

操盘建议

金融期货方面：宏观基本面虽有利多，但股指盘面已有体现，而短线市场情绪有所分化，故追涨需谨慎。商品方面：黑色链品种多头格局未变，钢厂、焦化开工预期回升，上游炉料补涨概率较大；郑棉持续大涨后，供需面利多驱动已大幅消化，前多可止盈离场。

操作上：

1. IF 新多入场，在 3120 点下离场；
2. 单边轻仓追涨 JM1609，稳健者买 JM1609-卖 J1609、买 I1609-卖 RB1610；
3. 玉米阻力体现，且基本面利空依旧，C1701 新空入场。

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
2016/4/14	金融衍生品	单边做多IF1605	5%	3星	2016/4/14	3210	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/4/14	工业品	单边做多AL1606	5%	3星	2016/4/13	11970	0.50%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/4/14		做多JM1609-做空J1609	5%	3星	2016/4/14	201	0.00%	N	/	/	偏多	中性	2	调入
2016/4/14		单边做多RB1610	5%	3星	2016/4/6	2198	7.60%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/14	农产品	单边做空C1609	5%	3星	2016/3/25	1615	0.99%	N	/	/	空	偏空	2.5	持有
2016/4/14	总计		25%	总收益率			118.66%	夏普值			/			
2016/4/14	调入策略	做多JM1609-做空J1609/单边做多IF1605					调出策略	单边做多IF1604						
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

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	情绪有所分化，股指短线追涨需谨慎 周三 A 股放量涨逾 1% 创三个月收盘新高，盘中上试 3100 点，涨幅一度超 2%。资源股、券商股爆发，题材股全面开花。 截止收盘，上证综指涨 1.42% 报 3066.64 点，深证成指涨 1.44% 报 10684.92 点。两市全天成交金额 8226 亿元，上日为 5819 亿元。中小板指、创业板指均上涨 1.33%。万得全 A 指数涨 1.53%。 盘面上，申万一级行业方面，钢铁、煤炭、有色、券商涨幅居前，银行、家电、食品饮料板块升幅较窄 概念股方面，稀土永磁、网红经济、次新股指数表现活跃，ST、充电桩、医药电视、民营医院等指数涨幅较窄。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 9.8，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 2.3，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 38.23，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 37.8 和 11.6，中证 500 期指主力合约较季月价差为 174.8，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国 3 月零售销售环比-0.3%，预期+0.1%；2 欧元区 2 月工业产出同比+0.8%，预期+1.3%；3.我国央行开展总额为 2855 亿的 MLF 操作，引导金融机构加大对国民经济重点领域和薄弱环节支持；4.我国 3 月出口同比大增 18.7%，为 9 个月来首次增长，预期+14.9%；5.我国第 1 季度社会用电量同比+3.2%，增速较上月提高 2.4%。 行业面主要消息如下： 1.据统计，大资管规模已达 38 万亿，其中 3.8 万亿直接投向股市；2.我国第 1 季度钢铁出口总量为 2783 万吨，同比+8%；3.中国铁路总公司 2016 年计划开工项目 45 个，投资总额或再创新高。 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 2.0435%(+1.1bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5217%(+3.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0294%(+1.7bp)；7 天期报 2.4942%(+6.8bp)；2.截至 4 月 12 日，A 股融资融券余额为 8862.24 亿元，较前日减少 36.55 亿元。 目前宏观经济面改善信号继续增强，且技术面延续偏强格局，股指多头思路不变。但从盘面看，短期情绪有所分化，追涨宜轻仓。从分类指数看，因传统周期及蓝筹板块表现良好，沪深 300 指数多单安全性仍最佳。 操作上：IF 前多持有，在 3160 点下离场。	研发部 袁维平	021-38296249
	锌铝镍新单观望，沪铜以短线交易为主 周三铜锌铝镍均延续上行态势，其中沪锌涨幅较大，结合盘面和资金面看，沪铜下方支撑加强，锌铝镍突破关键阻力位。		

