



操盘建议

金融期货方面：综合近日盘面看，股指呈偏多特征，且市场整体情绪相对乐观，可轻仓试多。
商品方面：黑色链品种供给收缩预期再度转强，且期价下方支撑明显，新多有入场信号；能化品现货资源偏紧、多单安全性提高；玉米供给面利空短期难消化，可作为空头对冲标的。

操作上：

1. IF 新多入场，在 3140 点下离场；
2. 塑料现货价格坚挺，L1609 及 PP1605 多单持有；
3. 玉米跌势明确，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
2016/4/1	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
2016/4/1	工业品	单边做多PP1605	5%	3星	2016/3/29	7350	-0.23%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/1	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	3.22%	■	/	/	空	偏空	2.5	持有
2016/4/1		总计	15%		总收益率		114.66%		夏普值				/	
2016/4/1	调入策略				/			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>市场情绪偏乐观，新多入场</p> <p>截止收盘，上证综指涨 0.11%报 3003.92 点，月涨 11.75%，今年以来月线首次收阳。</p> <p>盘面上，申万 28 个一级行业多数上涨。其中，交通运输、建筑材料两板块涨幅均超 1%，银行、有色金属、非银金融则录得下跌。</p> <p>概念指数方面，次新股、中日韩自贸区、西藏振兴、无人机等涨幅靠前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 27.1，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 1.9，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 135.8，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 期指主力合约较次月价差分别为 47 和 26，中证 500 期指主力合约较季月价差为 175，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区 3 月 CPI 初值同比-0.1%，符合预期；2.我国第 2 季度安排专项建设基金 6000 亿，以继续促投资、稳增长。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.信托风险监管新政出逃，将关注资金池，配资杠杆不超 2:1；2.国内 A 股 4 月解禁参考市值为 953.31 亿，远低于 3 月的 1528.85 亿元；3.上海拟提高公积金贷款门槛，申请贷款需连续缴满两年</p> <p>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加权利率报 2.0665%(+49bp)；7 天期报 2.4775%(+9.7bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0955(+7.2bp)；7 天期报 2.3443%(-9bp)；2.截至 3 月 30 日，沪深两市融资融券余额较前一交易日增加 43.92 亿元，报 8801.26 亿元。</p> <p>综合近日盘面看，股指整体呈偏多特征，且市场情绪相对乐观，可轻仓试多。</p> <p>操作上：IF 新多入场，在 3140 点下离场。</p>	研发部 袁维平	021-38296249
	<p>锌铝前多持有，铜镍暂观望</p> <p>周四铜镍偏弱运行，锌铝走势偏强，结合盘面和资金面看，铜镍运行重心下移，锌铝下方支撑较强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.欧元区 3 月 CPI 初值同比-0.1%，符合预期；2.我国第 2 季度安排专项建设基金 6000 亿，以继续为促投资稳增长发挥积极作用。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面 (1)截止 2016-3-31，上海金属网 1#铜现货价格为 36730 元/吨，较上日下跌 620 元/吨，较沪铜近月合约贴水 120 元/吨，沪铜偏弱，月末下游及贸易商因资金周转问题接货意愿较低，现货市场呈现月末特征，成交较为清淡。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(2)当日,0#锌现货价格为14050元/吨,较上日下降20元/吨,较近月合约平水,期锌震荡,部分炼厂出货,贸易商长单拉动成交,下游按需采购,整天成交活跃。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为66800元/吨,较上日下跌550元/吨,较沪镍近月合约升水800元/吨,期镍再度下跌,贸易商出货积极,下游观望情绪增加,采购减少,当日金川下调出厂价至67300元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为11710元/吨,较上日上涨10元/吨,较沪铝近月合约贴水5元/吨,期铝偏强,社会库存继续减少,持货商挺价意愿不减,市场货源偏紧,下游及中间商补货积极,需求持稳。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止3月31日,伦铜现货价为4903美元/吨,较3月合约升水30.5美元/吨;伦铜库存为14.48万吨,较前日下降700吨;上期所铜库存为17.99万吨,较上日上升775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7.6(进口比值为7.68),进口亏损为411元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为1789美元/吨,较3月合约贴水8美元/吨;伦锌库存为43.56万吨,较前日下降250吨;上期所锌库存为17.08万吨,较上日下降175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8.26),进口亏损为542元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为8386.25美元/吨,较3月合约贴水43.75美元/吨;伦镍库存为43.17万吨,较前日下降1020吨;上期所镍库存为6.57万吨,较前日持平;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7.8),进口盈利约为514元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为1484.75美元/吨,较3月合约贴水11.25美元/吨;伦铝库存为279.2万吨,较前日减少6875吨;上期所铝库存为22.55万吨,较前日下降1018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7.84(进口比值为8.17),进口亏损约为480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)9:00 我国3月官方制造业PMI值;(2)17:00 欧元区2月失业率;(3)20:30 美国3月非农就业人数及失业率;(4)22:00 美国3月ISM制造业PMI值;</p> <p>总体看,沪铜减仓上行,但基本面暂缺持续性推涨动能,其或再度陷入低位震荡格局,建议暂观望;锌铝偏强运行,两者下方支撑较好,且铝锭库存下降、现货交投活跃,其仍存上行动力;镍价接近前期低点,有望带动现货成交,沪镍不宜追空,建议继续观望。</p> <p>单边策略:锌铝前多持有,新单暂观望;沪铜前多离场,新单暂观望;沪镍暂观望。</p> <p>套保策略:锌铝保持买保头寸不变;相关铜、镍企业可按需采购,维持低库存运行。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>供给收缩预期增强，黑色链再度冲高</p> <p>昨日黑色链延续震荡走势，尾盘则再度冲高。持仓上，资金仍以净流出为主。</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31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+33元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价620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31日，前日普氏54.10美元/吨(+0)，折合盘面价格442元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价398元/吨(较上日-2)，折合盘面价格440元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价420元/吨(较上日+0)，折合盘面价442元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止3月31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+0.000)，澳洲线运费为3.078(较上日+0.019)。</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>昨日建筑钢材价格持稳回升，市场成交也出现增加，整体氛围又再度转强迹象。截止3月31日，北京HRB400 20mm(下同)为2320元/吨(较上日-20)，上海为2320元/吨(较上日+10)，螺纹钢05合约较现货升水-122元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止3月31日，北京热卷4.75mm(下同)为2400元/吨(较上日-20)，上海为2420(较上日+0)，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31日，螺纹利润+9元/吨(-16)，热轧利润+13元/吨(较上日-14)。</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，加之近期山西等地对供给收缩提出明确政策，使得价格在企稳后出现再度上冲迹象。因此，策略上单边仍以试多为主。</p> <p>操作上：I1609、RB1610轻仓短多。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>煤炭供给收缩预期再起，空单暂离场</p> <p>今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>国际现货方面：</p> <p>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31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)</p>		

