



操盘建议

金融期货方面：股指暂缺驱动、且市场情绪转淡，震荡市难改，新单继续观望。商品方面：各大交易所抑制投机力度进一步加码、主要品种回调，但从宏观面和供需面看，其无转势信号，且关键位支撑尚存，追空风险较大。

操作上：

1. 螺纹钢期价仍属低估、且供给难释放，RB1610 在 2550 下试多；
2. 电解铝供给延续偏紧局面，且资金推涨意愿明显，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
2016/4/25	工业品	单边做空L1609	5%	3星	2016/4/19	8400	-0.83%	■	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/4/25		单边做多AL1607	5%	3星	2016/4/25	12700	0.00%	■	/	中性	偏多	偏多	2.5	调入
2016/4/25		总计	10%		总收益率		117.06%		买普值				/	
2016/4/25	调入策略	单边做多AL1607					调出策略	单边做多C1701						

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021-38296104，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>股指暂缺驱动，新单继续观望</p> <p>上周五 A 股收盘缩量涨 0.22%，两市全天成交金额 4219 亿元，上日为 5414 亿元。</p> <p>截止收盘，上证综指涨 0.22% 报 2959.45 点，周跌 3.86%；深证成指涨 0.92% 报 10151.76 点，周跌 5.42%。中小板指涨 1.22%，周跌 5.33%；创业板指涨 1.33%，周跌 7.08%。万得全 A 指数涨 0.79%，周跌 5.11%。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数走强，钢铁、有色、煤炭股回调明显；家电、白酒、电气、传媒板块涨幅靠前。</p> <p>概念股方面，稀土永磁、黄金珠宝指数大幅下挫，回吐近几日升幅；锂电池、充电桩指数盘中崛起，涨幅靠前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 33.7，处相对合理空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 9.92，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 161.3，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）。</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 42.2 和 17.4，中证 500 期指主力合约较季月价差为 172.8，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 51.5，预期为 51.9；2 据欧洲央行，将欧元区 2016 年 GDP 增速预期由 1.7% 下调至 1.5%，通胀率由 0.7% 下调至 0.3%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 一季度公募基金资产缩水逾 6000 亿，偏股型基金成重灾区；2. 央行称，会同有关部门研究制定金融“十三五”专项规划。</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 2.0929% (+3.73bp, 周涨跌幅, 下同)；7 天期报 2.6281% (+16.9bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.14% (+12.5bp)；7 天期报 2.6723% (+20.7bp)。</p> <p>目前宏观及行业基本面暂缺乏驱动，且市场情绪转淡，预计短期股指震荡市难改，新单依旧无入场信号。</p> <p>操作上：IF1605 前多持有，新单观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>铜铝持多头思路，锌镍短线操作为宜</p> <p>上周铜镍冲高回落，沪锌呈高位整理态势，沪铝则一路上行，结合盘面和资金面看，沪铜运行重心大幅上移，锌镍下方支撑减弱，沪铝突破前高，后市仍有望继续上行。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</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. 美国 3 月成屋销售总数为 533 万，预期为 528 万；</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>欧元区： 1.欧元区4月制造业PMI初值为51.5，预期为51.9；2.据欧洲央行，将欧元区2016年GDP增速预期由1.7%下调至1.5%，通胀率由0.7%下调至0.3%；3.欧洲央行维持利率不变，符合预期；</p> <p>其他地区： 1.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；2.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>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止2016-4-22，上海金属网1#铜现货价格为37730元/吨，较上日上涨230元/吨，较沪铜近月合约贴水160元/吨，上周铜价大幅上涨，现货市场整体供应仍较充裕，贸易商高位换现意愿强烈，下游畏高心理较强，以按需接货为主，市场成交集中于贸易商之间。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为14985元/吨，较上日下跌185元/吨，较近月合约贴水25元/吨，上周沪锌冲高回落，炼厂逢高出货，加上交割货源流出，市场供应充裕，下游畏高情绪不减，以按需采购为主，成交较上周有所好转。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为70600元/吨，较上日下跌650元/吨，较沪镍近月合约升水330元/吨，上周镍价重心上移，金川大量出货，但下游看空后市，仅少量采购，金川公司上周调价5次，共上调至70600元/吨，幅度9000元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为12600元/吨，较上日上涨360元/吨，较沪铝近月合约贴水185元/吨，在上周期铝大涨背景下，铝厂发货量仍旧偏低，社会库存继续下降，下游需求稳定，整体呈现供给偏紧格局。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止4月22日，伦铜现货价为5043.25美元/吨，较3月合约升水12.25美元/吨；伦铜库存为14.78万吨，较前日上升1525吨；上期所铜库存为15.09万吨，较上日下降1472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7.72)，进口亏损为548元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为1901美元/吨，较3月合约贴水8美元/吨；伦锌库存为40.77万吨，较前日下降1700吨；上期所锌库存为17.59万吨，较上日下降1620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8.25)，进口亏损为631元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为9059美元/吨，较3月合约贴水31美元/吨；伦镍库存为42.09万吨，较前日下降2628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7.72(进口比值为7.82)，进口亏损约为895元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为1643.75美元/吨，较3月合约贴水8.75美元/吨；伦铝库存为267.59万吨，较前日减少6650吨；上期所</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>铝库存为 