主力合约较季月价差为341，处相对合理水平。</p> <p>基本面分析： 宏观面主要消息如下： 1.美国3月ADP就业人数增长20万，高于预期值19.5万；2.财政部表示我国政府负债率约40%，可适当加一点杠杆。 行业面主要消息如下： 1.截至2015年末，公募基金净值总规模达8.4万亿元，同比+87%；2.银监会将出台《企业金融债务重组办法》，推行债委会制度；3.据悉，央行和银监会将加大对新消费重点领域金融支持力度。 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2.004%(+0.8bp)；7天期报2.312%(+0.9bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0163(+1bp)；7天期报2.3790%(+7bp)；2.截止3月29日，沪深两市融资余额合计8735.1亿元，较前日-13.43亿元。</p> <p>股指大涨印证关键点位支撑，从近日盘面与价格结构变化看，市场乐观情绪在逐步加强；综合看，预计股指整体将延续上行态势，故前多可继续持有。</p> <p>操作建议：IF前多持有，在3140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>周三铜镍震荡偏弱，铝锌延续整理态势，结合盘面和资金面看，铜镍运行重心再度下移，铝锌关键位支撑有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.美国3月ADP就业人数+20万，预期+19.5万；2.欧元区3月经济景气指数为103，预期为103.8。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> | | |

| | | | |
|-------------|--|--------------------|---------------------|
| <p>有色金属</p> | <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-3-30, 上海金属网 1#铜现货价格为 37350 元/吨, 较上日下跌 310 元/吨, 较沪铜近月合约升水 340 元/吨, 沪铜偏弱, 市场供应充裕, 下游逢低接货增加, 整体成交较昨日有所改善。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 14070 元/吨, 较上日下降 105 元/吨, 较近月合约升水 5 元/吨, 期锌小跌, 炼厂惜售, 市场货源收紧, 贸易商交投活跃, 下游以观望为主, 整体成交一般。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 67350 元/吨, 较上日下跌 700 元/吨, 较沪镍近月合约升水 450 元/吨, 期镍跌幅较大, 现货升水进一步扩大, 市场货源偏紧, 下游逢低接货积极, 成交活跃, 当日金川下调出厂价至 67800 元/吨, 降幅 500 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 11700 元/吨, 较上日下跌 70 元/吨, 较沪铝近月合约平水, 期铝震荡, 持货商挺价心态改变, 出货利多加大, 上海中间商及下游以观望为主, 无锡地区则需求较好, 整体成交分化。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 30 日, 伦铜现货价为 4918.5 美元/吨, 较 3 月合约升水 28 美元/吨; 伦铜库存为 14.55 万吨, 较前日下降 3675 吨; 上期所铜库存为 17.91 万吨, 较上日下降 727 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 7.61(进口比值为 7.71), 进口亏损为 504 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 1773.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨; 伦锌库存为 43.58 万吨, 较前日下降 850 吨; 上期所锌库存为 17.09 万吨, 较上日下降 252 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 7.95(进口比值为 8.28), 进口亏损为 599 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 8408 美元/吨, 较 3 月合约贴水 42 美元/吨; 伦镍库存为 43.27 万吨, 较前日下降 2178 吨; 上期所镍库存为 6.57 万吨, 较前日上升 491 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 7.87(进口比值为 7.83), 进口盈利约为 350 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1477.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水 11.75 美元/吨; 伦铝库存为 279.89 万吨, 较前日减少 1.59 万吨; 上期所铝库存为 22.65 万吨, 较前日下降 3944 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 7.85(进口比值为 8.2), 进口亏损约为 515 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面: (1)截止 2 月, 智利铜产量累计 90.97 万吨, 同比-6.7%, 与铜价低迷, 矿商减产且部分矿山矿石品位下滑有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下: (1)17:00 欧元区 3 月 CPI 值;</p> <p>总体看, 铜价低位徘徊、矿石品位下滑令全球范围内矿商产量缩减, 结合前期进口铜加工费下滑, 铜产量缩减将传导至国内; 铝锌基本面暂时平静, 且其关键位支撑良好, 铜锌铝前多可继续持有; 沪镍暂缺方向性指引, 建议以日内短线操作为主。</p> <p>单边策略: 铜锌铝前多持有, 新单暂观望; 沪镍暂观望。</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021-38296218</p> |
|-------------|--|--------------------|---------------------|

