



### 操盘建议

金融期货方面：宏观经济企稳预期增强、企业盈利有改善信号，且市场情绪乐观，股指多单仍可介入。商品方面：黑色链品种仍处领涨地位，因其供给收缩政策频现，其涨势未止，螺纹钢、焦煤仍可试多。

操作上：

1. IF 继续试多，在 3180 点下离场；
2. 螺纹钢现价大涨、而期价仍明显低估，其做多安全性最佳，RB1610 新多继续入场；
3. 能化品供需面偏紧，L1609 及 TA609 新多仍可逢低入场。

### 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	
2016/4/6	金融衍生品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/28	3180	2.40%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/4/6	工业品	单边做多PP1605	5%	3星	2016/3/29	7350	2.20%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/4/6		单边做多RB1610	5%	3星	2016/4/6	2198	0.00%	■	/	偏多	偏多	偏多	2.5	调入	
2016/4/6	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	3.47%	■	/	/	空	偏空	2.5	持有	
2016/4/6	总计		20%	总收益率			116.73%	夏普值		/					
2016/4/6	调入策略	单边做多RB1610				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>股指上行仍有驱动，继续试多</p> <p>周二 A 股在权重题材股全面回暖带动下低开高走，收盘涨逾 1% 站稳 3000 点，盘中创出 1 月 13 日以来新高；创业板指更是一度大涨 3.6%，冲击 2300 点。</p> <p>截至收盘，上证综指涨 1.45% 报 3053.07 点，深证成指涨 2.51% 报 10640.27 点。两市全天成交 7136 亿元，上日同期为 5823 亿元。中小板指涨 2.59%，创业板指涨 3.36%。万得全 A 指数涨 2.34%。</p> <p>盘面上，申万一级行业全线飘红，计算机、综合、电气设备、电子板块涨幅居前，银行板块涨幅相对较小。</p> <p>概念指数方面，其中充电桩指数涨超 7%，移动转售、次新股、石墨烯等指数升逾 4%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 28.3，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 7.26，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 96.2，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 45.2 和 17，处合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 164.2，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.IMF 总裁拉加德称全球经济下行风险加大，暗示将下调经济预测；2 欧元区 2 月零售销售同比+2.4%，预期+1.9%；3.澳洲联储维持利率不变，符合预期，但称低通胀将提供进一步宽松空间。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.央地关系改革正在推进，增值税或改为央地五五分成；2 东北特钢称，“15 东特钢 SCP001”不能按期足额偿付，已构成实质性违约；3.外媒称，债转股方案最快 4 月正式推出。</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 2.0637%(+0bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.48%(+3.7bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0048(-0.52bp)；7 天期报 2.4193%(-17.6bp)；2. 截至 4 月 1 日，沪深两市融资融券余额较前一交易日下滑 67.74 亿元，报 8741.59 亿元。</p> <p>从宏观面和行业基本面驱动因素看，因经济企稳预期增强、且企业盈利有改善信号，股市配置价值相对较佳。另从近期盘面看，市场乐观情绪增强，股指多单仍可介入。</p> <p>操作上：IF 继续试多，在 3180 点下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌铝前多持有，沪镍新多尝试</p> <p>周二铜锌铝均小幅回落，沪镍呈上行态势，结合盘面和资金面看，铜镍关键位支撑效用较好，锌铝仍于其均线组上方运行，后市偏强格局有望延续。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.IMF 总裁拉加德称全球经济下行风险加大，暗示将下调经济预</p>		

<p>有色金属</p>	<p>测；2.欧元区2月零售销售同比+2.4%，预期+1.9%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-4-5，上海金属网 1#铜现货价格为 36630 元/吨，较上日下跌 300 元/吨，较沪铜近月合约贴水 90 元/吨，沪铜低开震荡，下游开工持续恢复，逢低采购较为活跃，整体成交一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14365 元/吨，较上日上升 75 元/吨，较近月合约升水 15 元/吨，锌价上涨，炼厂出货增加，市场货源充足，但 4 月部分炼厂将进入检修状态，货源或偏紧，下游畏高情绪仍存，以按需采购为主，成交未有下降。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 65950 元/吨，较上日下跌 750 元/吨，较沪镍近月合约贴水 150 元/吨，期镍震荡，不锈钢厂因高镍铁货源较少、不锈钢价格回暖，对镍板需求增加，当日金川下调镍价至 66500 元/吨，降幅 800 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11890 元/吨，较上日上涨 30 元/吨，较沪铝近月合约升水 40 元/吨，铝价高位震荡，部分炼厂加大出货力度，持货商惜售减少，市场流通货源充足，中间商接货下降，下游因备库充分，整体成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 4 月 5 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 14.14 万吨，较前日下降 2050 吨；上期所铜库存为 17.99 万吨，较上日上升 971 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 7.67(进口比值为 7.69)，进口亏损为 80 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 43.38 万吨，较前日下降 300 吨；上期所锌库存为 17.04 万吨，较上日下降 128 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 7.86(进口比值为 8.24)，进口亏损为 712 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 43.05 万吨，较前日上升 1350 吨；上期所镍库存为 6.86 万吨，较前日上升 2759 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 7.81)，进口盈利约为 391 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 276.99 万吨，较前日减少 300 吨；上期所铝库存为 21.11 万吨，较前日下降 2577 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 7.59(进口比值为 8.15)，进口亏损约为 866 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，铜、铝下游需求依旧稳定回升、电解铝库存持续下降，两者仍有支撑 4 月起部分锌炼厂将开始检修 精锌产量将有所收缩，沪锌前多可持有；因行业减产、印尼炼厂尚未开工致镍铁供应偏紧，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>从而致电解镍需求持续上升，镍价或得到提振，沪镍新多可尝试。</p> <p>单边策略：铜锌铝前多持有，新单暂观望；沪镍新多以 65000 止损。</p> <p>套保策略：铜锌铝保持买保头寸不变；沪镍买保头寸可增加。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链震荡偏强，螺纹、煤焦仍可试多</p> <p>昨日黑色链整体震荡偏强，部分品种继续向上创出新高，持仓量亦再度回升。</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 4 月 6 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+25 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-3 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 4 月 5 日，前日普氏 54.70 美元/吨 (-0.4)，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+0)，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+0)，折合盘面价 442 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 4 月 4 日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为 6.577(较上日+0.232)，澳洲线运费为 3.518(较上日+0.186)。</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>昨日建筑钢材价格继续上涨，其中北方市场受缺货现象严重，价格涨势最为明显。截止 4 月 5 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2450 元/吨(较上日+100)，上海为 2370 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 05 合约较现货升水-184 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格继续拉涨。截止 4 月 5 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2600 元/吨(较上日+150)，上海为 2520(较上日+60)，热卷 05 合约较现货升水+21 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 4 月 5 日，螺纹利润+30 元/吨(+0)，热轧利润+72 元/吨(较上日+37)。</p> <p>综合来看：目前黑色链现货供给依然有限，现价延续涨势，加之市场对远期需求预期亦偏多，使得盘面走势继续呈现震荡向上态势。结合期限价差看，螺纹远月仍处贴水，逢低做多安全性依然较强，建议轻仓仍可试多。</p> <p>操作上：RB1610 轻仓短多。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>郑煤高位震荡，逢高短空为主</p> <p>昨日动力煤连日呈现震荡格局，成交活跃度亦有较大下滑。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 4 月 5 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 383 吨(较上日+1)。</p>		

