



操盘建议

金融期货方面：目前市场一致性做多预期较强，且外围亦无利空，股指将延续涨势；而综合各板块潜在驱动看，预计沪深 300 指数表现最佳。商品方面：黑色链品种再度大涨后，资金短线获利离场情绪明显增强，且基本面利多已有足够体现，单边头寸风险增大。

操作上：

1. IF1605 新多入场，在 3180 点下离场；
2. 螺纹及焦炭利润大幅好转，或刺激供给回升，可尝试买原料抛成品组合，买 JM1609-卖 J1609、买 I1609-卖 RB1610 组合入场。

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 (%)	止损	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/4/15	金融衍生品	单边做多IF1605	5%	3星	2016/4/14	3210	0.93%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/15	工业品	做多JM1609+做空J1609	5%	3星	2016/4/14	201	0.00%	N	/	/	偏多	中性	2	持有
2016/4/15	总计		10%	总收益率			117.88%	夏普值			/			
2016/4/15	调入策略					/	调出策略		单边做空C1609/单边做多RB1610/单边做多AL1606					

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	股指有增量驱动，继续试多 周四 A 股收盘缩量攀升 0.5% 逼近 3100 点 续创三个月收盘新高；创业板涨逾 1%。 截止收盘，上证综指涨 0.51% 报 3082.36 点，深证成指涨 0.81% 报 10771.61 点。两市全天成交金额 6240 亿元，上日为 8226 亿元。中小板指、创业板指分别上涨 0.79%、1.32%。万得全 A 指数涨 0.92%。 盘面上，申万一级行业方面，传媒、通信、计算机、房地产涨幅居前，钢铁、煤炭、有色金属等资源板块集体调整。 概念股方面，次新股指数继续活跃，连涨 8 日，个股批量涨停；宽带提速、4G、装饰园林指数涨幅居前，北部湾自贸区、粤港澳自贸区指数录得下跌。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 6.63，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 0.7，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 20.7，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 36.2 和 6，中证 500 期指主力合约较季月价差为 166.6，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 美国 3 月核心 CPI 同比+2.2%，预期+2.3%；2 欧元区 3 月 CPI 终值同比+0.0%，预期-0.1%。 行业面主要消息如下： 1. 据悉，多个省市将收紧土地供应政策，一二线城市楼市调控加码；2. 保监会称，支持险企挂牌新三板；3. 据国际能源署，预计全球原油过剩将在 2016 年下半年基本消失，因美国页岩油产量减少。 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 2.0547%(+1.1bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5109%(-1.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0294%(+0bp)；7 天期报 2.5117%(+1.7bp)；2. 截至 4 月 13 日 A 股融资融券余额为 8946.80 亿元，较前日增加 84.56 亿元。 目前市场对宏观基本面改善的一致性预期较强，且外围环境亦无明确利空，股指将延续偏多格局。再综合目前各板块潜在驱动因素看，预期沪深 300 指数多单表现最佳。 操作上：IF1605 新多入场，在 3180 点下离场。	研发部 袁维平	021-38296249
	铝镍前多持有，铜锌暂观望 周四铜镍小幅上行，沪锌夜盘收跌，沪铝则走势偏弱，结合盘面和资金面看，铜镍重心继续上移，沪锌关键位支撑良好，沪铝关键位阻力显现。 当日宏观面主要消息如下： 1. 美国 3 月核心 CPI 同比+2.2%，预期+2.3%；2 欧元区 3 月 CPI		

有色金属	终值同比+0.0%，预期-0.1%。 总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 2016-4-14，上海金属网 1#铜现货价格为 36800 元/吨，较上日下跌 250 元/吨，较沪铜近月合约升水 170 元/吨，沪铜震荡下跌，持货商出货积极，市场进口货源充足，下游较为谨慎，现货对沪铜支撑减弱。 (2)当日，0#锌现货价格为 14860 元/吨，较上日上涨 230 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，锌价再度上行，炼厂出货正常，成交以贸易商长单交付为主，下游刚需稍采，整体成交一般。 (3)当日，1#镍现货价格为 69500 元/吨，较上日下跌 600 元/吨，较沪镍近月合约升水 20 元/吨，期镍涨势回落，金川公司下调出厂价至 69700 元/吨，现货升水大幅走低，贸易商逢高出货，下游采购意愿下滑，整体成交一般 (4)当日，A00#铝现货价格为 11850 元/吨，较上日下跌 120 元/吨，较沪铝近月合约贴水 15 元/吨，期铝下跌，持货商换现积极，中间商补货意愿强烈，下游畏跌情绪较高，以按需采购为主，成交集中于贸易商之间。 相关数据方面： (1)截止 4 月 14 日，伦铜现货价为 4848.5 美元/吨，较 3 月合约升水 18.5 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 16.08 万吨，较上日下降 3135 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 7.67(进口比值为 7.72)，进口亏损为 239 元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 1874.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨；伦锌库存为 41.86 万吨，较前日下降 2225 吨；上期所锌库存为 17.67 万吨，较上日上升 178 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 8.26)，进口亏损为 505 元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为 8953 美元/吨，较 3 月合约贴水 32 美元/吨；伦镍库存为 42.72 万吨，较前日下降 1530 吨；上期所镍库存为 7.67 万吨，较前日上升 2007 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 7.78 进口比值为 7.82)，进口亏损约为 324 元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为 1547 美元/吨，较 3 月合约贴水 12 美元/吨；伦铝库存为 272.15 万吨，较前日减少 8975 吨；上期所铝库存为 20.37 万吨，较前日下降 2826 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 7.71(进口比值为 8.18)，进口亏损约为 732 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面：(1)3 月我国锌冶炼厂开工率为 66%，较上月增加 5.55%，结束六连降，与部分小中型炼厂 3 月复产有关；(2)当前市场上中高镍矿报盘贸易商较少，与菲律宾矿商推迟出货日有关。 当日重点关注数据及事件如下：	研发部 贾舒畅	021-38296218
------	--	------------	--------------

