



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑依旧有效，且宏观面和行业基本面边际改善预期相对明确，其仍维持偏强特征。商品方面：黑色链品种现货续涨，且资金介入意愿明显，其涨势未止；沪铜供给及库存压力渐现，带动有色金属整体下挫，但进一步破位信号待确认，新单观望。。

操作上：

1. IF 前多持有，在 3150 点下离场；
2. 螺纹钢安全性最高，前多耐心持有。

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
2016/4/8	金融衍生品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/28	3160	1.26%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/8	工业品	单边做多RB1610	5%	3星	2016/4/6	2198	-0.45%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/8	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	3.40%	N	/	/	空	偏空	2.5	持有
2016/4/8	总计		15%	总收益率			114.80%	夏普值				/		
2016/4/8	调入策略	/				调出策略	单边做多PP1605							

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>周四 A 股高开低走，沪指在盘初创出阶段新高后下行翻绿，一度逼近 3000 点，随后跌幅出现收窄，但尾盘再度回落下挫逾 1%，险守 3000 点。</p> <p>截至收盘，上证综指跌 1.38% 报 3008.42 点，深证成指跌 1.68% 报 10504.88 点。两市全天成交 6985 亿元，上日同期为 7014 亿元。中小板指跌 2.01%，创业板指跌 2.10%。万得全 A 指数跌 1.66%。</p> <p>盘面上，申万一级行业全线飘绿，国防军工、计算机、传媒等板块跌幅超 2%，钢铁、汽车、采掘等板块跌幅相对较小。</p> <p>题材股大幅回落，仅次新股、新能源汽车、石墨烯三个概念板块逆势飘红，网络安全、移动支付、移动转售等概念板块跌幅居前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 6.5，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 1.4，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 72.97，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 51.4 和 20.8，处合理区间；中证 500 期指主力合约较季月价差为 185.6，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储主席耶伦称，将平稳实施加息政策；2.欧洲央行最新会议纪要显示，虽有进一步降息空间，但暂不考虑该措施；3.我国 3 月外汇储备增加 102.59 亿美元，为近 5 个月来首次回升；4.多家机构预测 3 月 CPI 同比+2.5%，连续第 5 个月上升。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.万科、保利等几大房企均收获“金三月”，一季度销售金额同比+60%以上；2.据统计，3 月成立的证券类信托环比+255%，部分大资金以加杠杆形式再度入市。</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 2.0388%(-1.5bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.386%(-4.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.007(+0bp)；7 天期报 2.385%(-0.6bp)；2.截至 4 月 6 日，沪深两市融资融券余额较前一交易日+29.98 亿元，总量为 8896.23 亿元。</p> <p>结合盘面看，股指虽有回调，但关键位支撑依旧有效。而宏观面和行业基本面边际改善预期相对明确，股指仍维持偏强特征。</p> <p>操作上：IF 前多持有，在 3150 点下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296218
	<p>铜锌暂观望，铝镍前多可继续持有</p> <p>周四铜铝镍均有下滑，结合盘面和资金面看，铜铝镍下方支撑减弱，沪镍关键位支撑依旧有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储主席耶伦称，将平稳实施加息政策；2.欧洲央行最新会议纪要显示，虽有进一步降息空间，但暂不考虑该措施。</p>		