18.68 万吨,较前日下降 5416 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 8.15),进口亏损约为 662 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面:(1)青海政府、电网及铝厂之间达成协议,铝价每涨 100 元/吨,电价上浮 0.006 元/千瓦时,或令已开始盈利的电解铝企业再度面临亏损,而其他地区也有望效仿此法以抑制电解铝产量;</p> <p>当周重点关注数据及事件如下:(1)4-28 美联储利率决议;(2)4-29 欧元区第 1 季度 GDP 值;(3)5-1 我国 4 月官方制造业 PMI 值;</p> <p>总体看,青海地区提高铝厂电价措施再度显示了行业去产能的坚决态度,且现货供应偏紧、库存不断下滑将继续支撑铝价上行,多单可继续尝试;国内库存及现货加工费继续下降,且宏观面暂无利空压制,沪铜前多可继续持有;锌镍暂缺驱动因素,建议仍持短线操作思路。</p> <p>单边策略:铜铝前多继续持有,沪铝新多以 12600 止损,锌镍前多暂离场,新单以短线操作为宜。</p> <p>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。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p style="text-align: center;">黑色链延续强势,逢低轻仓试多为主</p> <p>上周黑色链继续强势上涨,连续数日冲击涨停。但当前期价已处于高位,短期超涨迹象明显,日内振幅亦明显扩大。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场价格加速上涨,市场货源较为紧缺。截止 4 月 22 日,天津港一级冶金焦平仓价 815/吨(+25),焦炭 1609 期价较现价升水+248 元/吨,京唐港澳洲二级焦煤提库价 675 元/吨(+35),焦炭 1609 期价较现价升水+90.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格企稳回升,钢厂拿货积极性较强。截止 4 月 22 日,普氏指数报价 65.85 美元/吨(较上周+8.55),折合盘面价格 527 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 510 元/吨(较上周+65),折合盘面价格 562 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 525 元/吨(较上周+60),折合盘面价 556 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 4 月 21 日,国际矿石运价近期持续反弹。巴西线运费为 8.641(较上周+0.641),澳洲线运费为 4.068(较上周+0.068)。</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>上周初建筑钢材延续强势,市场货源紧俏,成交情况较好。截止 4 月 22 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 3000 元/吨(较上周+200),上海为 2950 元/吨(较上周+380),螺纹钢 1610 合约较现货升水 -422 元/吨。</p> <p>上周热卷价格持稳偏强。截止 4 月 22 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 3240 元/吨(较上周+410),上海为 3200(较上周+383),热</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>卷 1605 合约较现货升水-302 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润仍维持在较高水平。截止 4 月 22 日,螺纹钢利润+ 521 元/吨(较上周+ 217), 热轧利润 + 572 元/吨(较上周+282)。</p> <p>综合来看: 当前黑色链供给端复产低于预期, 且终端需求平稳向好, 使得现货资源持续偏紧, 现价也大幅上涨。而此背景下, 盘面做多氛围依然强烈, 短期期价上行惯性仍将持续, 继续持偏多思路为宜。策略上考虑到短期技术上有超涨迹象, 新多宜逢低轻仓介入为主。</p> <p>操作上: RB1610 新多在 2550 附近介入。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡向上, 逢低试多为主</p> <p>上周动力煤整体呈现震荡上态势, 但日内波动也明显放大。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>上周港口煤价持稳为主。截止 4 月 22 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382.5 元/吨(较上周-1.5)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>上周外煤以上涨为主, 内外价差持续收窄。截止 4 月 22 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 371.77(较上周+4.86)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面:</p> <p>截止 4 月 22 日, 中国沿海煤炭运价指数报 419.80 点(较上周 -2.55%), 国内运费出现下滑; 波罗的海 干散货指数报价报 688(较上周+12.22%), 国际船运费虽有反弹, 但仍处于低位。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 4 月 22 日, 六大电厂煤炭库存 1157.2 万吨, 较上周-5.2 万吨, 可用天数 20.81 天, 较上周-0.64 天, 日耗 55.61 万吨/天, 较上周+1.42 万吨/天。电厂日耗较往年仍偏弱, 致使电厂需求较差。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 4 月 22 日, 秦皇岛港库存 464 万吨, 较上周+ 30 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘, 锚地船舶数 18 艘。目前港口库存出现增加, 而港口成交仍较为清淡。</p> <p>综合来看:</p> <p>受国内煤炭减产政策密集出台, 且执行力度超市场预期影响, 使得市场主动做多热情强烈。但同时也需注意, 在下游需求弱势背景下, 现价上涨幅度较将非常有限, 而盘面在升水后, 继续上冲空间也已较小。因此, 策略上多单仅可轻仓尝试。</p> <p>操作上: ZC1609 多单在 395 下介入。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>资金扰动剧烈, PTA 大幅震荡</p> <p>2016 年 04 月 22 日 PX 价格为 807.83 美元/吨 CFR 中国, 下跌 9 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 50。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA 现货成交价格 4780, 下跌 100。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5300。PTA 开工率在 67.4%。</p>		

