



操盘建议

金融期货方面：股指冲高回落，市场乐观情绪有所弱化，预计短期呈震荡市，新单观望。商品方面：各大交易所出台限制过度投机措施，但结合基本面和盘面看，主要品种无明确转空趋势。

操作上：

1. 黑色链品种供需面依旧良好，但资金推涨动力下降、宜逢低介入，rb1610 新多在 2600 下入场；
2. 有色金属相对低估，而电解铝供给偏紧，沪铝 AL1606 可继续试多。

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
2016/4/22	工业品	单边做空L1609	5%	3星	2016/4/19	8400	-2.38%	无	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/4/22	农产品	单边做多C1701	5%	3星	2016/4/19	1480	5.86%	无	/	偏多	/	多	2.5	持有
2016/4/22	总计		10%	总收益率			117.26%	盈亏值			/			
2016/4/22	调入策略	/					调出策略	单边做多IF1605						

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	股指陷入震荡，新单观望 周三 A 股尾盘跳水收跌 0.66%，成交大幅缩减。截止收盘，上证综指跌 0.66% 报 2952.89 点，深证成指跌 1.04% 报 10058.8 点。两市全天成交金额 5414 亿元，上日同期为 7994 亿元。中小板指、创业板指分别跌 1.01%、1.64%。万得全 A 指数跌 1.05%。 盘面上，申万一级行业多数走软，钢铁、有色、煤炭股全天表现强势；银行逆市飘红。中小创全线溃退，计算机、传媒、电子、军工跌幅靠前。 概念股方面，稀土永磁指数连续三日大涨；黄金珠宝指数卷土重来；人工智能、网络彩票、充电桩指数跌幅靠前。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 45.6，存理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 11.3，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 182.3，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 43.2 和 18.4，中证 500 期指主力合约较季月价差为 283，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 欧洲央行维持利率不变，符合预期；2. 欧元区 4 月消费者信心指数初值为 -9.3，符合预期；3. 商务部长称，2016 年我国出口下行压力仍不断加大。 行业面主要消息如下： 1. “一行三会”发文力挺去产能，大力支持钢铁、煤炭扩大出口；2. 据银监会，科创企业投贷联动试点启动，适时扩大试点范围。 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 2.0653%(+1.2bp, 日涨跌幅, 下同)；7 天期报 2.527%(-5.5bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0895%(+2.8bp)；7 天期报 2.5474%(+3.1bp)；2. 截至 4 月 21 日 A 股融资融券余额报 8802.24 亿元，较前一交易日减少约 130 亿元。 股指冲高受阻回落，显示市场乐观情绪有所弱化。而宏观及行业基本面虽无利空驱动，但亦无增量利多，预计其短期维持震荡特征。 操作上：IF1605 前多持有，新单观望。	研发部 袁维平	021-38296249
	铜铝仍持多头思路，锌镍短线操作为宜 周四日内铜铝镍均再度强势上涨，但夜盘沪铜涨势大幅收窄，锌镍则开始下跌，仅沪铝延续日内涨势，结合盘面和资金面看，。 当日宏观面主要消息如下： 1. 欧洲央行维持利率不变，符合预期；2. 欧元区 4 月消费者信心指数初值为 -9.3，符合预期。 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 2016-4-21，上海金属网 1# 铜现货价格为 37500 元/吨，		

