



操盘建议

金融期货方面：股指延续偏多格局，传统周期板块向上驱动最为明确。商品方面：主要品种持续创新高，市场做多情绪未减，但供需面推涨因素暂已大幅消化、且技术面量价有背离迹象，新多注意风险；能化品相对弱势，可作为空头对冲标的。

操作上：

1. 沪深 300 指数多单盈亏比预期最佳，IF1605 前多持有；
2. 黑色链品种期价已明显修复，且超买信号明显，新多观望；
3. 玉米仍有补涨空间，C1701 继续试多；
4. 塑料供给转宽松，L1609 空单入场。

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
2016/4/20	金融衍生品	单边做多IF1605	5%	3星	2016/4/14	3210	-0.93%	H	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/20	工业品	单边做空L1609	5%	3星	2016/4/19	8400	2.14%	H	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/4/20	农产品	单边做多C1701	5%	3星	2016/4/19	1480	0.68%	H	/	偏多	/	多	2.5	持有
2016/4/20		总计	15%				总收益率 117.52%			货币值			/	
2016/4/20	调入策略			/				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	<p>股指维持偏强格局，IF 前多持有</p> <p>受券商股尾盘发力带动，沪指收盘涨 0.3%。截止收盘，上证综指涨 0.3%报 3042.82 点，深证成指涨 0.32%报 10602.46 点。两市全天成交金额 5053 亿元，上日为 5565 亿元。中小板指、创业板指分别涨 0.23%、0.31%。万得全 A 指数涨 0.4%。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数走强，仅煤炭板块下挫，有色金属、军工、券商、涨幅居前。</p> <p>概念股方面，次新股、稀土永磁、美丽中国指数强势强劲，网红经济、体育、西藏振兴指数表现不佳。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 45.7，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 8.61，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 206.63，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 44.4 和 16.2，中证 500 期指主力合约较季月价差为 170.4，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月营建许可总数为 108.6 万，创近 1 年来新低，预期为 120 万；2.美国 3 月新屋开工总数为 108.9 万，预期为 116.6 万；3.欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数为 21.5，前值为 10.6；4.央行马骏称，一季度信贷增速较快，应考虑对企业杠杆率上升、物价和房价的影响。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.商务部表示，我国政府高度重视并采取有效措施化解钢铁过剩产能，取得明显成效。</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 2.0418%(-1.5bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4356%(-0.97bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0361%(+0.27bp)；7 天期报 2.4127%(+0bp)；2.截至 4 月 18 日，A 股融资融券余额较前一交易日减 14.75 亿元，报 8924.11 亿元。</p> <p>结合盘面和市场情绪看，股指整体维持偏多格局。而传统周期板块向上驱动最为明确，对沪深 300 指数属直接提振。</p> <p>操作上：IF1605 前多持有，在 3150 下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>暂无利空压制，铜铝锌镍仍持多头思路</p> <p>周二铜铝锌镍再度上涨，结合盘面和资金面看，锌镍上行趋势明显，沪铝突破关键位阻力，沪铜下方支撑有所加强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月营建许可总数为 108.6 万，创近 1 年来新低，预期为 120 万；2.美国 3 月新屋开工总数为 108.9 万，预期为 116.6 万；3.欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数为 21.5，前值为 10.6；4.央行马骏称，一季度信贷增速较快，应考虑对企业杠杆率上升、物价和房</p>		

<p>有色金属</p>	<p>价的影响。</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 2016-4-19，上海金属网 1#铜现货价格为 36900 元/吨，较上日上涨 70 元/吨，较沪铜近月合约升水 30 元/吨，沪铜小幅上行，持货商换现意愿强烈，现货升水大幅下降，部分下游逢低采买，成交主要以中间商买现抛期为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14905 元/吨，较上日下跌 140 元/吨，较近月合约贴水 170 元/吨，锌价延续强势，炼厂出货正常，市场现货较为充裕，贸易商出货积极，成交一般，下游按需采购，交投略有改善。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 69550 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较沪镍近月合约贴水 10 元/吨，期镍冲高回落，贸易商适当调货，下游在镍价回落之际询盘较多，当日金川公司上调镍价至 69500 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 11990 元/吨，较上日上涨 40 元/吨，较沪铝近月合约贴水 30 元/吨，期铝再度上行，但现货涨幅较小，持货商控制出货力度，中间商低价补货积极，下游采购较为稳定，低价成交活跃。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 19 日，伦铜现货价为 4850 美元/吨，较 3 月合约升水 23 美元/吨；伦铜库存为 14.47 万吨，较前日下降 2575 吨；上期所铜库存为 15.7 万吨，较上日下降 1683 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 7.63(进口比值为 7.7)，进口亏损为 292 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 1880.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.5 美元/吨；伦锌库存为 41.11 万吨，较前日下降 2150 吨；上期所锌库存为 17.92 万吨，较上日下降 102 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 7.97(进口比值为 8.23)，进口亏损为 493 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9105 美元/吨，较 3 月合约贴水 35 美元/吨；伦镍库存为 42.41 万吨，较前日上升 390 吨；上期所镍库存为 7.8 万吨，较前日上升 126 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 7.79)，进口亏损约为 585 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1582 美元/吨，较 3 月合约升水 12 美元/吨；伦铝库存为 269.58 万吨，较前日减少 9775 吨；上期所铝库存为 20.3 万吨，较前日下降 1200 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 7.62(进口比值为 8.15)，进口亏损约为 827 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)22:00 美国 3 月成屋销售总数；</p> <p>总体看，铝市下游需求稳定，其基本面依旧相对最好，且上期所库存连续多周下滑，前多可耐心持有；宏观面影响偏多，加之铜锌</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>镍暂无利空压制，其偏强走势有望延续，建议仍持多头思路。 单边策略：铜铝锌镍前多持有，新单观望。 套保策略：铜铝锌镍买保头寸保持不变。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链持续大涨，高位追多需谨慎 昨日黑色链延续强势，主要品种继续冲击涨停。从主力持仓看，空头主力减仓量相对较多。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>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+127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+106.5元/吨。</p> <p>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62.6美元/吨(+2.05)，折合盘面价格505元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价450元/吨(较上日+15)折合盘面价格497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。</p> <p>3、海运市场报价 截止4月18日国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为9.282(较上日+0.750)，澳洲线运费为4.318(较上日+0.050)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>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19日，北京HRB400 20mm(下同)为2870元/吨(较上日+10)，上海为2730元/吨(较上日+120)，螺纹钢10合约较现货升水-320元/吨。 昨日热卷价格延续涨势。截止4月19日，北京热卷4.75mm(下同)为2950元/吨(较上日+100)，上海为3030(较上日+100)，热卷10合约较现货升水-214元/吨。</p> <p>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19日，螺纹利润+352元/吨(+36)，热轧利润+386元/吨(较上日+72)。</p> <p>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。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>郑煤延续涨势，多单宜轻仓 昨日动力煤呈现震荡走势，持仓量则有所下降。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止4月19日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价382.5吨(较上日-0.5)。</p>		

