



操盘建议

目前股指等待方向指引，短期震荡市暂难改，新单观望。商品方面：黑色链品种基本面向上驱动未变，仍处领涨地位；而农产品补涨空间相对较大，近日回调品种新单入场盈亏比较佳。

操作上：

1. 螺纹钢期价大幅低估、RB1610 新多在 2550 下离场；
2. 供应偏紧、且库存偏低，沪铝 AL1606 新多在 12650 下离场；
3. 玉米支撑或现，C1701 可试多。

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
2016/4/26	工业品	单边做多RB1610	5%	3星	2016/4/26	2630	0.00%	■	/	偏多	偏多	偏多	2.5	调入
2016/4/26		单边做多AL1607	5%	3星	2016/4/25	12700	0.79%	■	/	中性	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/26	农产品	单边做多C1701	5%	3星	2016/4/26	1530	0.00%	■	/	偏多	/	偏多	2.5	调入
2016/4/26		总计	15%		总收益率		116.29%		显著值				/	
2016/4/26	调入策略	单边做多RB1610/单边做多C1701					调出策略	单边做空L1609						

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021-38296184，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>股指等待方向指引，新单观望</p> <p>周一 A 股收盘震荡下跌 0.4%，目前面临三大不确定性。两市成交不足 4000 亿，创一个半月新低。</p> <p>截止收盘，上证综指跌 0.42% 报 2946.67 点，深证成指跌 0.44% 报 10106.79 点。两市全天成交金额 3906 亿元，上日同期为 4219 亿元。中小板指、创业板指分别跌 0.24%、0.47%。万得全 A 指数跌 0.51%。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数走低，煤炭、白酒板块逆市飘红；计算机、传媒、房地产、券商板块跌幅靠前。</p> <p>概念股方面，网络安全、在线教育、特高压、智能家居、土地流转等指数跌幅位居前列；迪士尼、海绵城市、次新股指数表现活跃。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 34.4，处相对合理空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 11.5，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 162.7，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 42.8 和 17.8，中证 500 期指主力合约较季月价差为 174.6，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月新屋销售总数为 51.1 万，预期为 52 万；2.央行开展 2670 亿元 MLF 操作，以引导金融机构加大对国民经济重点领域和薄弱环节支持力度。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.山西发煤炭供给侧改革意见，5 年退出产能 1 亿吨；2.截至 4 月 25 日，已有 10 家上市钢企公布一季度业绩预告，其中有 6 家公司业绩同比大幅减亏或同比增长；3.据悉，今年我国将出台一系列政策壮大高端制造业。</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 2.1066%(+1.37bp,日涨跌幅,下同)；7 天期报 2.6435%(+1.54bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.1217%(-1.83bp)；7 天期报 2.6424%(-3bp)；2.截至 4 月 22 日，A 股融资融券余额为 8721.79 亿元，较前日减少 42.7 亿元。</p> <p>目前股指仍缺乏驱动，但关键位支撑亦有效，预计短期震荡市难改，新单等待入场信号。</p> <p>操作上：IF1605 前多持有，新单观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	<p>沪铝新多继续尝试，沪铜新单观望，锌镍短线操作为宜</p> <p>周一铜铝锌镍均有回调，结合盘面和资金面看，铜锌镍关键位支撑有效，沪铝上行受阻。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月新屋销售总数为 51.1 万，预期为 52 万；2.央行开展 2670 亿元 MLF 操作，以引导金融机构加大对国民经济重点领域和</p>		

<p>有色金属</p>	<p>薄弱环节支持力度。</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 2016-4-25，上海金属网 1#铜现货价格为 37870 元/吨，较上日上涨 140 元/吨，较沪铜近月合约贴水 130 元/吨，沪铜高位震荡，贸易商及下游畏高情绪犹存，现铜贴水有所扩大，整体成交较为清淡，下游接货意愿不高。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14980 元/吨，较上日下跌 5 元/吨，较近月合约贴水 75 元/吨，锌价偏弱，炼厂少量出货，进口货源较少，但贸易商出货积极，市场货源依旧充裕，下游按需采购，整体成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 70100 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较沪镍近月合约贴水 440 元/吨，沪镍偏弱运行，金川因镍板盈利出货积极，且下调镍价 600 元/吨以求出货，贸易商较为纠结，下游按需采购，整体成交一般。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12720 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较沪铝近月合约贴水 110 元/吨，沪铝再度大涨，持货商出货积极，中间以及下游渐有观望情绪，接货意愿开始有所下降，整体成交显周一特征。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 4 月 25 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 15.24 万吨，较前日上升 4600 吨；上期所铜库存为 15.05 万吨，较上日下降 373 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 7.75)，进口亏损为 691 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 40.96 万吨，较前日下降 1875 吨；上期所锌库存为 17.28 万吨，较上日下降 3144 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 8.28)，进口亏损为 627 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 41.9 万吨，较前日下降 1926 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 7.84)，进口亏损约为 1137 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 266.97 万吨，较前日减少 6200 吨；上期所铝库存为 18.02 万吨，较前日下降 6576 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 7.7(进口比值为 8.17)，进口亏损约为 770 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)20:30 美国 3 月耐用品订单情况；</p> <p>总体看，下游畏高情绪渐浓令沪铝上行受阻，但供应偏紧、库存偏</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------	---------------------