<p>动力煤</p>	<p>国际现货方面：近期外煤价格相对偏强，但内外煤价差仍处于较高位置。截止4月5日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 365.01(较上日+0.56)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：截止4月5日，中国沿海煤炭运价指数报 411.69 点(较上日-1.18%)，国内船运费近期出现上涨；波罗的海干散货指数报价报 471(较上日+4.67%)，国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面：截止4月5日，六大电厂煤炭库存 1165.5 万吨，较上周+5.5 万吨，可用天数 21.87 天，较上周+0.02 天，日耗煤 53.3 万吨/天，较上周+0.20 万吨/天。电厂日耗持稳为主，电厂库存水平较为正常。</p> <p>秦皇岛港方面：截止4月5日，秦皇岛港库存 463 万吨，较上日+4 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 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：目前下游电力消费清淡，且水电出力正在逐步增加，后市动力煤需求并不乐观。但同时，宏观格局宽松、市场整体做多情绪仍未消退，使得郑煤短期下行空间亦有限。因此，策略上建议以逢高短空为主。</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 区间内波动，逢低尝试多单</p> <p>2016 年 04 月 05 日 PX 价格为 787.67 美元/吨 CFR 中国，下跌 19.16 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 4550，下跌 150。PTA 外盘实际成交价格 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5500。PTA 开工率在 67.4%。4 月 5 日逸盛卖出价为 4750，下跌 50；买入价为 4630；中间价为 4680。</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 -200；涤纶短纤价格为 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -50。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 7 日-13 日检修。</p> <p>综合：PTA 日内大幅减仓走低，当前供需面偏紧对价格形成支撑，但油价的大幅波动对其反弹节奏产生影响，PTA 维持震荡偏强的思路，逢低尝试多单。</p> <p>操作建议：TA609 多单逢低入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃震荡调整，多单继续持有</p> <p>上游方面： 科威特称主要产油国在本月会议上将就冻产协议达成一致，支撑油价反弹。清明假期期价 WTI 原油 5 月合约收于 36.56 美元/桶，上涨 3.1%；布伦特原油 6 月合约收于 38.33 美元/桶，上涨 2%。</p>		

塑料	<p>现货方面， LLDPE 现货较为坚挺。华北地区 LLDPE 现货价格为 9450-9500 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 9400。 PP 现货稳定。PP 华北地区价格为 7350-7550，华东地区价格为 7450-7700，煤化工料华东拍卖价 7480，流拍。华北地区粉料价格在 6800 附近。 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 1 日停车，计划 5 月 8 日重启。宝丰能源 PE 及 PP 装置计划 5 月份停车。 综合：聚烯烃日内震荡下跌，短期期价回调。当前基本面上来看石化库存无压力，现价高位坚挺，远月因贴水过大而容易出现补贴水行情，聚烯烃整体继续维持偏多思路，新多可逢低介入。 单边策略：PP1605 多单持有；L1609 多单持有，止损于 8400。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>关键位阻力明显，沪胶区间交易为宜 周二沪胶日内低开高走，夜盘呈高位震荡态势，结合盘面和资金面看，沪胶重回均线组上方，但其关键位阻力同样较为明显。 现货方面： 4 月 5 日国营标一胶上海市场报价为 10700 元/吨（+150，日环比涨跌，下同），与近月基差-365 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11250 元/吨（含 17%税）（+50）。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）。 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。 当日产业链消息方面平静。 综合看：沪胶运行于均线组上方，其下方支撑较好，但其仍未能突破关键位阻力，且橡胶基本面暂缺向上驱动，追多风险较大，其后市或呈高位震荡格局，建议持区间操作思路。 操作建议：RU1609 于 11400-11750 区间操作。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

### 免责条款

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