



### 操盘建议

金融期货方面：宏观经济面改善信号进一步增强，利于提升市场风险偏好，股指将延续偏多特征。商品方面：黑色链品种供给偏紧、现货加速大涨，且资金介入积极，其强势格局将持续；棉花短期供给偏紧、且期价相对低估，近月仍有一定安全边际。

操作上：

1. IF 前多持有，在 3160 点下离场；
2. 螺纹仍处领涨地位，RB1610 多单耐心持有；
3. 郑棉轻仓试多，CF1609 在 10500 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
2016/4/12	金融衍生品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/28	3160	1.70%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/12	工业品	单边做多RB1610	5%	3星	2016/4/6	2198	4.96%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/12	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	3.16%	N	/	/	空	偏空	2.5	持有
2016/4/12		总计	15%				117.60%			买普值			/	
2016/4/12	调入策略													

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>上行驱动增强，期指前多持有</p> <p>受多重利好提振，A 股延续涨势。截至收盘，上证综指涨 1.64% 报 3033.96 点，深证成指涨 1.88% 报 10609.60 点，创业板指涨 2.39% 报 2283.14 点。</p> <p>盘面上，申万一级行业方面，钢铁、券商、有色、医药板块领跑。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 16.3，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 3.44，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 67.3，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 44.8 和 17.6，中证 500 期指主力合约较季月价差为 170，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.世界银行维持 2016 年中国增长预期在 6.7% 不变；2 我国 3 月 CPI 同比+2.3%，预期+2.4%，环比则-0.4%；3 我国 3 月 PPI 同比-4.3%，预期-4.6%；环比则+0.5%，为多月来首次上涨；4 李克强总理称，必须持续推进结构性改革，尤其是供给侧改革。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.全国 1-3 月广义乘用车累计销量同比+6.8%，当月同比+7.8%，较前值下降 3.7%；2.全国 2016 年第 1 季度铁路货物发送量完成 7.88 亿吨，同比-9.43%。</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 2.0341%(-0.74bp,日涨跌幅,下同)；7 天期报 2.5098%(+3.64bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0145(+1bp)；7 天期报 2.3676%(+0bp)；2.截至 4 月 7 日，沪深两市融资融券余额较前一交易日下降 43.8 亿元，报 8846.1 亿元。</p> <p>从 3 月物价指数看，宏观经济改善信号进一步增强，利于提升市场风险偏好，且股指关键位支撑得到印证，其将延续偏多特征。</p> <p>操作上：IF 前多持有，在 3160 点下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜锌镍新单暂观望，沪铝多单继续尝试</p> <p>周一铜锌小幅上行，铝镍格局依旧偏强，结合盘面和资金面看，铜锌关键位支撑有效，铝镍下方支撑则逐渐增强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.世界银行维持 2016 年中国增长预期在 6.7% 不变；2.我国 3 月 PPI 同比-4.3%，预期-4.6%；环比则+0.5%，为多月来首次上涨；3.李克强总理称，必须持续推进结构性改革，尤其是供给侧改革。</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 2016-4-11，上海金属网 1#铜现货价格为 35925 元/吨，较上日上涨 75 元/吨，较沪铜近月合约升水 125 元/吨，沪铜震荡，中间商逢低收货，市场货源以进口铜为主，成交集中于贸易商之间，</p>		

<p>有色金属</p>	<p>周一特征明显。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为14100元/吨,较上日上涨120元/吨,较近月合约升水80元/吨,锌价上涨,炼厂出货积极,市场高贴水交投活跃,下游畏高观望,成交以贸易商为主。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为67250元/吨,较上日上涨700元/吨,较沪镍近月合约贴水100元/吨,期镍延续涨势,贸易商出货积极,下游接货略显犹豫,观望情绪有所增加,整体成交清淡。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为11780元/吨,较上日上涨100元/吨,较沪铝近月合约升水5元/吨,期铝上行,中间商接货意愿有所回升,下游企业因周末备货充足,表现较为谨慎。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止4月11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17.34万吨,较上日下降4426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7.69),进口亏损为43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17.51万吨,较上日下降348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531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7.33万吨,较前日上升2970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7.85(进口比值为7.8),进口盈利约为447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20.83万吨,较前日下降2699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7.76(进口比值为8.16),进口亏损约为607元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面:(1)中国有色金属工业协会表示,将坚持对新建电解铝项目实施等量或减量置换政策,杜绝违规新增电解铝产能行为,严防产能反弹。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看,国内铜库存延续降势,下游采购未见颓势,且宏观面影响偏多,沪铜不宜追空,短线交易为宜;行业对电解铝去产能态度坚决,前期部分氧化铝企业复产影响不大,铝价仍有望上行,前多可继续持有;锌镍基本面平静,建议新单暂观望。</p> <p>单边策略:铜锌暂观望;沪镍前多继续持有,新多暂观望;沪铝新多以11700止损。</p> <p>套保策略:铜锌相关企业应按需采购,做好库存管理;沪镍买保头寸保持不变,沪铝可增加买保头寸。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链强势冲高，螺纹多单耐心持有</p> <p>昨日黑色链继续强势冲高，主要品种均创出新高，且技术面毫无转弱迹象。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦价格以普涨为主。截止4月11日，天津港一级冶金焦平仓价760/吨(较上日+0)，焦炭09期价较现价升水+127元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价625元/吨(较上日+0)，焦煤09期价较现价升水+57.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石价格受下游钢价强势提振，逐步企稳回升。截止4月11日，前日普氏56.5美元/吨(+2.9)，折合盘面价格457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8日，国际矿石运费以反弹回升为主。巴西线运费为6.695(较上日+1.014)，澳洲线运费为3.609(较上日+0.536)。</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>昨日建筑钢材价格全线暴涨，下游成交也积极跟进。截止4月11日，北京HRB400 20mm(下同)为2760元/吨(较上日+190)，上海为2470元/吨(较上日+100)，螺纹钢10合约较现货升水-241元/吨。</p> <p>昨日热卷价格继续拉涨。截止4月11日，北京热卷4.75mm(下同)为2800元/吨(较上日+200)，上海为2740(较上日+110)，热卷10合约较现货升水-258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11日，螺纹利润+161元/吨(+116)，热轧利润+187元/吨(较上日+117)。</p> <p>综合来看：目前钢材市场处于旺季，加之市场供给始终有限，使得现价进一步加速上涨。而资金面上，连日推涨动力不减，即便短线回调，空间也将较为有限。因此，策略上黑色链原多单持有，逢短线回调新多入场。</p> <p>操作上：RB1610多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤高位震荡，暂观望为宜</p> <p>昨日动力煤以高位宽幅震荡为主，结合持仓看，多头仍占据较大主动。</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11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：</p> <p>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11日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为365.57(较上日</p>		

