



操盘建议

金融期货方面：从近日盘面看，股指无下破信号，且经济面基本面仍有改善预期，前多耐心持有。商品方面：黑色链品种现货持续大涨，且资金面做多热情旺盛，其将延续上行格局；原油供需面无明确指引，涨势持续性存疑，对能化品直接利多提振有限。

操作上：

1. IF 多单在 3120 点下离场；
2. 螺纹钢继续试多，RB1610 多单在 2215 下离场。

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
2016/4/11	金融衍生品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/28	3160	0.63%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/11	工业品	单边做多RB1610	5%	3星	2016/4/6	2196	2.37%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/11	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	3.58%	N	/	/	空	偏空	2.5	持有
2016/4/11		总计	15%			总收益率	115.98%		显著值			/		
2016/4/11	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>股指无下破信号，前多持有</p> <p>上周五(4月8日)，A股继续调整，沪指最终失守3000点关口，结束周线3连阳，创业板盘中跌破2200点。</p> <p>截至收盘，上证综指跌0.78%报2984.96点，周跌0.82%，深证成指跌0.87%报10413.54点，周涨0.33%，创业板指跌0.83%报2229.93点，周涨1.11%。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为5.7，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为0.4，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为54.5，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48.6和20.2，中证500期指主力合约较季月价差为188.4，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 李克强总理称，一季度中国经济指标出现较多向好变化，但基础尚不牢固。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 工信部称，未来5年将削减2亿吨钢铁产能；2. 据中原地产，已公布3月销售业绩的15家房企销售总额为1408.25亿，同比+128%；3. 券商风控指标调整，表外业务纳入风控体系。</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2.0415%(-2.26bp, 周涨跌幅，下同)；7天期报2.4734%(+3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.0049(-0.5bp)；7天期报2.3676%(-0.7bp)；2. 截至4月7日，沪深两市融资融券余额较前一交易日微降6.38亿元，报8889.85亿元；3. 本周沪深两市将限售股解禁市值约153亿元。</p> <p>综合近日盘面看，股指并无下破信号，其关键位支撑仍有效，且宏观面和行业基本面依旧有改善预期，预计延续偏多格局，前多耐心持有。</p> <p>操作上：IF多单在3120点下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌暂观望，铝镍仍持多头思路</p> <p>上周铜锌铝均有下滑，沪镍偏强震荡，结合盘面和资金面看，铜锌铝运行重心下移，沪镍下方支撑逐渐增强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下： 美国： 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>欧元区： 1. 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；2. 欧元区2月零售销售同比+2.4%，预期+1.9%；</p> <p>其他地区： 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.李克强总理称，一季度中国经济指标出现较多向好变化，但基础尚不牢固。</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 2016-4-8，上海金属网 1#铜现货价格为 35850 元/吨，较上日下跌 960 元/吨，较沪铜近月合约升水 90 元/吨，上周随铜价下跌，升水逐步上行，下游逢低采购增加，贸易商补货积极，整体成交较为活跃。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 13980 元/吨，较上日下跌 195 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，上涨锌价持续下跌，炼厂出货正常，未见惜售，贸易商保值盘流出，市场货源充裕，下游逢低采购增加，整体需求持续好转。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 66550 元/吨，较上日下跌 700 元/吨，较沪镍近月合约升水 550 元/吨，期镍运行偏强，不锈钢价格维持坚挺，下游逢低采购积极，金川岁随行就市，调价 3 次，累计下调至 66700 元/吨，市场成交活跃。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11680 元/吨，较上日下跌 80 元/吨，较沪铝近月合约升水 20 元/吨，上周沪铝上涨乏力，清明假期到货增加，但炼厂出货一般，下游需求稳定，整体供应未见过剩。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 8 日，伦铜现货价为 4663.75 美元/吨，较 3 月合约升水 13.75 美元/吨；伦铜库存为 14.57 万吨，较前日上升 675 吨；上期所铜库存为 17.78 万吨，较上日下降 3758 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 7.72(进口比值为 7.7)，进口盈利为 68 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 1745 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；伦锌库存为 43.19 万吨，较前日下降 275 吨；上期所锌库存为 17.54 万吨，较上日上升 863 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 8.04(进口比值为 8.28)，进口亏损为 425 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 8510.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 34.5 美元/吨；伦镍库存为 42.87 万吨，较前日下降 2460 吨；上期所镍库存为 7.04 万吨，较前日上升 882 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 7.94 进口比值为 7.81)，进口盈利约为 1134 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1503.