	(1)10:00 我国第1季度GDP值；(2)10:00 我国3月固定资产投资情况；(3)22:00 美国4月密歇根大学消费者信心指数初值； 总体看，锌炼厂开工率增加非由需求带动，而是受中小炼厂复产影响，精锌供给压力较大，沪锌前多可止盈离场；菲律宾矿商推迟出货，与其削减出口计划有关，镍矿供应有望继续收紧，镍价仍有支撑；沪铜现货交投减弱，铜价继续上行乏力，新单暂观望；沪铝支撑较强，前多可继续持有。 单边策略：铝镍前多继续持有，新单暂观望；沪锌前多离场，新单暂观望；沪铜暂观望。 套保策略：建议铝镍买保头寸保持不变，沪锌适当减少买保头寸，铜企按需采购，维持低库存运行。		
钢铁炉料	黑色链高位减仓，以尝试做空行业中游利润 昨日黑色链在高位减仓下行，短线调整有望持续。另外，近期螺矿比、煤焦比均有转势迹象。 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+141.5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+86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58.75美元/吨(-1.25)，折合盘面价格474元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价450元/吨(较上日+20)折合盘面价格496元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价465元/吨(较上日+15)，折合盘面价490元/吨。 3、海运市场报价 截止4月14日，国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为7.485(较上日-0.029)，澳洲线运费为3.736(较上日-0.028)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格涨幅出现收窄，但市场心态仍较为乐观。截止4月14日，北京HRB400 20mm(下同)为2880元/吨(较上日+0)，上海为2580元/吨(较上日+30)，螺纹钢10合约较现货升水-262元/吨。 昨日热卷价格涨幅收窄。截止4月14日，北京热卷4.75mm(下同)为2830元/吨(较上日+0)，上海为2840(较上日+0)，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，螺纹钢利润+330元/吨(+45)，热轧利润+303元/吨(较上日+33)。 综合来看：黑色链虽高位出现调整，但整体强势依然未变。另外，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	研发部 沈皓	021-38296187

	J1609、多 I1609-空 RB1610 组合。 操作上：多 JM1609-空 J1609、多 I1609-空 RB1610 组合入场。		
动力煤	郑煤增仓上行，仍以观望为宜 昨日动力煤延续强势，开盘后快速封住涨停，且全天在涨停板附近波动。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 4 月 14 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 384 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 14 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 365.35(较上日 +0.13)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 4 月 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 426.83 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 567(较上日+1.25%)，国际船运费从低位逐步反弹。 电厂库存方面： 截止 4 月 14 日，六大电厂煤炭库存 1144.1 万吨，较上周+10.1 万吨，可用天数 19.9 天，较上周-1.54 天，日耗煤 57.49 万吨/天，较上周+4.6 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 14 日，秦皇岛港库存 442 万吨，较上日+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 23 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	PTA 增仓上涨，多单可适当减仓 2016 年 04 月 14 日 PX 价格为 803.33 美元/吨 CFR 中国，上涨 1.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损-10。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4700。PTA 外盘实际成交价格在 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5200。PTA 开工率在 67.4%。4 月 14 日逸盛卖出价为 4750，持稳；买入价为 4630；中间价为 4680。 下游方面： 下游市场稳定，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-450；涤纶短纤价格为 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-100。 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, 油价整体震荡偏强对 PTA 成本支撑, 短期资金大量流入推动 PTA 走高; 但目前 PTA 加工费回升幅度较大, 而 PX 则相对滞涨, 因此 PTA 继续上涨或将吸引工厂卖保盘, 多单逢高可适当减仓。 操作建议: TA609 多单适当减仓。		
塑料	聚烯烃震荡盘整, 短期仍处调整中 上游方面: 多哈会议前油价震荡盘整。WTI 原油 6 月合约收于 42.65 美元/桶, 下跌 0.26%; 布伦特原油 6 月合约收于 43.78 美元/桶, 下跌 0.27%。 现货方面, LLDPE 现货弱稳, 成交不佳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9200 元/吨; 华东地区现货价格为 9100-9400 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 9100, 流拍。 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 7180。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: 聚烯烃日内震荡盘整收跌, 短期市场仍处于调整周期中。当前市场无方向性指引, 需求逐步转向平淡致现货走弱, 对期价形成压制; 且远月有新增产能预期; 但另一面来看远月贴水幅度较大或部分消化利空。短期聚烯烃维持调整思路, 以日内短空交易为主。稳健者暂观望。 单边策略: L1609 日内短空为宜。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	车市预期有所好转, 沪胶前多可继续持有 周四沪胶继续小幅上行, 结合盘面和资金面看, 其运行重心继续上移, 下方支撑仍旧较强。 现货方面: 4 月 14 日国营标一胶上海市场报价为 11800 元/吨 (-300, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 25 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 12600 元/吨 (含 17% 税) (-400)。合成胶价格方面, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11700 元/吨 (+0), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 11100 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。	研发部 贾舒畅	021-38296218

	当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 3 月，我国商用车产销累计分别为 88.8 万辆及 85.8 万辆，同比分别-0.3%与+1.2%。 综合看：橡胶现货价格回落，国内橡胶开割预期或致其上行乏力，但从基本面看，一季度商用车销量同比转正，表明车市有恢复迹象，利多胶价，且沪胶主力技术面依旧偏强，前多可继续持有。 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