有色 金属	当日宏观面主要消息如下： 1.欧元区 2 月工业产出同比+0.8%，预期+1.3%；2.我国央行开展总额为 2855 亿的 MLF 操作，引导金融机构加大对国民经济重点领域和薄弱环节支持；3.我国第 1 季度社会用电量同比+3.2%，增速较上月提高 2.4%。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止 2016-4-13，上海金属网 1#铜现货价格为 37050 元/吨，较上日上涨 1200 元/吨，较沪铜近月合约升水 220 元/吨，沪铜延续涨势，投机商大量出货，中间商换现意愿较高，价格处高位之际，下游观望增加。 (2)当日，0#锌现货价格为 14630 元/吨，较上日上涨 535 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，锌价封涨停，炼厂积极出货，贸易商收货为主，下游畏高观望，成交以中间商为主。 (3)当日，1#镍现货价格为 70100 元/吨，较上日上涨 2700 元/吨，较沪镍近月合约升水 620 元/吨，期镍延续涨势，贸易商逢高出货积极，下游接货意愿仍较弱，整体成交一般，当日金川公司上调镍价至 70200 元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为 11970 元/吨，较上日上涨 180 元/吨，较沪铝近月合约升水 55 元/吨，期铝依旧偏强，持货商逢高积极出货，市场流通货源充足，现货价格坚挺，下游观望情绪滋生，整体成交因此受抑。 相关数据方面： (1)截止 4 月 13 日，伦铜现货价为 4788.5 美元/吨，较 3 月合约升水 22 美元/吨；伦铜库存为 14.65 万吨，较前日上升 25 吨；上期所铜库存为 16.4 万吨，较上日下降 4406 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 7.68)，进口亏损为 1 元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 1820.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；伦锌库存为 42.08 万吨，较前日下降 2950 吨；上期所锌库存为 17.65 万吨，较上日上升 1547 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 7.99 (进口比值为 8.23)，进口亏损为 443 元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为 8829.8 美元/吨，较 3 月合约贴水 30.2 美元/吨；伦镍库存为 42.87 万吨，较前日上升 72 吨；上期所镍库存为 7.47 万吨，较前日下降 30 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 7.82 进口比值为 7.78)，进口盈利约为 282 元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为 1523.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.5 美元/吨；伦铝库存为 273.05 万吨，较前日减少 4725 吨；上期所铝库存为 20.65 万吨，较前日下降 2346 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 7.74(进口比值为 8.14)，进口亏损约为 623 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 3 月，我国未锻轧铜及铜	研发部 贾舒畅	021-38296218
----------	---	------------	--------------

	材进口量触及 143 万吨,同比+30.1%,与第一季度铜进口多处盈利状态有关。 当日重点关注数据及事件如下:(1)17:00 欧元区 3 月 CPI 终值;(2)20:30 美国 3 月 CPI 值; 总体看,铜材进口大增不宜过度解读为需求好转,其主要与进口盈利有关,一季度 SHFE 库存持续上升亦为印证 沪铜或以震荡为主,建议日内短线交易;因锌铝镍价格持续上涨,下游企业观望情绪渐浓,需求有减弱迹象,建议新单暂观望。 单边策略:锌铝镍前多继续持有,新多暂观望;沪铜暂观望。 套保策略:铜企应按需采购,做好库存管理;锌铝镍买保头寸保持不变。		
钢铁炉料	黑色链延续强势,原料将逐步强于成材 昨日黑色链延续强势,且上游焦煤、铁矿石上行动力更强,而下游焦炭、钢材相对转弱。 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 14 日,天津港一级冶金焦平仓价 770/吨(较上日+0),焦炭 09 期价较现价升水+149.5 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+93.5 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 14 日,前日普氏 60 美元/吨(+0.5),折合盘面价格 483 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上日+10)折合盘面价格 475 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 450 元/吨(较上日+10),折合盘面价 474 元/吨。 3、海运市场报价 截止 4 月 13 日 国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为 7.514(较上日-0.022),澳洲线运费为 3.764(较上日-0.154)。 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,下游成交请亦较为旺盛。截止 4 月 14 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2880 元/吨(较上日+20),上海为 2550 元/吨(较上日+50),螺纹钢 10 合约较现货升水-262 元/吨。 昨日热卷价格继续拉涨。截止 4 月 14 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2830 元/吨(较上日-20),上海为 2840(较上日+60),热卷 10 合约较现货升水-293 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 目前冶炼利润已处于高位,且仍在扩大。截止 4 月 14 日,螺纹利润+285 元/吨(+52),热轧利润+270 元/吨(较上日+32)。 综合来看:黑色链整体强势依然未变,且随着钢厂、焦化开工预期增加,利润逐步向上游传导,即后期上游原料价格将逐步强于中下游成品。因此,策略上主推多 JM1609-空 J1609、多 I1609-空	研发部 沈皓	021-38296187

