



操盘建议

金融期货方面：股指短线回调，整体偏多格局未改；从潜在驱动看，传统周期行业涨势相对明确，沪深 300 指数多头安全性最高。商品方面：综合近日盘面看、市场乐观情绪明显，且基本面无增量利空，各品种轮动上涨概率较大。

操作上：

1. IF1605 前多持有，在 3150 下离场；
2. 黑色链品种供给收缩程度大超预期，仍有上行动力，螺纹钢、铁矿石及煤焦多单可耐心等待；
3. 阶段性供需面利空消化，且参照其它产品、玉米有补涨需求，C1701 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
2016/4/19	金融衍生品	单边做多IF1605	5%	3星	2016/4/14	3210	-0.64%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/19	工业品	单边做空L1609	5%	3星	2016/4/19	8500	0.00%	■	/	/	偏空	偏空	2	调入
2016/4/19	农产品	单边做多C1701	5%	3星	2016/4/19	1480	0.00%	■	/	偏多	/	多	2.5	调入
2016/4/19		总计	15%	总收益率			116.60%	夏普值			/			
2016/4/19	调入策略	单边做空L1609/单边做多C1701					调出策略	做多J11609-做空J1609						

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，敬请关注我司网站：<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	股指偏强特征未变，前多持有 周一 A 股承压下挫 1.4% 失守 10 日均线，创业板下挫近 2%。 截止收盘，上证综指跌 1.44% 报 3033.66 点；深证成指跌 1.53% 报 10568.93 点。两市全天成交金额 5565 亿元，上日为 5849 亿元。中小板指跌 1.91%；创业板指跌 1.91%。万得全 A 指数跌 1.52%。 盘面上，申万一级行业多数走低，钢铁、传媒、券商、医药跌幅居前；煤炭尾盘拉升收盘飘红，此前一度跌幅居次。 概念股方面，概念股方面，移动支付、网络安全、基因检测、安防监控指数跌幅居前，网络彩票、锂电池、西藏振兴、新能源汽车指数逆市走强。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 36.9，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 8.43，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 188，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 46.6 和 15.6，中证 500 期指主力合约较季月价差为 180.6，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 习近平主席主持召开深改小组会议，强调注重从体制机制创新上推进供给侧结构性改革；2. 央行开展 1625 亿元 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的支持力度；3. 截止 3 月末，四大行各项贷款月为 37.2 万亿元，当月新增 4056 亿元。 行业面主要消息如下： 1. 因部分重点二线城市房价涨幅过快，其或迎新一轮政策收紧；2. 本周上市银行一季报将开始亮相，业内普遍预期业绩难有惊喜。 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 2.057% (+1.4bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5324% (+7.3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.009% (-0.62bp)；7 天期报 2.4127% (-5.23bp)；2. 截至 4 月 15 日，A 股融资融券余额较前一交易日减少 36.54 亿元，报 8938.86 亿元。 综合近日宏观基本面和盘面看，股指属短线回调，整体偏多格局未变。而从行业及潜在题材驱动看，预计传统周期股涨势最为明确，沪深 300 指数多头盈亏比依旧最佳。 操作上：IF1605 前多持有，在 3150 下离场。	研发部 袁维平	021-38296249
	铝锌镍前多持有，沪铜多单轻仓尝试 周一铜铝延续震荡走势，锌镍则再度上行，结合盘面和资金面看，铜铝关键位阻力仍较明显，锌镍于均线组上方运行，走势依旧偏强。 当日宏观面无重要消息及影响事件。 现货方面 (1) 截止 2016-4-18，上海金属网 1# 铜现货价格为 36830 元/吨，较上日下降 70 元/吨，较沪铜近月合约升水 260 元/吨，沪铜继续回		