<p>有色金属</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 2016-4-7，上海金属网 1#铜现货价格为 36730 元/吨，较上日上涨 80 元/吨，较沪铜近月合约升水 90 元/吨，沪铜偏弱，贸易商接货热情增加，成交较为活跃，持货商惜售情绪有所增加，下游成交一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14180 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，锌价下跌，部分炼厂出货，下游逢低采购，整体成交尚可。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67150 元/吨，较上日上涨 150 元/吨，较沪镍近月合约贴水 850 元/吨，期镍继续上涨，现货转为贴水，下游高位之际较为谨慎，当日金川公司下调镍价 100 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11740 元/吨，较上日下跌 70 元/吨，较沪铝近月合约平水，持货商挺价出货，中间商逢低补货意愿较高，下游按需采购，需求依旧稳定。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 4 月 7 日，伦铜现货价为 4792.75 美元/吨，较 3 月合约升水 17.75 美元/吨；伦铜库存为 14.5 万吨，较前日上升 3925 吨；上期所铜库存为 18.15 万吨，较上日上升 1321 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 1802 美元/吨，较 3 月合约贴水 10 美元/吨；伦锌库存为 43.22 万吨，较前日下降 1475 吨；上期所锌库存为 17.46 万吨，较上日上升 3194 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 8442 美元/吨，较 3 月合约贴水 38 美元/吨；伦镍库存为 43.11 万吨，较前日下降 888 吨；上期所镍库存为 6.95 万吨，较前日上升 1028 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 1499 美元/吨，较 3 月合约贴水 23 美元/吨；伦铝库存为 275.65 万吨，较前日减少 7225 吨；上期所铝库存为 21.58 万吨，较前日下降 3416 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)智利及全球其他主要铜矿商均表示，当前环境下，矿商更青睐削减铜矿成本，而非减产。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，削减铜矿成本将施压铜价，其暂缺上行动能，沪锌支撑大幅减弱，且其基本面暂缺利多，铜锌暂观望；铝市下游需求依旧稳定，沪镍关键位支撑有效，铝镍前多可继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌前多离场，新单暂观望；铝镍前多继续持有，新多暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>套保策略：铜锌适当减少买保头寸；铝镍买保头寸保持不变。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链表现抗跌，螺纹多单持有</p> <p>昨日黑色链延续震荡走势，持仓、成交量继续放量，体现主力分歧仍在扩大。</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7日，天津港一级冶金焦平仓价760元/吨(较上日+10)，焦炭05期价较现价升水+33.5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7日，前日普氏54.3美元/吨(-0.35)，折合盘面价格440元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价410元/吨(较上日+0)，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+0)，折合盘面价447元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止4月6日，国际矿石运费以反弹回升为主。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>昨日建筑钢材价格延续强势，下游用户采购热情增多，出货量持续增加。截止4月7日，北京HRB400 20mm(下同)为2540元/吨(较上日+60)，上海为2400元/吨(较上日+30)，螺纹钢05合约较现货升水-110元/吨。</p> <p>昨日热卷价格继续拉涨。截止4月7日，北京热卷4.75mm(下同)为2620元/吨(较上日+0)，上海为2590(较上日+40)，热卷05合约较现货升水-22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7日，螺纹利润+2元/吨(+21)，热轧利润+36元/吨(较上日+13)。</p> <p>综合来看：近期商品市场整体呈现趋弱迹象，但黑色链供给偏紧格局并无变化，现货表现异常坚挺，使得其盘面表现亦较为抗跌。尤其考虑到螺纹期价贴水亦较大，做多安全性依然较强，多单可继续持有。</p> <p>操作上：RB1610多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>郑煤增仓大涨，上部空间有限</p> <p>昨日动力煤大幅增仓上涨，盘中一度触及涨停。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止4月7日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价383吨(较上日+0)。</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7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>动力煤</p>	<p>海运方面:截止4月7日,中国沿海煤炭运价指数报409.34点(较上日+0.21%),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500(较上日+2.67%),国际船运费从低位逐步反弹。</p> <p>电厂库存方面:截止4月7日,六大电厂煤炭库存1134万吨,较上周-20.3万吨,可用天数21.44天,较上周+0.83天,日耗煤52.89万吨/天,较上周-3.12万吨/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7日,秦皇岛港库存452万吨,较上日-1万吨。秦皇岛预到船舶数11艘,锚地船舶数22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,判断期价上方空间较为有限,高位可轻仓试空。</p> <p>操作上:ZC609新空逐步轻仓入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA处震荡区间下沿,多单持有</p> <p>2016年04月07日PX价格为793.67美元/吨CFR中国,上涨2.84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4580。PTA外盘实际成交价格在605美元/吨。MEG华东现货报价在5300。PTA开工率在67.4%。4月7日逸盛卖出价为4770,上涨20;买入价为4650;中间价为4700。</p> <p>下游方面:下游市场暂稳,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-30。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65万吨装置检修延迟在15日。</p> <p>综合:商品市场整体气氛不佳拖累PTA下跌。目前PTA基本面相对均衡,当前供需略偏紧,且油价维持震荡走势,因此PTA将以区间震荡为主,当前处于震荡区间下沿,多单谨慎持有。</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>聚烯烃破位下跌,多单止损离场</p> <p>上游方面:市场对冻产能否达成仍存疑虑,国际油价收跌。WTI原油5月合约收于37.53美元/桶,下跌0.53%;布伦特原油6月合约收于39.66美元/桶,下跌0.23%。</p> <p>现货方面,LLDPE现货下跌。华北地区LLDPE现货价格为9300-9400元/吨;华东地区现货价格为9400-9600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9295,成交一般。</p> <p>PP现货下滑。PP华北地区价格为7350-7550,华东地区价格为7400-7700,煤化工料华东拍卖价7480,流拍。华北地区粉料价格在6900附近。</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



塑料	<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：聚烯烃日内再度破位下跌，短期调整态势明显，当前市场主要交易点在于农膜季节性旺季将结束，而未来新装置逐步投产带来供给宽松，9 月供需预期改善；但需关注的是当前 9 月合约贴水幅度达 1000 元/吨，巨大的贴水或将消化部分利空，因此不宜盲目追空。操作上前期多单止损后暂观望。</p> <p>单边策略：L1609 暂观望。</p>	潘增恩	38296185
橡胶	<p>现货价格坚挺，沪胶新多轻仓尝试</p> <p>周四沪胶日内低开震荡，夜盘运行重心下移，结合盘面和资金面看，其下方仍有支撑。</p> <p>现货方面：</p> <p>4 月 7 日国营标一胶上海市场报价为 10750 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-320 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11400 元/吨（含 17%税）（+100）。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10800 元/吨（+0），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10500 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平静。</p> <p>综合看：橡胶现货价格较为坚挺，有望对沪胶产生一定支撑，且其基本面暂无增量利空压制，其继续下行概率不大，新多可尝试。</p> <p>操作建议：RU1609 新多以 11400 止损。</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