	RB1610 组合，或轻仓追涨 JM1609。 操作上：多 JM1609-空 J1609、多 I1609-空 RB1610 组合入场；轻仓追涨 JM1609。		
动力煤	郑煤延续强势，多单轻仓或观望 昨日动力煤延续强势，继续增仓大涨至新高。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 4 月 13 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 384 吨(较上日+1)。 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 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 365.22(较上日 +0.0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 4 月 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 422.41 点(较上日 +1.04%)，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 560(较上日+0.90%)，国际船运费从低位逐步反弹。 电厂库存方面： 截止 4 月 13 日，六大电厂煤炭库存 1121 万吨，较上周-15 万吨，可用天数 19.36 天，较上周-4.41 天，日耗煤 57.91 万吨/天，较上周+10.11 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 13 日，秦皇岛港库存 440 万吨，较上日-4 万吨。秦皇岛预到船舶数 2 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。 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，加之连日来商品整体走强，资金拉涨此前滞涨品种意愿强烈。因此，多单可轻仓追涨，或观望为宜。 操作上：ZC609 暂观望。	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	成本端有支撑，PTA 震荡偏强 2016 年 04 月 13 日 PX 价格为 801.83 美元/吨 CFR 中国，上涨 6 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 30。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4650。PTA 外盘实际成交价格在 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5250。PTA 开工率在 67.4%。4 月 12 日逸盛卖出价为 4750，上调 30；买入价为 4630；中间价为 4680。 下游方面： 下游市场略有反弹，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 6800 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -420；涤纶短纤价格为 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -70。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	研发部 潘增恩	021- 38296185

	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, 而油价震荡偏强对 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。		
塑料	聚烯烃大幅冲高回落, 短期仍处于调整中 上游方面: 美原油库存大幅增加打压油价。WTI 原油 6 月合约收于 42.76 美元/桶, 下跌 0.58%; 布伦特原油 6 月合约收于 43.9 美元/桶, 下跌 0.86%。 现货方面, LLDPE 石化出厂价稳定, 但部分市场出现倒挂。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9200 元/吨; 华东地区现货价格为 9150-9400 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 9195。 PP 现货基本稳定。PP 华北地区价格为 7050-7450, 华东地区价格为 7150-7450, 煤化工料华东拍卖价 7310。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。武汉石化 30 万吨低压及 30 万吨线性停车 50 天。 综合: 聚烯烃日内大幅冲高回落, 尾盘收跌。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; 商品市场整体走好对其提振有限, 预计聚烯烃仍将调整。 单边策略: L1609 日内短空为宜。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	下游观望情绪渐浓, 胶价高位震荡概率较大 周三沪胶冲高回落, 结合盘面和资金面看, 其关键位阻力效用渐显。 现货方面: 4 月 13 日国营标一胶上海市场报价为 12100 元/吨(+700, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 110 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 13000 元/吨 (含 17% 税)(+700)。合成胶价格方面, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11700 元/吨 (+400), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 11100 元/吨 (+600)。 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)我国一季度天胶及合成橡胶进口 130 万吨, 同比+32.6%, 与年后轮胎开工率持续高位、国内处停割期产量	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	下滑有关。 综合看：橡胶现货价格再度上行，且合成橡胶价格因原料供应偏紧持续上涨，均利多胶价，但随着胶价高企，现货市场观望情绪较为浓厚，或限制其继续上行，高位盘整概率较大，建议新单暂观望。 操作建议：RU1609 前多持有，新单暂观望。		
--	--	--	--

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