



### 操盘建议

金融期货方面：目前经济基本面改善预期增强、且市场风险偏好提升，从大类资产看，股指配置价值相对较佳。商品方面：黑色链品种现货持续上涨，且供给端无增产迹象，其强势特征将延续；棕榈油阶段性供需预期偏紧，多单亦可尝试。

操作上：

1. 下方支撑增强，IF 继续试多，在 3180 点下离场；
2. 螺纹钢多单安全性最高，RB1610 新多入场；
3. 原油止跌反弹，利多能化品，L1609 及 TA609 多单持有。

### 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
2016/4/7	金融衍生品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/28	3160	2.53%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/7	工业品	单边做多PP1605	5%	3星	2016/3/29	7350	1.63%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/7		单边做多RB1610	5%	3星	2016/4/6	2198	-0.59%	■	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/7	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	3.03%	■	/	/	空	偏空	2.5	持有
2016/4/7	总计		20%	总收益率			115.99%	夏普值		/				
2016/4/7	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>股指支撑增强，继续试多</p> <p>周三 A 股市场出现分化，沪指震荡蓄势跌 0.08%，而中小创则继续冲锋，创业板指盘中突破 2300 点。</p> <p>截至收盘，上证综指跌 0.08% 报 3050.59 点，深证成指涨 0.41% 报 10683.86 点。两市全天成交 7014 亿元，上日同期为 7136 亿元。中小板指涨 0.53%，创业板指涨 0.77%。万得全 A 指数涨 0.26%。</p> <p>盘面上，权重股低迷，银行、非银金融、采掘、钢铁等板块跌幅居前，而福建自贸区、工业 4.0、机器人、网络安全等题材概念股表现活跃。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 18.1，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 3.84，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 100.3，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 45.6 和 19，处合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 175.4，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美联储最新会议纪要显示，多数委员对 4 月加息持谨慎态度。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国务院常务会议决定实施装备制造业标准化和质量提升规划；2.工信部等联合印发《机器人产业发展规划(2016-2020 年)》，引导该产业快速健康可持续发展。</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 2.0539%(-1bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4283%(-5.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0059(+0bp)；7 天期报 2.3907%(-2.9bp)；2.截至 4 月 5 日，A 股融资融券余额为 8866.25 亿元，较前日增加 124.67 亿元。</p> <p>从经济基本面改善预期增强、且市场风险偏好提升，从大类资产看，股指配置价值相对较佳。再从近日走势看，股指下方支撑逐步增强，其多单仍可介入。</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>铜锌镍前多持有，沪铝逢低尝试新多</p> <p>周三铜锌铝延续震荡态势，沪镍则继续上行，结合盘面和资金面看，铜锌铝关键位支撑有效，沪镍下方支撑有所加强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.美联储最新会议纪要显示，多数委员对 4 月加息持谨慎态度。</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 (1)截止 2016-4-6，上海金属网 1#铜现货价格为 36670 元/吨，较上日上涨 40 元/吨，较沪铜近月合约贴水 40 元/吨，沪铜盘整，持货商挺价意愿增强，部分大型贸易商入市收货，现货资源偏紧，</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>下游仍存观望心态，以按需采购为主，整体成交较昨日有所改善。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为14280元/吨，较上日下跌85元/吨，较近月合约升水110元/吨，锌价下跌，部分炼厂出货，少量进口锌流出，下游按需采购，整体成交以长单交付为主。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为67000元/吨，较上日上涨1050元/吨，较沪镍近月合约升水900元/吨，期镍反弹，金川出货积极，贸易商调价出货，下游适量采购，当日金川上调镍价至67200元/吨，幅度700元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为11820元/吨，较上日下跌70元/吨，较沪铝近月合约升水90元/吨，铝价震荡，社会库存仍在减少，持货商控制出货，中间商少量补货，下游以按需采购为主，成交有所回升。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止4月6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14.11万吨，较前日下降350吨；上期所铜库存为18.02万吨，较上日上升351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7.68(进口比值为7.7)，进口亏损为91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43.36万吨，较前日下降150吨；上期所锌库存为17.14万吨，较上日上升963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7.96(进口比值为8.27)，进口亏损为555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43.2万吨，较前日上升1518吨；上期所镍库存为6.85万吨，较前日下降150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7.81)，进口盈利约为561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276.38万吨，较前日减少6175吨；上期所铝库存为21.92万吨，较前日下降1944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7.8(进口比值为8.18)，进口亏损约为576元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)据亚洲金属网统计，我国一季度电解铝产量同比下降3%，一方面因新增产能释放延后至第三季度，另一方面因2015电解铝行业减产力度较大，其影响延续至今年；(2)秘鲁2月铜产量16.91万吨，同比+69.59%，因Cerro Verde项目大幅增产，秘鲁铜矿占我国进口的40%左右。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，秘鲁铜矿产量虽有增加，但因当前铜矿进口亏损，其难以传导至国内，加之宏观面影响偏多，沪铜前多仍可持有；二季度电解铝产量仍有望延续降势，铝价仍有支撑，沪铝可逢回调做多；镍钴基本面暂时平静，建议新单暂观望。</p> <p>单边策略：铜镍镍前多持有，新单暂观望；沪铝新多以11700止</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>损。</p> <p>套保策略：铜锌镍保持买保头寸不变；沪铝买保头寸可增加。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链现货强势，螺纹仍可试多</p> <p>昨日黑色链延续震荡走势，持仓、成交量再放巨量，体现主力分歧再度明显扩大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦价格小幅普涨为主。截止4月6日，天津港一级冶金焦平仓价750元/吨(较上日+0)，焦炭05期价较现价升水+27.5元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价625元/吨(较上日+0)，焦煤05期价较现价升水-13.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石价格偏弱，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6日，前日普氏54.65美元/吨(-0.05)，折合盘面价格442元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价410元/吨(较上日+10)，折合盘面价格453元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价425元/吨(较上日+5)，折合盘面价447元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止4月5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6日，北京HRB400 20mm(下同)为2480元/吨(较上日+30)，上海为2370元/吨(较上日+0)，螺纹钢05合约较现货升水-93元/吨。</p> <p>昨日热卷价格继续拉涨。截止4月6日，北京热卷4.75mm(下同)为2620元/吨(较上日+20)，上海为2550(较上日+30)，热卷05合约较现货升水-45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4月6日，螺纹利润-19元/吨(+49)，热轧利润+23元/吨(较上日-49)。</p> <p>综合来看：市场对于黑色链需求预期依然偏多，而主要分歧集中在钢厂能否会出现大量复产，但从目前看，钢厂开工率始终处于低位，且现货货源持续紧张，现价也暂无转弱迹象。因此，整体操作思路仍宜偏多为主。策略上，可选择做多远月螺纹。</p> <p>操作上：RB1610多单以2160止损。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>郑煤震荡走高，高位等待做空时机</p> <p>昨日动力煤呈现增仓上涨格局，短线技术面亦有转强迹象。从主力持仓看，主力空头加仓较为集中，而多头则相对分散。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>近期国内港口煤价持稳为主。截止4月6日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价383吨(较上日+0)。</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6日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为365.57(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6日，中国沿海煤炭运价指数报408.48点(较上日-0.78%)，国内船运费近期再度小幅回落；波罗的海干散货指数报价报487(较上日+3.40%)，国际船运费从低位小幅反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止4月6日，六大电厂煤炭库存1136.2万吨，较上周-26.2万吨，可用天数23.77天，较上周+1.59天，日耗煤47.80万吨/天，较上周-4.61万吨/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6日，秦皇岛港库存453万吨，较上日-9万吨。秦皇岛预到船舶数4艘，锚地船舶数20艘。近期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。</p> <p>综合来看近期动力煤走势趋强，其主因为供给收缩政策频现，使得市场对远期预期有所好转。但同时电厂消费清淡，且水电出力增加概率较大，需求端情况并不乐观。因此，判断期价反弹空间有限，主力合约新单可在360上入场。</p> <p>操作上：ZC609新空在360上入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 区间内波动，低位多单持有</p> <p>22016年04月06日PX价格为791.83美元/吨CFR中国，上涨4.16美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨亏损40。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在4600。PTA外盘实际成交价格在615美元/吨。MEG华东现货报价在5320。PTA开工率在67.4%。4月6日逸盛卖出价为4750，持稳；买入价为4630；中间价为4680。</p> <p>下游方面： 下游市场稳中有跌，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6900元/吨，按PTA折算每吨盈利-250；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65万吨装置计划4月7日-13日检修。</p> <p>综合:PTA日内震荡整理，当前供需面偏紧对价格形成支撑，PTA维持震荡偏强的思路，逢低尝试多单。</p> <p>操作建议：TA609低位多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃调整延续，短线不追空</p> <p>上游方面： 美国原油库存意外下降493万桶，国际油价反弹收涨。WTI原油5月合约收于37.73美元/桶，上涨3.2%；布伦特原油6月合约收</p>		

