



### 操盘建议

金融期货方面：从近期盘面看，股指关键位支撑有效，且宏观面和行业基本面仍有边际改善，预计延续偏多格局。商品方面：黑色链供给偏紧、现价坚挺，致资金推涨热情未减，多单仍有获利空间；因对冻产协议达成的疑虑加大，国际油价大跌；但能化品供需短期偏紧，其受利空冲击有限。

操作上：

1. IF 继续试多，在 3150 点下离场；
2. 基本面偏多，L1609 及 TA609 新多仍可逢低入场；
3. 玉米跌势未改，C1701 前空耐心持有。

### 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 |
|----------|-------|------------|-------|------|-----------|------------|----------|-----|----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2016/4/5 | 金融衍生品 | 单边做多IF1604 | 5%    | 3星   | 2016/3/28 | 3160       | 1.58%    | ■   | /  | /   | 偏多  | 偏多  | 2.5   | 持有   |
| 2016/4/5 | 工业品   | 单边做多PP1605 | 5%    | 3星   | 2016/3/29 | 7350       | 3.65%    | ■   | /  | /   | 偏多  | 偏多  | 2.5   | 持有   |
| 2016/4/5 | 农产品   | 单边做空C1609  | 5%    | 3星   | 2016/3/25 | 1615       | 3.72%    | ■   | /  | /   | 空   | 偏空  | 2.5   | 持有   |
| 2016/4/5 | 总计    |            | 15%   | 总收益率 |           |            | 117.17%  | 买着值 |    |     |     | /   |       |      |
| 2016/4/5 | 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](http://www.cifutures.com.cn)



| 品种 | 观点及操作建议  | 分析师        | 联系电话         |
|----|--|------------|--------------|
| 股指 | <p>股指维持偏强格局，仍可试多</p> <p>上周五 A 股盘中 V 型反转，三千点失而复得。截至收盘，上证综指涨 0.19% 报 3009.53 点，当周涨 1%；深证成指跌 0.72% 报 10379.65 点，当周涨 0.39%；两指数均连涨三周。中小板指跌 0.96%，当周跌 0.2%；创业板指跌 1.47%，当周跌 0.48%。万得全 A 指数跌 0.25%，当周涨 1.1%。</p> <p>盘面上，申万一级行业中，有色金属、采掘、建筑装饰、银行、钢铁板块均涨 0.7% 左右，计算机、传媒、国防军工板块跌逾 1%。</p> <p>概念指数方面，油气改革、京津冀一体化、福建自贸区、大央企重组指数均录升 1%，中日韩自贸区、网络安全、虚拟现实、传感器、移动支付指数录跌 2% 左右。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 15.3，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 3.2，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 96.5，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 48.4 和 24.2，中证 500 期指主力合约较季月价差为 180.4，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月非农就业人数新增 21.5 万，预期为 20.5 万；失业率为 5%，预期为 4.9%；2.美国 3 月 ISM 制造业 PMI 值为 51.8，预期为 51；3.美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值为 91，预期为 90.5；4.我国 3 月官方制造业 PMI 值为 50.2，预期为 49.4；5.我国央行 3 月开展 SLF 和 PSL 操作，数量分别为 166.7 亿和 1345 亿。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截至 4 月 4 日，沪深两市有 587 家上市公司预告一季度业绩，其中业绩预喜(包括续盈)公司达 366 家，占 62.3%；2.据悉，银行业首批债转股规模为 1 万亿，以化解其潜在不良资产；3.发改委等四部委发文引导煤企减量生产。</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加权利率报 2.0641%(+143bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.4421%(+971bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.01(+0bp)；7 天期报 2.4369%(-99bp)；2.截至 3 月 31 日，沪深两市融资融券余额较前一交易日增加 8.07 亿元，报 8809.33 亿元，连续两日增加；3.本周沪深两市限售股解禁市值近 90 亿元。</p> <p>综合近日盘面看，股指关键位支撑有效，且宏观面和行业基本面仍有边际改善，预计延续偏多格局。</p> <p>操作上：IF 继续试多，在 3150 点下离场。</p> | 研发部<br>李光军 | 021-38296218 |
|    | <p>铜锌铝持多头思路，沪镍暂观望</p> <p>上周铜镍震荡偏弱，沪铝继续上行，沪锌偏强运行，结合盘面和资金面看，锌铝下方支撑较强，铜镍关键位支撑下移。</p>  |            |              |