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.5 美元/吨；伦铝库存为 274.97 万吨，较前日减少 6875 吨；上期所铝库存为 21.1 万吨，较前日下降 4736 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 7.82(进口比值为 8.18)，进口亏损约为 544 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面：(1)马来西亚将铝土矿开采禁令再延长三个月至 7，马来西亚是我国最大的铝土矿进口来源国；(2)因氧化铝价格反弹，铝企开始盈利，一季度氧化铝企业复产产能约 280 万吨，4 月新增产能约 180 万吨。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>当周重点关注数据及事件如下:(1)4-11 中国3月PPI值;(2)4-13 欧元区2月工业产出值;(3)4-15 中国第1季度GDP值;(4)4-15 中国3月固定资产投资情况;(5)4-15 美国4月密歇根大学消费者信心指数初值;</p> <p>总体看,虽马来西亚铝土矿来源受限,但因氧化铝企业复产增加抑制其价格,后市或限制铝价涨幅,其高位震荡将延续,新单建议观望;铜锌暂缺利多提振,建议继续观望;沪镍下方支撑增强,前多可继续持有。</p> <p>单边策略:铜锌暂观望;铝镍前多继续持有,新多暂观望。</p> <p>套保策略:铜锌暂观望;铝镍买保头寸保持不变。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链延续强势,螺纹多单持有</p> <p>上周黑色链经历数日盘整后,再度上冲至新高。持仓上,主要品种均有明显增仓,体现资金上冲力量强劲。</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8日,天津港一级冶金焦平仓价760元/吨(+10)焦炭1605期价较现价升水+40.5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-9.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格有企稳迹象,但成交并未有所增加。截止4月8日,普氏指数报价54.3美元/吨(较上周-0.8),折合盘面价格441元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价410元/吨(较上周+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(较上周+5),折合盘面价447元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止4月8日,国际矿石运价近期持续反弹。巴西线运费为6.900(较上周+0.841),澳洲线运费为3.777(较上周+0.548)。</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>上周初建筑钢材延续强势,市场货源紧俏,成交情况亦有增加。截止4月8日,北京HRB400 20mm(下同)为2570元/吨(较上周+220),上海为2370元/吨(较上周+20),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8日,北京热卷4.75mm(下同)为2600元/吨(较上周+150),上海为2630(较上周+170),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8日,螺纹利润+45元/吨(较上周+15),热轧利润+70元/吨(较上周+35)。</p> <p>综合来看:黑色链受现货强势,以及远期供给收缩预期带动,期现价格均强势上涨。目前看,该预期暂无消退迹象,且现货供给依然偏紧。因此,黑色链偏强格局仍将延续,多单可继续持有。</p> <p>操作上:J1609、RB1610多单持有,新多逢低入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡上行，近期观望为宜</p> <p>上周动力煤震荡增仓上涨，技术面再度呈现强势。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上周港口煤价持稳为主。截止4月8日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价383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8日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为365.78(较上周+1.33)。(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8日，中国沿海煤炭运价指数报410.72点(较上周+0.34%)，国内运费出现下滑；波罗的海干散货指数报价报539(较上周+3.40%)，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8日，六大电厂煤炭库存1140.6万吨，较上周-36.5万吨，可用天数19.91天，较上周-1.89天，日耗57.29万吨/天，较上周+3.29万吨/天。电厂日耗较往年仍偏弱，致使电厂库存需求较弱。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止4月8日，秦皇岛港库存422万吨，较上周-34.9万吨。秦皇岛预到船舶数10艘，锚地船舶数23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>动力煤短期基本面仍偏弱，下游需求并无好转，而港口库存出现增加。但近期供给收缩政策频出，使得市场对远期产量下降预期强烈，也使得远月合约再度走强。因此，在基本面和预期有较大偏差的背景下，策略上暂以观望为主。</p> <p>操作上：暂时观望。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA大区间内震荡，多单持有</p> <p>2016年04月08日PX价格为789.83美元/吨CFR中国，下跌3.84美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨亏损80。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA现货成交价格在4550。PTA外盘实际成交价格在605美元/吨。MEG华东现货报价在5120。PTA开工率在67.4%。4月7日逸盛卖出价为4620，下调150；买入价为4500；中间价为4550。</p> <p>下游方面：</p> <p>下游市场下跌，聚酯切片价格在6000元/吨；聚酯开工率至84.5%。目前涤纶POY价格为6700元/吨，按PTA折算每吨盈利-350；涤纶短纤价格为6850元/吨，按PTA折算每吨盈利40。江浙织机开工率至79%。</p> <p>装置方面：</p> <p>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。珠海BP120万吨装置计划5月份检修。三房巷120万吨装置计划4月中下旬停</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>

