



操盘建议

金融期货方面：股指大幅调整主要受短线情绪扰动所致，但基本面无转空驱动因素，且其关键位支撑依旧有效。商品方面：综合主要品种表现看，市场多头情绪仍在强化，但供需面整体支撑已在弱化，多单安全边际进一步下降；能化品相对偏弱，可作为空头对冲头寸。

操作上：

1. 期价低估，IF1605 轻仓试多，在 3050 下离场；
2. 黑色链品种资金推涨动力减弱，且技术面超涨，新单观望；
3. 塑料供需转宽松，L1609 新空逢高入场。

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
2016/4/21	金融衍生品	单边做多IF1605	5%	3星	2016/4/14	3210	-2.87%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/21	工业品	单边做空L1609	5%	3星	2016/4/19	8400	2.26%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/4/21	农产品	单边做多C1701	5%	3星	2016/4/19	1480	3.38%	N	/	偏多	/	多	2.5	持有
2016/4/21	总计		15%	总收益率			116.61%	夏普值					/	
2016/4/21	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>股指超跌，IF 轻仓试多</p> <p>周二 A 股遭遇恐慌性放量杀跌，盘中跌逾 4%触及 2905 点，创一个月新低。</p> <p>截止收盘，上证综指跌 2.31%报 2972.58 点，深证成指跌 4.13%报 10164.74 点。两市全天成交金额近 8000 亿元，上日为 5053 亿元。中小板指、创业板指分别暴跌 3.97%、跌 5.6%。万得全 A 指数跌 3.78%。</p> <p>盘面上，申万一级行业仅银行股顽强飘红，互联网、传媒、电子、轻工跌幅居前；券商、保险、有色跌幅较窄。</p> <p>概念股方面，网红经济指数跌幅居首，连续几日下挫；食品安全、网络游戏、充电桩、冷链物流指数跌幅靠前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 66.23，存理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 31.9，存理论上反套空间；中证 500 主力合约期现基差为 231，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 44.2 和 22.8，中证 500 期指主力合约较季月价差为 179.8，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月成屋销售总数为 533 万，预期为 528 万；2.国务院召开常务会议，确定进出口回稳向好的政策措施；3.截止一季度，个人购房贷款增加 1 万亿，同比多增 4309 亿元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会称，将严查证券评级等中介机构恶意造假等失信行为；2.据外媒，相关部门将考虑 7 月前正式宣布批准深港通；3.我国一季度税收收入同比+9.8%，为 2.98 万亿。</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 2.0533%(+1.2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5823%(+14.7bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.062%(+2.6bp)；7 天期报 2.5162%(+0.9bp)；2.截至 4 月 19 日 A 股融资融券余额为 8932.42 亿元，较前一交易日增加 8.31 亿元。</p> <p>受短线情绪扰动影响，股指大幅调整，但宏观及行业基本面并无明确利空驱动，其无转空趋势。另从价格结构看，期价已有超跌迹象，且关键位支撑仍有效，可轻仓试多。</p> <p>操作上：IF1605 新多在 3050 下离场。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>宏观面影响偏多，铜锌铝镍仍持多头思路</p> <p>周三铜铝镍再度上行，沪锌高位震荡，结合盘面和资金面看，四者均于其均线组上方运行，下方支撑较强，但沪锌关键位阻力效用显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月成屋销售总数为 533 万，预期为 528 万；2.截止一季</p>		