|                  |   |                    |                          |
|------------------|---|--------------------|--------------------------|
| <p>有色<br/>金属</p> | <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>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；</p> <p>2.美国 3 月非农就业人数新增 21.5 万，预期为 20.5 万；失业率为 5%，预期为 4.9%；3.美国 3 月 ISM 制造业 PMI 值为 51.8，预期为 51。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 3 月经济景气指数为 103，预期为 103.8；2.欧元区 3 月 CPI 初值同比-0.1%，符合预期；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 3 月官方制造业 PMI 值为 50.2，预期为 49.4；2.我国央行 3 月开展 SLF 和 PSL 操作，数量分别为 166.7 亿和 1345 亿；3.我国 1-2 月固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。</p> <p>总体看，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 2016-4-1，上海金属网 1#铜现货价格为 36930 元/吨，较上日上升 200 元/吨，较沪铜近月合约贴水 190 元/吨，沪铜偏弱，套保盘持续流出，持货商出货换现，市场货源充足，下游逢低采购增加，但投机商套利受抑，成交活跃度一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14290 元/吨，较上日上升 140 元/吨，较近月合约贴水 40，前半周锌价偏弱，炼厂惜售，流通货源减少，贸易商挺价，下游因月末因素以按需采购为主，后随着锌价企稳回升，下游买兴上涨，整体成交较好。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 66700 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪镍近月合约升水 600 元/吨，上周镍价下跌令下游逢低采购增加，但现价持续下行，下游情绪转为谨慎，周末市场成交转为平淡，金川调价两次，累计下调至 67300 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11860 元/吨，较上日上涨 150 元/吨，较沪铝近月合约升水 5 元/吨，上周铝价持续上行，持货商挺价惜售，市场货源偏紧，中间商补货积极，下游接货企稳，整体成交依旧较好。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 4 月 1 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 14.34 万吨，较前日下降 1350 吨；上期所铜库存为 17.89 万吨，较上日下降 951 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 7.62(进口比值为 7.68)，进口亏损为 272 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 43.5 万吨，较前日下降 525 吨；上期所锌库存为 17.05 万吨，较上日下降 223 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 7.92(进口比值为 8.24)，进口亏损为 572 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</p> | <p>研发部<br/>贾舒畅</p> | <p>021-<br/>38296218</p> |
|------------------|---|--------------------|--------------------------|



|             |   |                   |                          |
|-------------|---|-------------------|--------------------------|
|             | <p>美元/吨；伦镍库存为 43.18 万吨，较前日上升 150 吨；上期所镍库存为 6.58 万吨，较前日上升 141 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 7.84(进口比值为 7.8)，进口盈利约为 326 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 278.31 万吨，较前日减少 8950 吨；上期所铝库存为 22.37 万吨，较前日下降 1823 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 7.74(进口比值为 8.15)，进口亏损约为 632 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面：(1)CSPT (中国铜原料谈判小组) 决定下调二季度精铜现货 TC 至 85 美元/吨，降幅 15 美元/吨，因国内铜矿产量紧缺、进口铜矿处亏损状态。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下：(1)4-4 美国 3 月就业市场状况指数；(2)4-5 欧元区 2 月零售销售情况；(3)4-6 欧元区 2 月工业产出值；</p> <p>总体看，锌铝下游需求较为稳定，两者下方支撑依旧较好，铜矿进口亏损、国内供应紧缺令加工费下降，后市精铜产量或因此有所收缩，且宏观面影响偏多，铜铝锌可持多头思路；镍市暂缺利多提振，且现货市场成交平淡，预计其低位震荡或延续，建议暂观望。</p> <p>单边策略：锌铝前多持有，新单暂观望；沪铜新多以 36500 止损；沪镍暂观望。</p> <p>套保策略：锌铝保持买保头寸不变；沪铜买保头寸可增加，相关镍企可按需采购，维持低库存运行。</p> |                   |                          |
| <p>钢铁炉料</p> | <p>黑色链延续强势，螺纹、煤焦多单持有</p> <p>上周黑色链延续强势，但品种间强弱亦发生较大变化，此前滞涨的煤焦强势领涨，而铁矿则相对偏弱。</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 4 月 1 日，天津港一级冶金焦平仓价 750/吨(+0)，焦炭 1605 期价较现价升水+35 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 625 元/吨(+10)，焦煤 1605 期价较现价升水-5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格延续回落，且下游观望气氛较重。截止 4 月 1 日，普氏指数报价 55.1 美元/吨(较上周-0.4)，折合盘面价格 449 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 400 元/吨(较上周-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(较上周-15)，折合盘面价 442 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 4 月 1 日，国际矿石运价虽有所反弹，但仍处低位。巴西线运费为 6.059(较上周+0.254) 澳洲线运费为 3.229(较上周+0.147)。</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>上周初建筑钢材重回升势，市场货源仍较为紧俏，但成交情况并</p>   | <p>研发部<br/>沈皓</p> | <p>021-<br/>38296187</p> |