塑料	<p>于 39.75 美元/桶，上涨 3.7%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货基本稳定，华东地区下调 50。华北地区 LLDPE 现货价格为 9400-9450 元/吨；华东地区现货价格为 9550-9650 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 9405，成交一般。</p> <p>PP 现货稳定。PP 华北地区价格为 7350-7550，华东地区价格为 7500-7700，煤化工料华东拍卖价 7480，成交较好。华北地区粉料价格在 6900 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 1 日停车，计划 5 月 8 日重启，重启后产 8007。宝丰能源 PE 及 PP 装置计划 5 月份停车。大庆石化全密度 1 线 25 万吨装置停车。</p> <p>综合：聚烯烃日内增仓下跌，短期期价继续回调。现货高位稳定后市场逐步预期远月新装置投产带来的供给压力，但就目前供需面来看，供给仍相对均衡，石化库存处于无压力状态，9 月合约较大的贴水易走出补贴水行情，因此 L1609 调整空间有限，多单逢低尝试入场。</p> <p>单边策略：PP1605 多单持有；L1609 新多逢低入场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>沪胶仍持区间交易思路</p> <p>周三沪胶日内呈高位震荡态势，夜盘小幅收跌，结合盘面和资金面看，其下方支撑依旧较强。</p> <p>现货方面： 4 月 6 日国营标一胶上海市场报价为 10750 元/吨（+50，日环比涨跌，下同），与近月基差-370 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11300 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 10800 元/吨（+800），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10500 元/吨（+400）。</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)据 ANRPC 报告显示，第一季度主产国库存下滑，泰国库存下降 8 万吨，中国第一季度天胶产量同比-38%；(2)2016 年 3 月汽车库存预警指数为 58.9%，仍处警戒线以上。</p> <p>综合看：现货价格继续上行，且其仍于均线组上方运行，其继续下行概率不大，但橡胶基本面多空因素交织，其暂缺上行动能，震荡走势或延续，区间交易为宜。</p> <p>操作建议：RU1609 于 11500-11750 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