



操盘建议

金融期货方面：从基本面和市场情绪看，股指整体偏强格局未改；而传统周期板块预期表现良好，更宜做多沪深 300 指数。商品方面：黑色链品种中焦炭、焦煤已相对高估，新多需谨慎；棉花现货供给偏紧、近月期价有支撑，且空方力量明显弱化，短线涨势将延续，前多持有。

操作上：

1. IF 新多入场，在 3120 点下离场；
2. RB1610 多单持有，新多观望；
3. 铝锭库存持续减少，且需求稳定，AL1606 新多入场。

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
2016/4/13	金融衍生品	单边做多IF1604	5%	3星	2016/3/28	3160	1.74%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/13	工业品	单边做多AL1606	5%	3星	2016/4/13	11970	0.00%	■	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2016/4/13		单边做多RB1610	5%	3星	2016/4/6	2198	7.82%	■	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/13	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	1.98%	■	/	/	空	偏空	2.5	持有
2016/4/13	总计		20%	总收益率			118.40%	夏普值			/			
2016/4/13	调入策略	单边做多AL1606					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	偏强特征未改，期指继续做多 周二 A 股低开后弱势震荡，沪指最终守住 3000 点，收盘跌 0.34%。截至收盘，上证综指跌 0.34% 报 3023.65 点，深证成指跌 0.72% 报 10533.41 点。中小板指跌 0.72%，创业板指跌 0.84%。万得全 A 指数跌 0.65%。 盘面上，申万一级行业方面，仅采掘、钢铁板块飘红，农林牧渔、电子、计算机板块跌幅居前，银行、食品饮料、非银金融等板块跌幅较窄。 概念股方面，充电桩、高送转、创投等指数回调幅度较深，北部湾自贸区、IPV6、去 IOE 等少数指数逆势上涨。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 3.1，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 0，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 12.97，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）。 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 50.4 和 18.4，中证 500 期指主力合约较季月价差为 230，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. IMF 将 2016 年中国经济增速预估值由 6.3% 上调至 6.5%；2. 李克强总理称，全面实施营改增是近年来最大的减税举措，要抓住政策机遇，聚焦经济转型升级。 行业面主要消息如下： 1. 据悉，外管局或缩减过剩 QFII 额度；2. 新三板分层制度终稿已由证监会完成汇钱，预计近期对外正式公布。 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 2.0329% (+0bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4835% (-2.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0124% (+0bp)；7 天期报 2.4265% (+5.9bp)；2. 截至 4 月 11 日，沪深两市融资融券余额较前一交易日增加 52.7 亿元，报 8898.79 亿元。 综合目前盘面看，市场乐观情绪依旧明显，且宏观经济基本面改善预期强化，股指整体偏强格局未改。从分类指数看，传统周期板块表现相对更强，即沪深 300 指数多单介入价值更佳。操作上：IF 新多入场，在 3120 点下离场。	研发部 袁维平	021- 38296249
	锌铝镍持多头思路，沪铜暂观望 周二铜锌铝镍均大幅上行，结合盘面和资金面看，沪铜运行重心大幅上移，锌铝镍则均于其均线组上方运行。 当日宏观面无重要消息及影响事件。 现货方面 (1) 截止 2016-4-12，上海金属网 1# 铜现货价格为 35850 元/吨，较上日下跌 75 元/吨，较沪铜近月合约贴水 110 元/吨，沪铜震荡，现铜转为贴水，市场货源充足，下游畏高观望，整体成交清淡。		

有色金属	(2)当日,0#锌现货价格为14095元/吨,较上日下跌5元/吨,较近月合约升水40元/吨,锌价震荡,炼厂少量出货,个别公司大量收购国产品牌,市场流通货源趋紧,成交以贸易商为主。 (3)当日,1#镍现货价格为67400元/吨,较上日上涨150元/吨,较沪镍近月合约升水20元/吨,期镍延续涨势,贸易商逢高出货积极,下游接货意愿转低,整体成交有所减弱,当日金川公司下调镍价至67600元/吨。 (4)当日,A00#铝现货价格为11790元/吨,较上日上涨10元/吨,较沪铝近月合约升水25元/吨,期铝偏强,持货商出货力度加大,市场流通货源充足,现货价格坚挺,中间商及下游需求依旧稳定,整体成交未见下降。 相关数据方面: (1)截止4月12日,伦铜现货价为4678.5美元/吨,较3月合约升水15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16.84万吨,较上日下降4986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7.7(进口比值为7.69),进口亏损为61元/吨(不考虑融资收益); (2)当日,伦锌现货价为1748美元/吨,较3月合约贴水12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17.49万吨,较上日下降149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(进口比值为8.26),进口亏损为463元/吨(不考虑融资收益); (3)当日,伦镍现货价为8524.5美元/吨,较3月合约贴水35.5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7.47万吨,较前日上升1355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7.79),进口盈利约为494元/吨(不考虑融资收益); (4)当日,伦铝现货价为1494.75美元/吨,较3月合约贴水13.75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20.89万吨,较前日上升545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8.16),进口亏损约为510元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面:(1)据国际铝业协会,我国2月铝产量降至207万吨,降幅41万吨,与减产执行、春节因素有关。 当日重点关注数据及事件如下:(1)10:00 我国3月进出口情况;(2)17:00 欧元区2月工业产出情况;(3)20:30 美国3月零售销售情况; 总体看,铝镍基本面较好,或提供续涨动能,前多可继续持有;沪铜减仓上行,其供需面未有明显好转,不宜追多;沪锌走势偏强,且其现货货源趋紧,新多可轻仓尝试。 单边策略:铝镍前多继续持有,新多暂观望;沪锌新多以14400止损;沪铜暂观望。 套保策略:铜企应按需采购,做好库存管理;铝镍买保头寸保持不变,沪锌可增加买保头寸。	研发部 贾舒畅	021-38296218
-------------	---	--------------------	---------------------