|            |  |                   |                          |
|------------|--|-------------------|--------------------------|
|            | <p>未明显好转。截止4月1日,北京HRB400 20mm(下同)为2350元/吨(较上周+150),上海为2350元/吨(较上周+80),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4月1日,北京热卷4.75mm(下同)为2450元/吨(较上周+70),上海为2460(较上周+50),热卷1605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4月1日,螺纹利润+30元/吨(较上周+32),热轧利润+35元/吨(较上周+26)。</p> <p>综合来看:黑色链产量回升低于预期,供给端始终处于偏紧格局,加之宏观面又较为宽松,市场对未来需求好转预期较为强烈。在此背景下,短期内黑色链将易涨难跌,单边宜维持偏多思路。而品种间,煤焦、钢材现货紧缺,现价亦仍处升势,盘面表现相对较强;而铁矿石因到货量增加,港口库存偏高,供给较为宽裕,现价及盘面表现相对较弱。</p> <p>操作上:J1609、RB1610多单持有,新多逢低入场。</p>   |                   |                          |
| <p>动力煤</p> | <p>郑煤高位震荡,逢高做空为主</p> <p>上周动力煤延续高位震荡格局,短期上下动力均较为有限。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>上周港口煤价持稳为主。截止4月1日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价382元/吨(较上周+1)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>上周外煤有所回落,而价格仍有一定优势。截止4月1日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为364.45(较上周-3.59)。(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4月1日,中国沿海煤炭运价指数报416.64点(较上周-7.33%),国内运费出现下滑;波罗的海干散货指数报价报450(较上周+5.67%),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4月1日,六大电厂煤炭库存1177.1万吨,较上周+2.4万吨,可用天数21.8天,较上周+0.32天,日耗53.80万吨/天,较上周-0.69万吨/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4月1日,秦皇岛港库存457万吨,较上周+26.9万吨。秦皇岛预到船舶数6艘,锚地船舶数20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>目前港口库存回升,下游需求清淡,现价后市续涨难度已经较大。但同时宏观偏多预期和经济数据依然偏多,市场整体做多情绪并未消退。因此,预计近期郑煤仍将以高位震荡为主,策略上以逢高短空为主。</p> <p>操作上:ZC609短空为主。</p> | <p>研发部<br/>沈皓</p> | <p>021-<br/>38296187</p> |

|     |  |            |              |
|-----|--|------------|--------------|
| PTA | <p>短期供需略偏紧，PTA 走势偏强</p> <p>2016 年 04 月 01 日 PX 价格为 818.33 美元/吨 CFR 中国，上涨 6.33 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 70。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格 在 4700，上涨 80。PTA 外盘实际成交价格在 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5460。PTA 开工率在 69%。4 月 1 日逸盛卖出价为 4800，上涨 80；买入价为 4680；中间价为 4720。</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 84.5%。目前涤纶 POY 价格为 7100 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-240 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%。</p> <p>装置方面 江阴汉邦 220 万吨新装置停车。宁波台化 120 万吨 PTA 停车，计划检修 25 天。扬子石化 50 万吨装置计划 4 月 5 日-13 日检修。</p> <p>综合:PTA 周内增仓上涨。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；但油价破位下跌使得 PTA 反弹难以顺畅，多单逢低入场为宜。</p> <p>操作建议：TA609 多单逢低入场。</p> | 研发部<br>潘增恩 | 021-38296185 |
| 塑料  | <p>聚烯烃维持偏强走势，新多逢低入场</p> <p>上游方面:市场对产油国是否冻产的疑虑加重，国际油价大幅下跌。清明假期日期价 WTI 原油 5 月合约收于 35.46 美元/桶，下跌 6.95%；布伦特原油 6 月合约收于 37.58 美元/桶，下跌 6.38%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货上周上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9500-9600 元/吨；华东地区现货价格为 9650-9700 元/吨；华南地区现货价格为 9650-9850 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 9455。</p> <p>PP 现货上周上涨。PP 华北地区价格为 7350-7550，华东地区价格为 7550-7700，煤化工料华东拍卖价 7490。华北地区粉料价格在 6800 附近。</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 PE 及 PP 装置计划 5 月份停车。</p> <p>综合：聚烯烃上周呈探底回升走势，当前基本上来看石化库存无压力，现价高位坚挺，远月因贴水过大而走出补贴水行情，聚烯烃整体继续维持偏多思路，假期日期价国际油价大跌或使得聚烯烃低开，新多可逢低介入。</p> <p>单边策略：PP1605 多单持有；L1609 多单持有。</p>             | 研发部<br>潘增恩 | 021-38296185 |
|     | <p>暂缺续涨动能，沪胶或延续震荡走势</p> <p>上周沪胶震荡偏弱，整体运行区间下移，结合盘面和资金面看，其关键位支撑下移，且上方阻力有所增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>4 月 1 日国营标一胶上海市场报价为 10550 元/吨（+100，日环</p>   |            |              |



|           |   |                    |                          |
|-----------|---|--------------------|--------------------------|
| <p>橡胶</p> | <p>比涨跌,下同),与近月基差-360元/吨;泰国RSS3市场均价11200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:<br/>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:<br/>截止2016年4月1日,山东地区全钢胎开工率为68.69,国内半钢胎开工率为74.49,轮胎开工率继续回升。</p> <p>库存动态:<br/>(1)截止4月1日,上期所库存28.75万吨(较上周增加900吨),上期所注册仓单24.08万吨(较上周增加2900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平静。</p> <p>综合看:轮胎开工率继续回升,且现货价格小幅上行,其有望提振沪胶,但基本面暂时平静,沪胶续涨动能暂缺,其反弹可持续性不强,震荡走势或延续,建议仍持区间交易思路。</p> <p>操作建议:RU1609于11400-11600区间操作。</p> | <p>研发部<br/>贾舒畅</p> | <p>021-<br/>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