有色 金属	较上日上涨 70 元/吨,较沪铜近月合约贴水 490 元/吨,沪铜继续大涨,持货商逢高积极出货,低价货源被迅速消化,进口铜继续充斥市场,下游驻足观望,补货暂被推迟。 (2)当日,0#锌现货价格为 15170 元/吨,较上日上涨 95 元/吨,较近月合约贴水 100 元/吨,锌价小幅上涨,炼厂出货正常,市场现货仍充裕,贸易商逢低成交活跃,下游按需采购,成交有所好转。 (3)当日,1#镍现货价格为 71250 元/吨,较上日上涨 300 元/吨,较沪镍近月合约贴水 1020 元/吨,期镍大涨,金川继续出货,现货跟涨力度不大,贸易商积极补货,下游少量采购,整体成交一般,当日金川公司上调镍价至 71500 元/吨。 (4)当日,A00#铝现货价格为 12240 元/吨,较上日上涨 160 元/吨,较沪铝近月合约贴水 160 元/吨,期铝继续上涨,持货商逢高出货积极,但随铝价持续上涨,其开始抬价惜售,中间商看涨后市,提前备货,下游畏高,仅按需稍采,成交集中于中间商。 相关数据方面: (1)截止 4 月 21 日,伦铜现货价为 4994.5 美元/吨,较 3 月合约升水 13.5 美元/吨;伦铜库存为 14.63 万吨,较前日上升 75 吨;上期所铜库存为 15.24 万吨,较上日下降 2330 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 7.61(进口比值为 7.7),进口亏损为 460 元/吨(不考虑融资收益); (2)当日,伦锌现货价为 1925.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 14.75 美元/吨;伦锌库存为 40.94 万吨,较前日下降 650 吨;上期所锌库存为 17.75 万吨,较上日下降 1268 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 7.95 (进口比值为 8.23),进口亏损为 551 元/吨(不考虑融资收益); (3)当日,伦镍现货价为 9295.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 29.5 美元/吨;伦镍库存为 42.36 万吨,较前日下降 1668 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 7.7 (进口比值为 7.8),进口亏损约为 935 元/吨(不考虑融资收益); (4)当日,伦铝现货价为 1617 美元/吨,较 3 月合约贴水 5 美元/吨;伦铝库存为 268.26 万吨,较前日减少 6425 吨;上期所铝库存为 19.22 万吨,较前日下降 7230 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 7.57(进口比值为 8.14),进口亏损约为 921 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面:(1)据海关数据,我国 3 月精铜进口 45.81 万吨,同比+49.4%;(2)我国一季度电解铝产量同比-3%至 745 万吨,目前有复产计划(2015 年停产产能)的电解铝产能为 69 万吨,低于预期。 当日重点关注数据及事件如下:(1)16:00 欧元区 4 月制造业 PMI 初值;(2)21:45 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值; 总体看,3 月精铜进口同比大增主因加工费下降,而国内库存下滑表明下游厂家需求向好,该趋势有望延续,沪铜前多持有;氧化铝价格上涨,多数厂家亏损,且行业去产能态度坚决,致电解铝复产	研发部 贾舒畅	021- 38296218
------------------	---	--------------------	--------------------------

	产能大幅减少，且其技术面偏强，沪铝新多可逢低入场；锌镍上行受阻，且两者基本面暂缺推涨动能，建议短线操作为宜。 单边策略：铜铝前多继续持有，沪铝新多以 12100 止损，锌镍前多暂离场，新单以短线操作为宜。 套保策略：沪铜保持买保头寸不变，沪铝可适当增加买保头寸，锌镍相关企业应减少套保头寸，以按需采购为主。		
钢铁炉料	黑色链整体强势，短期观望为宜 昨日黑色链延续强势，但波动幅度亦明显增大。从持仓上看，多空主力均在大量离场。 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 21 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。 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 21 日，前日普氏 70.5 美元/吨 (+5.5)，折合盘面价格 563 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 480 元/吨(较上日+20)，折合 盘面价格 523 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较上日 +25)，折合盘面价 523 元/吨。 3、海运市场报价 截止 4 月 20 日 国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为 8.952(较上日-0.293)，澳洲线运费为 4.159(较上日-0.250)。 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 21 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2990 元/吨(较上日+80)，上海为 2950 元/吨(较上日+110)，螺纹钢 10 合约较现货升水 -291 元/吨。 昨日热卷价格延续涨势。截止 4 月 21 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 3240 元/吨(较上日+170)，上海 为 3270(较上日+120)，热卷 10 合约较现货升水-336 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 21 日，螺纹利润+517 元/吨(+102)，热轧利润 +580 元/吨(较上日+98)。 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，多单只宜轻仓。 操作上：RB1610、I1609 多单减仓观望。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤高位调整，轻仓试多或观望 昨日动力煤延续震荡偏强走势，技术面仍较为强势		