| | | | |
|------|---|-----------|------------------|
| | <p>套保策略：铜铝保持买保头寸不变；相关镍企可按需采购，维持低库存运行。</p> | | |
| 钢铁炉料 | <p>黑色链减仓震荡，低位轻仓做多为主</p> <p>今日黑色链整体震荡偏弱，主要品种技术面已现转弱迹象。而持仓在前日巨量增仓后，当次日也出现大幅下降。</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30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+13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+4.5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30日，前日普氏54.10美元/吨(-0.15)，折合盘面价格442元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价400元/吨(较上日-10)，折合盘面价格442元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价420元/吨(较上日-10)，折合盘面价442元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止3月30日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.795(较上日-0.040)，澳洲线运费为3.059(较上日+0.039)。</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>今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30日，北京HRB400 20mm(下同)为2340元/吨(较上日-10)，上海为2310元/吨(较上日-10)，螺纹钢05合约较现货升水-122元/吨。</p> <p>今日热卷价格仍相对较强。截止3月30日，北京热卷4.75mm(下同)为2420元/吨(较上日-20)，上海为2420(较上日-20)，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>目前台炼利润处于高位。截止3月30日，螺纹利润+25元/吨(-10)，热轧利润+27元/吨(较上日-19)。</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，导致近期盘面仍难现趋势性下跌行情。因此，策略上单边短线为主，暂不持有趋势性长单，而此前反套组合在前低附近可离场。</p> <p>操作上：I1609、RB1610轻仓短多；另买JM1609-卖JM1605组合逐步离场。</p> | 研发部 沈皓 | 021- 38296187 |
| | <p>高位震荡为主，空单仍可持有</p> <p>昨日动力煤延续震荡格局，技术面高位滞涨迹象亦较为明显。</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31日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价382吨(较上日+0)。</p> | | |

| | | | |
|------------|---|--------------------|---------------------|
| <p>动力煤</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30日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为366.91(较上日-1.13)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止3月30日，中国沿海煤炭运价指数报431.70点(较上日-2.26%)，国内船运费近期出现上涨；波罗的海干散货指数报价报409(较上日+0.74%)，国际船运费从低位小幅反弹。 电厂库存方面： 截止3月30日，六大电厂煤炭库存1162.4万吨，较上周+34.4万吨，可用天数22.18天，较上周+1.96天，日耗煤52.41万吨/天，较上周-3.38万吨/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30日，秦皇岛港库存449万吨，较上日-9万吨。秦皇岛预到船舶数13艘，锚地船舶数23艘。近期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。 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，导致近期存在较大下行压力。因此，郑煤整体维持偏空思路，前期入场09空单可持有。 操作上：ZC609空单持有。</p> | <p>研发部 沈皓</p> | <p>021-38296187</p> |
| <p>PTA</p> | <p>油价震荡走低，PTA区间运行为主 2016年03月30日PX价格为816美元/吨CFR中国，下跌0.5美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨亏损175。 现货市场： PTA现货成交价格在4600，持稳。PTA外盘实际成交价格在610美元/吨。MEG华东现货报价在5480。PTA开工率在70%。3月30日逸盛卖出价为4730；买入价为4580；中间价为4620。 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83.1%。目前涤纶POY价格为7150元/吨，按PTA折算每吨盈利-110；涤纶短纤价格为7000元/吨，按PTA折算每吨盈利90。江浙织机开工率至79%。 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。 综合：PTA震荡整理，汉邦新装置停车给市场带来炒作气氛，市场现货供给略偏紧，但目前5月仓单压力巨大，且近期油价震荡走弱，因此PTA难以持续走强。预计以区间震荡为主。 操作建议：TA1605观望。</p> | <p>研发部 潘增恩</p> | <p>021-38296185</p> |
| | <p>聚烯烃探底回升，多单尝试入场 上游方面： 美原油库存增加230万桶，国际油价冲高回落。WTI原油5月合</p> | | |

| | | | |
|----|--|------------|--------------|
| 塑料 | <p>约收于 38.3 美元/桶,下跌 0.49%;布伦特原油 6 月合约收于 39.94 美元/桶,下跌 0.22%。</p> <p>现货方面,</p> <p>现货价格略有下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9350-9450 元/吨;华东地区现货价格为 9500-9600 元/吨;华南地区现货价格为 9600-9800 元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为 9390,成交较好。</p> <p>PP 价格持稳。PP 华北地区价格为 7300-7550,华东地区价格为 7350-7500,煤化工料华东拍卖价为 7400,成交较好。华北地区粉料价格在 6750 附近。</p> <p>基差方面:</p> <p>L1605 贴水现货 120 (+20); PP1605 贴水现货-30 (-30)。</p> <p>装置方面:</p> <p>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:聚烯烃日内小幅探底回升,短期期价下部支撑显现。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。整体聚烯烃维持偏多思路。</p> <p>单边策略:PP1605 多单持有;L1609 多单入场。</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>震荡或延续,沪胶区间交易为宜</p> <p>周三沪胶日内延续震荡走势,夜盘冲高回落,结合盘面和资金面看,其关键位支撑有效。</p> <p>现货方面:</p> <p>3 月 30 日国营标一胶上海市场报价为 10500 元/吨(-200,日环比涨跌,下同),与近月基差-340 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 11150 元/吨(含 17%税)(-250)。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)2016 年 2 月,泰国橡胶出口同比降 3% 至 34 万吨。</p> <p>综合看:泰国橡胶出口同比下滑,除其逐步进入停割期以外,此前削减出口计划的执行也是重要原因之一,出口降势有望延续,国内橡胶供应或受限制,沪胶有支撑,其延续震荡走势概率较大,区间交易为宜。</p> <p>操作建议:RU1609 于 11300-11600 区间操作。</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