有色金属	落，持货商出货意愿强烈，但价格未及买家心理价位，下游及中间商观望为主，整体成交清淡，周一特征明显。 (2)当日，0#锌现货价格为15045元/吨，较上日上涨200元/吨，较近月合约升水85元/吨，锌价继续上涨，炼厂出货积极，市场货源充裕，贸易商出货同样积极，但成交有限，下游畏高观望，成交较为清淡。 (3)当日，1#镍现货价格为69500元/吨，较上日下降100元/吨，较沪镍近月合约升水200元/吨，期镍震荡，金川加大出货力度，升水小幅走低，贸易商出货积极，下游较为谨慎，整体成交清淡，当日金川公司下调镍价至69300元/吨，降幅400元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为11950元/吨，较上日上涨40元/吨，较沪铝近月合约升水10元/吨，期铝高位盘整，持货商控制出货力度，中间商低价接货有所增加，上海地区成交积极，无锡持货商仍积极出货，下游周一观望增加，整体成交趋冷。 相关数据方面： (1)截止4月18日，伦铜现货价为4828.25美元/吨，较3月合约升水20.75美元/吨；伦铜库存为14.73万吨，较前日下降700吨；上期所铜库存为15.86万吨，较上日下降1430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7.71(进口比值为7.71)，进口盈利为14元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为1860.25美元/吨，较3月合约贴水11.75美元/吨；伦锌库存为41.33万吨，较前日下降1850吨；上期所锌库存为17.93万吨，较上日下降352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8.25)，进口亏损为467元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为8881美元/吨，较3月合约贴水34美元/吨；伦镍库存为42.37万吨，较前日下降522吨；上期所镍库存为7.79万吨，较前日上升1112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7.73(进口比值为7.81)，进口亏损约为632元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为1544.5美元/吨，较3月合约贴水11美元/吨；伦铝库存为270.56万吨，较前日减少7300吨；上期所铝库存为20.42万吨，较前日上升821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8.17)，进口亏损约为657元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面：(1)智利国家铜业公司称，因受暴雨影响，其El Teniente矿区暂停生产，需至少3天时间恢复，精铜损失为5000吨；同时英美资源集团旗下Los Bronces及El Soldado矿厂暂停运行，具体影响不明。 当日重点关注数据及事件如下：(1)20:30美国3月新屋开工总数；(2)20:30美国3月营建许可总数； 总体看，受暴雨影响，智利多处铜矿暂停，短期内有望提振国际铜价，沪铜或受益，建议新多轻仓尝试；铝市交投活跃，镍市暂无利空压制，两者下跌概率不大，前多可继续持有；沪锌上行略显乏	研发部 贾舒畅	021-38296218
-------------	--	--------------------	---------------------

	力，其暂缺续涨动能，建议新单暂观望。 单边策略：铝锌镍前多持有，新单观望；沪铜新多以 36600 止损。 套保策略：铝锌镍买保头寸保持不变，沪铜可适当增加买保头寸。		
钢铁炉料	黑色链强势大涨，多单持有为主 昨日黑色链再度强势上涨，其中焦炭一度封住涨停，其它品种也多创出新高。持仓上，多空主力相对较为谨慎，全天增仓量并不明显。 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 18 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+171 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 630 元/吨(较上日+0)，焦煤 09 期价较现价升水+90 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 18 日，前日普氏 60.55 美元/吨 (+2.25)，折合盘面价格 489 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 435 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 480 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 490 元/吨。 3、海运市场报价 截止 4 月 15 日 国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为 8.532(较上日+0.532)，澳洲线运费为 4.268(较上日+0.268)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格再度大幅上涨，下游成交火热，市场心态较好。截止 4 月 18 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2860 元/吨(较上日-20)，上海为 2610 元/吨(较上日+30)，螺纹钢 10 合约较现货升水-299 元/吨。 昨日热卷价格延续涨势。截止 4 月 18 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2850 元/吨(较上日+20)，上海为 2930(较上日+120)，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 18 日，螺纹利润+316 元/吨(+12)，热轧利润+314 元/吨(较上日+11)。 综合来看：目前黑色链供给挤出超出市场预期，现货货源持续偏紧，现价也大幅跳涨。在此背景下，市场整体做多氛围仍将持续，但也需注意，以煤焦为首的品种升水幅度已经较高，资金大量流动或造成价格波动加剧，多单追涨只宜轻仓。 操作上：RB1610、I1609 多单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤震荡上行，继续观望为宜 昨日动力煤低位震荡上行，技术面走势整体依然趋强。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 4 月 18 日，秦皇岛动力煤		