<p>动力煤</p>	<p>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19日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为368.10(较上日+0.30)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止4月19日，中国沿海煤炭运价指数报427.18点(较上日-0.84%)，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659(较上日+3.78)，国际船运费从低位逐步反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止4月19日，六大电厂煤炭库存1159万吨，较上周+49.7万吨，可用天数20.66天，较上周+0.38天，日耗煤56.10万吨/天，较上周+1.40万吨/天。电厂日耗持稳为主，电厂库存水平较为正常。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止4月19日，秦皇岛港库存453万吨，较上日-3万吨。秦皇岛预到船舶数5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。</p> <p>综合来看：当前动力煤供给收缩超出市场预期，加之整体钢铁煤炭市场氛围火热，导致盘面郑煤看涨情绪较为高涨，期价也表现偏强。后市考虑到短期市场偏多情绪仍将发酵，暂宜轻仓做多为宜。</p> <p>操作上：ZC609多单以375止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA大区间运行，短期观望</p> <p>2016年04月19日PX价格为789.33美元/吨CFR中国，上涨11.5美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利20。</p> <p>现货市场： PTA现货成交价格在4630，持稳。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。</p> <p>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%。</p> <p>装置方面： 江阴汉邦220万吨新装置停车。宁波台化120万吨PTA装置检修推后。扬子石化65万吨装置计划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。</p> <p>综合：PTA期价窄幅整理，当前供需基本均衡，期价无趋势性矛盾，短期预计PTA仍将维持区间运行，操作上宜观望。</p> <p>操作建议：TA609观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃进入调整期，空单可继续入场</p> <p>上游方面： 科威特石油工人罢工短期影响市场，国际油价收涨。WTI原油6月合约收于42.67美元/桶，上涨2.89%；布伦特原油6月合约收于</p>		

塑料	<p>43.44 美元/桶，上涨 0.95%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货大幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-9000 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9000 元/吨；华南地区现货价格为 9000-9200 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8780，成交差。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 6900-7100，华东地区价格为 6900-7100，煤化工料华东拍卖价 6900。华北地区粉料价格在 6750 附近。</p> <p>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。</p> <p>综合：聚烯烃日内增仓下跌，短期调整趋势明显。当前石化库存再度积累，需求逐步转淡导致现货价格大幅走低，期现价差收窄，期价调整空间打开，预计调整将延续，操作上偏空为宜。</p> <p>单边策略：L1609 空单持有，新空逢高入场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>沪胶前多继续持有，新单暂观望</p> <p>周二沪胶主力日内震荡收涨，夜盘则继续上行，结合盘面和资金面看，其运行重心继续上移，且下方支撑继续加强。</p> <p>现货方面： 4 月 19 日国营标一胶上海市场报价为 12000 元/吨(+200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-280 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12800 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 12200 元/吨(+0)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 11500 元/吨(+0)。</p> <p>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。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)泰国新增 15 亿泰铢信贷计划，以促进天然橡胶消费；(2)成本增加，国内轮胎企业纷纷上调轮胎价格。</p> <p>综合看：泰国信贷计划对后市天胶消费起到促进作用，泰胶价格有望得到提振，且国内合成胶价格高企、天胶现货再度上涨，沪胶整体格局偏强，但轮胎厂上调轮胎价格或影响后市开工率，此举将限制沪胶涨幅，沪胶偏强震荡概率较大，建议新单暂观望。</p> <p>操作建议：RU1609 前多持有，新多暂观望。</p>	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