<p>动力煤</p>	<p>海运方面： 截止 3 月 31 日，中国沿海煤炭运价指数报 422.95 点(较上日-2.03%)，国内船运费近期出现上涨；波罗的海干散货指数报价报 414(较上日+1.22%)，国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止 3 月 31 日，六大电厂煤炭库存 1154.3 万吨，较上周+19.7 万吨，可用天数 20.61 天，较上周+0.35 天，日耗煤 56 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 31 日，秦皇岛港库存 446 万吨，较上日-3 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，加之后市处于火电淡季，需求增量亦将较为有限。但也需注意近期市场对供给收缩预期再度转强，短期或使价格有上冲可能。因此，空单暂时离场，等待情绪释放后，再度入场。</p> <p>操作上：ZC609 空单暂离场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>短期供需略偏紧，PTA 走势偏强</p> <p>2016 年 03 月 31 日 PX 价格为 812 美元/吨 CFR 中国，下跌 4 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 120。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4620，上涨 20。PTA 外盘实际成交价格在 615 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。</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 83.1%。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 -20。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 增仓上涨，期价创反弹新高。近期装置故障及部分检修计划带来市场炒作气氛，而 4 月 ACP 谈成价格为 795 美元/吨，也提高了 PTA 的价格重心，短期 PTA 供需略偏紧，市场将震荡偏强。</p> <p>操作建议：TA609 多单尝试。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃探底回升，多单轻仓持有</p> <p>上游方面： 市场逐步预期冻产协议或无法缓解当前过剩的供需格局，令油价承压；但美元走弱则对其提供了一定的支撑。WTI 原油 5 月合约收于 38.11 美元/桶，下跌 0.5%；布伦特原油 6 月合约收于 40.14 美元/桶，上涨 0.5%。</p>		

塑料	<p>现货方面， 现货价格持稳。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 9380，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 7420，流拍。华北地区粉料价格在 6750 附近。</p> <p>基差方面： L1605 贴水现货 20 (-100)；PP1605 贴水现货 20 (+50)。</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：聚烯烃日内探底走高，LLDPE 走势强于 PP。当前聚烯烃现货偏紧，短期供需较为健康，近月受期现制约而走势较强；对远月而言，期价大幅贴水已经消化新装置带来的利空影响，低位易受抄底资金推动。短期聚烯烃维持偏强思路，逢低介入多单。</p> <p>单边策略：PP1605 多单持有；L1609 多单持有。</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>上行动能暂缺，沪胶区间交易为宜</p> <p>周四沪胶日内探底回升，夜盘高位震荡，结合盘面和资金面看，其支撑有所上移。</p> <p>现货方面： 3 月 31 日国营标一胶上海市场报价为 10450 元/吨 (-50，日环比涨跌，下同)，与近月基差-325 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11000 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： 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)泰国正遭遇 20 年来最严重水荒，或致其经济增长下降 0.6%~0.8%，今年其橡胶产量或受影响。</p> <p>综合看：云南产区迎来开割期，国内产量将增加，但主产国泰国受干旱、停割期及收储等影响，短期内我国橡胶进口或受影响，我国橡胶总体供应难有大幅增加，沪胶下行概率不大，但需求仍未改善，其继续上行乏力，预计震荡走势将延续。</p> <p>操作建议：RU1609 于 10900-11200 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