	<p>车。</p> <p>综合: PTA 当前供需基本均衡, 近月受大量仓单压制而难以走高, 而油价震荡加剧, PTA 整体预计震荡偏强, 低位多单可持有。</p> <p>操作建议: TA609 低位多单持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃短期调整, 多单暂观望</p> <p>上游方面:</p> <p>原油库存下降及美元走弱提振油价。WTI 原油 6 月合约收于 40.93 美元/桶, 上涨 5.79%; 布伦特原油 6 月合约收于 41.89 美元/桶, 上涨 5.62%。</p> <p>现货方面,</p> <p>LLDPE 现货上周下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9300 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 9185。</p> <p>PP 现货上周下跌。PP 华北地区价格为 7300-7550, 华东地区价格为 7300-7450, 煤化工料华东拍卖价 7350, 流拍。华北地区粉料价格在 6800 附近。</p> <p>装置方面:</p> <p>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。武汉石化 30 万吨低压停车 50 天。</p> <p>综合: 上周聚烯烃大幅调整, 农膜旺季进入尾声, 部分下游企业采购放缓导致现货价格出现一轮调整, 期价在连续上涨后亦跟随下跌。但就整体供需面来看, 当前检修装置依旧偏多, 且石化库存处于中等水平, 因此现货价格不具备持续下跌的动力, 且 9 月合约目前贴水现货幅度达 900 元/吨, 期价部分消化了新装置投产带来的潜在利空, 因此聚烯烃不宜盲目追空。操作上多单等待入场机会, 待技术上企稳后可尝试入场。</p> <p>单边策略: L1609 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>基本面向好, 沪胶仍持多头思路</p> <p>上周沪胶运行偏强, 结合盘面和资金面看, 其再度于其均线组上方运行, 下方支撑较强。</p> <p>现货方面:</p> <p>4 月 8 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-290 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 11600 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 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>预计本周泰国及我国海南主产区雨量适中, 以晴朗天气为主, 而印尼、马来西亚雨量较大, 越南及我国云南产区几无降雨。</p> <p>轮胎企业开工率:</p> <p>截止 2016 年 4 月 8 日, 山东地区全钢胎开工率为 70.12, 国内半</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>轮胎开工率为 75.67，轮胎开工率继续回升。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截至 4 月 8 日，上期所库存 28.79 万吨（较上周增加 400 吨），上期所注册仓单 25.37 万吨（较上周增加 1.26 万吨）；(2)截止 3 月 31 日，青岛保税区橡胶库存合计 25.7 万吨(较 3 月 15 日减少 0.88 万吨)，其中天然橡胶 22.17 万吨，复合胶 0.57 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，表明下游需求稳定，保税区库存延续降势，胶价压力减弱，且泰胶现货价格继续回升，沪胶或延续偏强态势，建议仍持多头思路。。</p> <p>操作建议：RU1609 前多继续持有，新多暂观望。</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