<p>有色金属</p>	<p>度,个人购房贷款增加1万亿,同比多增4309亿元。 总体看,宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止2016-4-20,上海金属网1#铜现货价格为37430元/吨,较上日上涨530元/吨,较沪铜近月合约升水150元/吨,沪铜再度上涨,部分持货商逢高积极出货,市场现货资源充足,下游较为理性,整体采买情绪不高。 (2)当日,0#锌现货价格为15075元/吨,较上日上涨170元/吨,较近月合约平水,锌价延续强势,炼厂出货积极,交割货大量流出,现货充裕,但锌价高企,下游接货不活跃,整体成交一般。 (3)当日,1#镍现货价格为70950元/吨,较上日上涨1400元/吨,较沪镍近月合约升水530元/吨,期镍继续上涨,贸易商逢高出货,下游前期逢低备货较多,目前多按需稍采,成交一般。 (4)当日,A00#铝现货价格为12080元/吨,较上日上涨90元/吨,较沪铝近月合约升水10元/吨,期铝走势依旧偏强,持货商逢高出货积极,中间商接货意愿降低,下游畏高,成交受抑。 相关数据方面: (1)截止4月20日,伦铜现货价为4954.75美元/吨,较3月合约升水18.75美元/吨;伦铜库存为14.62万吨,较前日上升1500吨;上期所铜库存为15.47万吨,较上日下降2258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7.59(进口比值为7.68),进口亏损为433元/吨(不考虑融资收益); (2)当日,伦锌现货价为1923美元/吨,较3月合约贴水14美元/吨,伦锌库存为41万吨,较前日下降1050吨;上期所锌库存为17.88万吨,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7.92(进口比值为8.21),进口亏损为556元/吨(不考虑融资收益); (3)当日,伦镍现货价为9237.5美元/吨,较3月合约贴水32.5美元/吨;伦镍库存为42.52万吨,较前日上升1140吨;上期所镍库存为7.8万吨,较前日持平;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7.68(进口比值为7.78),进口亏损约为892元/吨(不考虑融资收益); (4)当日,伦铝现货价为1587美元/吨,较3月合约平水;伦铝库存为268.9万吨,较前日减少6800吨;上期所铝库存为19.94万吨,较前日下降3646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7.59(进口比值为8.13),进口亏损约为859元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面:(1)据SMM,2016年新疆地区计划投产35万吨电解铝,去年为139万吨,因该地区电解铝产能饱和,且当地政府不再批准新项目,已批准单还没投建项目将被推迟,新疆地区产量占全国产量约30%;(2)镀锌企业3月开工率同比及环比均有大增,受节后复产增加影响。 当日重点关注数据及事件如下:(1)19:45 欧洲央行利率决议; (2)22:00 欧元区4月消费者信心指数;</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>总体看，电解铝投产下降，表明行业及政府去产能决心，铝价有望持续受振；镀锌企业 3 月开工率同环比大增，表明需求较好，锌价或仍有支撑，前多可继续持有；宏观面偏多，且铜镍基本面暂时平静，可仍持多头思路。</p> <p>单边策略：铜铝锌镍前多持有，新单观望。</p> <p>套保策略：铜铝锌镍买保头寸保持不变。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链减仓上行，新单宜观望</p> <p>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，多空均有明显减仓离场迹象。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦价格以普涨为主。截止 4 月 20 日，天津港一级冶金焦平仓价 815/吨(较上日+0)，焦炭 09 期 价较现价升水+223 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 680 元/吨(较上日+0)，焦煤 09 期价较现价升 水+85 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>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 20 日，前日普氏 65.1 美元/吨 (+2.5)，折合盘面价格 522 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日+10)，折合 盘面价格 507 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较上日 +5)，折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 4 月 19 日 国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为 9.245(较上日-0.037)，澳洲线运费为 4.409(较上日+0.091)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>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 20 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2910 元/吨(较上日+40)，上海为 2840 元/吨(较上日+110)，螺纹钢 10 合约较现货升水 -328 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续涨势。截止 4 月 20 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 3070 元/吨(较上日+120)，上海 为 3150(较上日+120)，热卷 10 合约较现货升水-317 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>目前冶炼利润已处于高位，且仍在扩大。截止 4 月 20 日，螺纹钢利润+415 元/吨(+63)，热轧利润+ 386 元/吨(较上日+96)。</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。</p> <p>操作上：RB1610、I1609 多单持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤震荡偏强，多单轻仓持有</p> <p>昨日动力煤延续震荡上行走势，技术上仍较强势。</p>		

<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止4月20日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价382.5吨（较上日+0）。</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20日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为368.10（较上日+0）。（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20日，中国沿海煤炭运价指数报424.67点（较上日-0.58%），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671（较上日+1.82），国际船运费从低位逐步反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止4月20日，六大电厂煤炭库存1054万吨，较上周-66万吨，可用天数19.42天，较上周+0.06天，日耗煤54.30万吨/天，较上周-3.61万吨/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3艘，锚地船舶数15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 震荡偏强，短线观望</p> <p>2016年04月20日PX价格为794.83美元/吨CFR中国，上涨5.5美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利50。</p> <p>现货市场： PTA现货成交价格在4700，上涨50。PTA外盘实际成交价格在615美元/吨。MEG华东现货报价在5170。PTA开工率在67.4%。4月20日逸盛卖出价为4740，上涨50；买入价为4620；中间价为4670。</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-440；涤纶短纤价格为6850元/吨，按PTA折算每吨盈利-40。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装置重启推后。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：油价震荡偏强，PTA受资金推动走势略偏强，但目前供需面均衡，市场无持续性上涨动力，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>塑料</p>	<p>聚烯烃延续调整，新空逢反弹入场</p> <p>上游方面： 美成品油库存意外下降，国际油价创反弹新高。WTI 原油6月合约收于43.97 美元/桶，上涨3.65%；布伦特原油6月合约收于45.4 美元/桶，上涨4.13%。</p> <p>现货方面， 石化继续下调出厂价格，LLDPE 现货大幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为8650-8800 元/吨；华东地区现货价格为8700-8900 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8675，流拍。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为6700-7000，华东地区价格为6750-7000，煤化工料华东拍卖价6800，流拍。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。独山子石化所有 PP 及 PE 装置暂故障停车。</p> <p>仓单数量：LLDPE 仓单455 (+235)；PP 仓单180(+180)。</p> <p>综合：聚烯烃日内继续走低，下游阶段性补库结束后现货需求逐步转淡，现价大幅下跌，期现价差收敛打压期价，当前市场仍处于调整周期中，市场目前交易的主要逻辑为未来供给逐渐转宽松。操作上维持偏空思路，原有空单持有，新空逢高入场。</p> <p>单边策略：L1609 空单持有，新空逢高入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>关键位阻力效用明显，沪胶或于高位震荡</p> <p>周三沪胶日内低开高走，尾盘大幅收涨，夜盘则涨势收窄，呈震荡走势，结合盘面和资金面看，沪胶主力合约关键位阻力效用渐显。</p> <p>现货方面： 4月20日国营标一胶上海市场报价为12200 元/吨(+200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-295 元/吨；泰国 RSS3 市场均价12800 元/吨(含17%税)(+0)。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平静。</p> <p>综合看：橡胶现货价格依旧偏强，且合成橡胶仍处高位，沪胶仍有一定支撑，加之橡胶基本面暂时平静，其大幅下跌概率不大，但因缺乏推涨动能，预计沪胶呈高位整理态势，建议新单暂观望。</p> <p>操作建议：RU1609 前多持有，新多暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

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