钢铁炉料	黑色链强势冲高，新单谨慎追涨 昨日黑色链继续强势冲高，多数品种均封住涨停，而盘面资金推涨力量则略有减弱。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期煤焦价格以普涨为主。截止4月12日，天津港一级冶金焦平仓价770/吨(较上日+10)，焦炭09期价较现价升水+166.5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+97.5元/吨。 2、铁矿石 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12日，前日普氏59.5美元/吨(+3)，折合盘面价格480元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价420元/吨(较上日+10)折合盘面价格464元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价440元/吨(较上日+15)，折合盘面价463元/吨。 3、海运市场报价 截止4月11日国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为7.536(较上日+0.177)，澳洲线运费为3.918(较上日+0.050)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格延续强势，下游成交亦较为旺盛。截止4月12日，北京HRB400 20mm(下同)为2860元/吨(较上日+100)，上海为2500元/吨(较上日+30)，螺纹钢10合约较现货升水-241元/吨。 昨日热卷价格继续拉涨。截止4月12日，北京热卷4.75mm(下同)为2850元/吨(较上日+50)，上海为2780(较上日+40)，热卷10合约较现货升水-258元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 目前冶炼利润处于高位。截止4月12日，螺纹利润+233元/吨(+72)，热轧利润+187元/吨(较上日+51)。 综合来看：目前钢材市场处于旺季，且市场供给始终有限，使得现价持续大涨。加之近期供给收缩政策持续推出，进一步加强市场看多情绪。但也需注意，在连续上涨后，资金面情绪略有减弱，高位震荡亦将加剧。因此，原多单可持有，新多易逢低入场。 操作上：RB1610多单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤震荡向上，暂观望为宜 昨日动力煤以日内以震荡盘整为主，尾盘则增仓上冲。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止4月12日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价383吨(较上日+0)。 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12日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为365.78(较上日+0.0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)		

动力煤	海运方面： 截止 4 月 12 日，中国沿海煤炭运价指数报 418.06 点(较上日 +1.09%)，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 555(较上日 +2.96%)，国际船运费从低位逐步反弹。 电厂库存方面： 截止 4 月 12 日，六大电厂煤炭库存 1109 万吨，较上周-56.2 万吨，可用天数 20.28 天，较上周-1.59 天，日耗煤 54.70 万吨/天，较上周+1.41 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 12 日，秦皇岛港库存 444 万吨，较上日+4 万吨。秦皇岛预到船舶数 2 艘，锚地船舶数 21 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。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	油价大幅反弹，PTA 多单持有 2016 年 04 月 12 日 PX 价格为 795.83 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 50。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4600。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5140。PTA 开工率在 67.4%。4 月 12 日逸盛卖出价为 4720，上调 20；买入价为 4600；中间价为 4650。 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 -440；涤纶短纤价格为 6850 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -30。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，短期大量仓单对价格有所压制，但目前期现价差已经收敛，仓单将逐步消化，而油价反弹对 PTA 成本端形成支撑，预计 PTA 将继续震荡上涨。 操作建议：TA609 多单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃日内震荡，短期仍处于调整中 上游方面： 主要产油国达成冻产协议的预期升温，国际油价再度收涨。WTI 原油 6 月合约收于 43.01 美元/桶，上涨 3.04%；布伦特原油 6 月合约收于 44.28 美元/桶，上涨 3.43%。		

塑料	PP 现货弱势阴跌。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 7170。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：聚烯烃日内震荡走弱，尾盘受商品市场整体反弹带动而反抽。基本面来看，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；但从商品市场整体气氛来看，当前做多情绪高涨，对聚烯烃有所提振。整体预计聚烯烃大区间震荡。 单边策略：L1609 日内观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	涨势或延续，沪胶新多尝试 周二沪胶日内走势偏强，夜盘则继续强势上行，结合盘面和资金面看，其运行重心继续上移。 现货方面： 4 月 12 日国营标一胶上海市场报价为 11400 元/吨(+150，日环比涨跌，下同)，与近月基差-255 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12300 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)。 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：(1)2016 年 2 月马来西亚天胶产量同比 -26.7%，出口同比-5.7%。 综合看：橡胶现货价格延续涨势，且主产国马来西亚产量大幅下滑，出口也呈负增长态势，加之前期削减出口计划已开始执行，其出口降势将延续，或限制我国国内橡胶供应，加之其技术面依旧偏强，沪胶新多可继续尝试。 操作建议：RU1609 新多以 12300 止损。	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