动力煤	国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止4月21日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价382.5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21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) 海运方面： 截止4月21日，中国沿海煤炭运价指数报423.12点(较上日-0.36%)，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669(较上日-0.29)，国际船运费从低位逐步反弹。 电厂库存方面： 截止4月21日，六大电厂煤炭库存1170.8万吨，较上周+26.7万吨，可用天数21.44天，较上周+1.54天，日耗煤54.60万吨/天，较上周-2.88万吨/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21日，秦皇岛港库存458万吨，较上日-6万吨。秦皇岛预到船舶数7艘，锚地船舶数17艘。近期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。 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。后市考虑到市场整体偏多情绪依然存在，暂轻仓做多为宜。 操作上：ZC609多单以375止损。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	资金扰动剧烈，PTA大幅震荡 2016年04月21日PX价格为816.83美元/吨CFR中国，上涨22美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利100。 现货市场： PTA现货成交价格在4880，上涨180。PTA外盘实际成交价格在620美元/吨。MEG华东现货报价在5400。PTA开工率在67.4%。4月20日逸盛卖出价为4740；买入价为4620；中间价为4670。 下游方面： 下游市场小幅上涨，聚酯切片价格在6150元/吨；聚酯开工率至84.5%。目前涤纶POY价格为6900元/吨，按PTA折算每吨盈利-550；涤纶短纤价格为6900元/吨，按PTA折算每吨盈利-300。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。 综合：资金扰动市场，PTA振幅加剧，昨日PTA期价收于涨停但夜盘则大幅减仓下跌回吐涨幅，当前PTA供需面基本均衡，市场无明显方向性驱动，操作上观望或高抛低吸为主。 操作建议：TA609观望。	研发部 潘增恩	021-38296185

塑料	情绪及资金影响市场，聚烯烃波幅加剧 上游方面： 美元探底回升打压油价，国际原油震荡收跌。WTI 原油6 月合约收于 43.43 美元/桶，下跌 1.23%；布伦特原油 6 月合约收于 44.54 美元/桶，下跌 1.89%。 现货方面， 现货价格暂企稳反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8750-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9000 元/吨；华南地区现货价格为 9050-9300 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8590，成交一般。 PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 6700-7000，华东地区价格为 6750-6900，煤化工料华东拍暂无。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 万吨线性故障停车。独山子石化装置已经重启。 仓单数量：LLDPE 仓单 455 (+0)；PP 仓单 240(+60)。 综合：受商品整体大幅走强带动，昨日资金大幅流入能化品，聚烯烃日内大幅拉涨，主力持仓结构看多头主力逢高离场较多。目前聚烯烃供需面逐步转淡，现货价格震荡下跌，基本面并不支持期价大幅上涨；且从相对价差结构看，远月目前已经与期价平水，价差偏离正常波动范围。操作上不宜追涨，但整个市场做多气氛浓厚，因此稳健者暂观望，激进者可尝试日内做空。 单边策略：L1609 日内短空为主。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	沪胶或呈震荡格局，区间交易为宜 周四沪胶日内再度大幅上行，夜盘则呈下跌态势，结合盘面和资金面看，其下方仍有支撑，但关键位阻力或现。 现货方面： 4 月 21 日国营标一胶上海市场报价为 12600 元/吨(+400，日环比涨跌，下同)，与近月基差-245 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 13400 元/吨(含 17%税)(+600)。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)。 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：(1)我国 3 月天然橡胶进口同比+10%，合成胶大增 106%，因国内合成橡胶价格持续高企。 综合看：国内割胶期刚刚开始，而主产国仍处停割期，加之主产国提振胶价措施令原料价格高企，从而推升橡胶现货价格，但沪胶减仓下行，表明部分多头获利离场，橡胶上行动力或减弱，高位震	研发部 贾舒畅	021-38296218

	荡概率较大，建议持区间交易思路。 操作建议：RU1609 于 12900-13400 区间交易。		
--	---	--	--

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

层

联系电话：010-69000899