动力煤	Q5500 大卡报价 383 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 18 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 366.35(较上日 -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 18 日，中国沿海煤炭运价指数报 430.81 点(较上日 +0.35%)，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 635(较上日+6.36%)，国际船运费从低位逐步反弹。 电厂库存方面： 截止 4 月 18 日，六大电厂煤炭库存 1143.7 万吨，较上周+5.4 万吨，可用天数 20.21 天，较上周+0.62 天，日耗煤 56.59 万吨/天，较上周-1.51 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 18 日，秦皇岛港库存 457 万吨，较上日+16.48 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 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，加之连日来商品整体强势，资金拉涨此前滞涨品种意愿较强。但同时也需注意下游电厂需求受水电以及淡季冲击，尚未出现明显好转，亦使得其涨势明显落后于其它黑色链品种。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 大区间运行，短线观望 2016 年 04 月 18 日 PX 价格为 777.83 美元/吨 CFR 中国，下跌 17 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 60。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4630，下跌 70。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5200。PTA 开工率在 67.4%。4 月 15 日逸盛卖出价为 4820；买入价为 4700；中间价为 4750。 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 -390；涤纶短纤价格为 6800 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-140。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 5 月检修。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，期价无趋势性矛盾，短期预计 PTA 仍将维持区间震荡，操作上宜观望。 操作建议：TA609 观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃震荡整理，空单轻仓为宜		

塑料	上游方面: 虽多哈会议谈判破裂,但科威特石油工人罢工及美原油产量继续下滑对油价产生提振。WTI 原油 6 月合约收于 41.47 美元/桶,下跌 0.67%;布伦特原油 6 月合约收于 43.03 美元/桶,上涨 0.44%。 现货方面, LLDPE 现货继续下跌,中油华北下调价格 200,华东下调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9100 元/吨;华东地区现货价格为 9000-9100 元/吨;华南地区现货价格为 9300-9400 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 9000,成交差。 PP 现货下跌,成交一般。PP 华北地区价格为 7000-7100,华东地区价格为 7050-7200,煤化工料华东拍卖价 7050。华北地区粉料价格在 6800 附近。 装置方面: 中煤蒙大 60 万吨 DMT0 装置单体生产合格,聚乙烯将于近日投产;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。中原石化 26 万吨线性 4 月 17 日短停 3 天。 综合:受国际油价下跌带动昨日聚烯烃低开,但随后跌幅收窄。聚烯烃当前整体处于震荡整理中,目前市场暂无方向性选择。当前石化库存再度积累,需求逐步转淡导致现货价格走低;但期现价差过大是制约期价连续调整的主要原因。后市预计聚烯烃将呈弱势震荡,空单轻仓持有。 单边策略:L1609 空单轻仓持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	国内进入开割期,沪胶新多暂观望 周一沪胶日内低开高走,尾盘出现跳水,夜盘走势较强,涨幅有所扩大,结合盘面和资金面看,其运行于均线组上方,下方支撑较强。 现货方面: 4 月 18 日国营标一胶上海市场报价为 11800 元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-280 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 12700 元/吨(含 17%税)(-150)。合成胶价格方面,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12200 元/吨(+500),高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 11500 元/吨(+400)。 产区天气: 预计本周泰国东部及南部主产区雨量较大,而印尼、马来西亚、越南及我国海南主产区雨量较大,我国云南产区几无降雨。 当日产业链消息方面平静。 综合看:橡胶现货价格虽有小幅下跌,但其替代品合成橡胶价格在原料偏紧影响下继续大幅攀升,沪胶格局依旧偏强;但因我国进入开割期,供给增加预期或限制其涨幅,建议新单暂观望。 操作建议:RU1609 前多持有,新多暂观望。	研发部 贾舒畅	021-38296218

免责条款

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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