PTA	<p>4月21日逸盛卖出价为4740；买入价为4620；中间价为4670。</p> <p>下游方面： 下游市场小幅上涨，聚酯切片价格在6200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-450；涤纶短纤价格为6900元/吨，按PTA折算每吨盈利-200。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：资金扰动市场，PTA振幅加剧，周五夜盘PTA大幅增仓拉涨，期价一度涨停但随后回落，当前基本面无明显矛盾，资金推动为主，短期逢高可少量试空。</p> <p>操作建议：TA609逢高试空。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃波幅加剧,空单日内操作为宜</p> <p>上游方面: 油价震荡走高,因美国原油产量继续下降,迹象显示供需继续改善。WTI原油6月合约收于43.75美元/桶,上涨0.74%;布伦特原油6月合约收于45.09美元/桶,上涨1.23%。</p> <p>现货方面, 现货价格暂企稳略有反弹。华北地区LLDPE现货价格为8700-8800元/吨;华东地区现货价格为8700-9000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8740,成交良好。</p> <p>PP现货暂稳。PP华北地区价格为6750-7000,华东地区价格为6800-7000,煤化工料华东拍成交价6830,成交较好。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DMTO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。</p> <p>仓单数量:LLDPE仓单455(+0);PP仓单240(+0)。</p> <p>综合:能化品日内冲高回落,延续震荡走势。现货市场情绪出现改善,石化企业在连续降价后其库存开始下降,目前聚烯烃供需面逐步改善,9月合约基差大幅收敛,期价基本平水,但因当前市场整体气氛较好,聚烯烃难以出现流程调整。操作上以日内短空为主。</p> <p>单边策略:L1609日内短空为主。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>震荡概率较大,沪胶区间交易为宜</p> <p>上周前半周沪胶持续大涨,后半周则呈现冲高回落态势,结合盘面和资金面看,其关键位阻力效用较为明显。</p> <p>现货方面: 4月22日国营标一胶上海市场报价为12300元/吨(-300,日环</p>		

橡胶	<p>比涨跌,下同),与近月基差-305元/吨;泰国RSS3市场均价13500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>轮胎企业开工率: 截止2016年4月22日,山东地区全钢胎开工率为71.54,国内半钢胎开工率为75.96,轮胎开工率继续回升。</p> <p>库存动态: (1)截止4月22日,上期所库存29.31万吨(较上周增加2200吨),上期所注册仓单26.08万吨(较上周增加2600吨);(2)截止4月15日,青岛保税区橡胶库存合计24.83万吨(较3月31日减少0.87万吨),其中天然橡胶21.03万吨,复合胶0.52万吨。</p> <p>当周产业链消息方面平静。</p> <p>综合看:国内外橡胶现货走势出现分化,主因泰国政策提振、原料因停割期供应偏紧,国内胶价回落则因主产区步入开割期,原料供应渐显充裕,或拖累沪胶,其后市继续上行乏力,震荡概率较大,区间交易为宜。</p> <p>操作建议:RU1609于13000-13400区间交易。</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218
----	---	------------	--------------

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