<p>动力煤</p>	<p>+0.56)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)                  海运方面：                  截止 4 月 11 日，中国沿海煤炭运价指数报 413.53 点(较上日 +0.68%)，国内船运费近期以低位震荡为主；波罗的海干散货指数报价报 539(较上日+4.26%)，国际船运费从低位逐步反弹。                  电厂库存方面：                  截止 4 月 11 日，六大电厂煤炭库存 1138 万吨，较上周-29.6 万吨，可用天数 19.59 天，较上周-1.88 天，日耗煤 58.11 万吨/天，较上周+3.71 万吨/天。电厂日耗持稳为主，电厂库存水平较为正常。                  秦皇岛港方面：                  截止 4 月 11 日，秦皇岛港库存 440 万吨，较上日+10 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 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。                  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，加之连日来相关品种表现强势，亦对郑煤盘面有所带动。但考虑到电厂需求依然弱势，基本面并未有实质好转，策略上暂以观望为宜。                  操作上：ZC609 暂观望。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 大区区间内震荡，多单持有                  2016 年 04 月 11 日 PX 价格为 789.83 美元/吨 CFR 中国，上涨 3 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 40。                  现货市场：                  PTA 现货成交价格 4600。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5180。PTA 开工率在 67.4%。4 月 8 日逸盛卖出价为 4700，上调 80；买入价为 4580；中间价为 4630。                  下游方面：                  下游市场暂稳，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 -450；涤纶短纤价格为 6850 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-50。江浙织机开工率至 79%。                  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。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 月中下旬停车。                  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。                  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>聚烯烃高开低走，短期调整延续                  上游方面：                  投资者对本周召开的多哈会议抱有预期，国际油价收涨。WTI 原油 6 月合约收于 41.74 美元/桶，上涨 1.98%；布伦特原油 6 月合约收于 42.81 美元/桶，上涨 2.2%。</p>		

塑料	<p>现货方面， LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9600-9800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 9130。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7200-7550，华东地区价格为 7150-7450，煤化工料华东拍卖价 7200。华北地区粉料价格在 6950 附近。 装置方面： 中煤蒙大 30 万吨 PE 装置已有副产品销售；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 万吨低压及 30 万吨线性停车 50 天。 综合：聚烯烃高开低走，短期调整延续。现货角度来看，下游经历旺季一轮补库后市场需求趋于平淡，现货价格震荡下跌，而远月受新产能投放预期影响价格贴水承压，短期聚烯烃预计仍将震荡调整，多单暂不宜入场。 单边策略：L1609 日内短空操作。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>高位震荡概率较大，沪胶不宜过度追多 周一沪胶日内强势封涨停，夜盘则呈高位震荡态势，结合盘面和资金面看，沪胶再度运行于其均线组上方，并有效突破前高。 现货方面： 4 月 11 日国营标一胶上海市场报价为 11250 元/吨（+500，日环比涨跌，下同），与近月基差-370 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12200 元/吨（含 17% 税）（+600）。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）。 产区天气： 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。 当日产业链消息方面平静。 综合看：橡胶现货价格大涨，且因丁二烯供应偏紧，致合成橡胶价格居高不下，对天胶价格有一定提振，但基本面暂缺续涨动能，沪胶高位震荡概率较大，继续追多效率较低。 操作建议：RU1609 前多继续持有，新多暂观望。</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