	<p>低将持续提供上行动能，沪铝新多可逢回调介入；沪铜暂缺推涨动能，其或陷入震荡区间，新单建议观望；锌镍基本面依旧平静，区间整理态势难有突破，建议维持短线操作思路。</p> <p>单边策略：铜铝前多继续持有，沪铝新多以 12700 止损，锌镍仍持短线操作思路。</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>黑色链有所分化，整体强势格局未变</p> <p>昨日黑色链出现较大分化，煤焦延续强势，继续创出新高，螺纹钢则陷入调整。</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 25 日，天津港一级冶金焦平仓价 870/吨(较上日+0)，焦炭 09 期价较现价升水+258 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+138.5 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 25 日，前日普氏 65.6 美元/吨 (-0.25)，折合盘面价格 526 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 510 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 562 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 525 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 555 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 4 月 22 日 国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为 9.000(较上日+0.359)，澳洲线运费为 4.514(较上日+0.446)。</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>昨日建筑钢材价格涨跌互现，市场成交略有回落。截止 4 月 25 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 3080 元/吨(较上日+80)，上海为 2940 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 10 合约较现货升水-320 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅回落。截止 4 月 25 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 3200 元/吨(较上日-40)，上海为 3160(较上日-40)，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</p> <p>目前冶炼利润已处于高位，且仍在扩大。截止 4 月 25 日，螺纹钢利润+533 元/吨(-2)，热轧利润+554 元/吨(较上日-18)。</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，现价也较为强势，故整体强势格局仍将持续。但盘面在连续暴涨后，交易所出台一系列控风险措施，短期将使市场情绪略有降温。因此，策略上等待价格企稳后，多单可再度入场。</p> <p>操作上：RB1610 可在 2600 附近入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>郑煤震荡向上，短期偏强走势难改</p>		

<p>动力煤</p>	<p>昨日动力煤呈现震荡向上走势，技术面整体偏强。</p> <p>国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止4月25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25日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为373.69(较上日+0.1)。(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25日，中国沿海煤炭运价指数报418.55点(较上日-0.30%)，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688(较上日+2.69%)，国际船运费从低位逐步反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止4月25日，六大电厂煤炭库存1145万吨，较上周+1.3万吨，可用天数19.95天，较上周-0.26天，日耗煤57.39万吨/天，较上周+0.80万吨/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25日，秦皇岛港库存455万吨，较上日+4万吨。秦皇岛预到船舶数7艘，锚地船舶数13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:当前动力煤市场呈现供需两淡局面，上游产量回升缓慢，下游用电需求疲弱，这亦使得基本面并无明显矛盾，盘面偏强的价格更多受市场整体偏多氛围影响。因此，策略上郑煤以轻仓做多为宜，但上行潜力要明显低于其它黑色链产品。</p> <p>操作上：ZC609 轻仓做多。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>短期供给端有扰动，期价偏强为主</p> <p>2016年04月25日PX价格为815.83美元/吨CFR中国,上涨8美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利160。</p> <p>现货市场： PTA现货成交价格4950，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5280。PTA开工率在67.4%。4月25日逸盛卖出价为4970；买入价为4850；中间价为4900。</p> <p>下游方面： 下游市场小幅上涨，聚酯切片价格在6250元/吨；聚酯开工率至84.5%。目前涤纶POY价格为7000元/吨，按PTA折算每吨盈利-500；涤纶短纤价格为7000元/吨，按PTA折算每吨盈利-250。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:短期市场供需呈偏紧态势，逸盛石化削减合约供应量并在现货市场采购现货，PTA价格偏强，且近期油价整体处于反弹以来高位，短期PTA将延续偏强走势；但另一面来看目前PTA加工利润大</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>

	<p>幅回升将促使其开工率回升，未来供给的增加对期价有压制。 操作建议：TA609 观望。</p>		
塑料	<p>聚烯烃增仓上涨，短期空单暂回避</p> <p>上游方面： 因有迹象显示美国库欣地区原油库存增加，国际油价收跌。WTI 原油 6 月合约收于 42.99 美元/桶，下跌 1.74%；布伦特原油 6 月合约收于 44.58 美元/桶，下跌 1.13%。</p> <p>现货方面， 现货价格略有反弹，中石化华南上调 50。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9000 元/吨；华南地区现货价格为 9250-9350 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8800，成交良好。</p> <p>PP 现货小幅反弹。PP 华北地区价格为 6800-7000，华东地区价格为 6880-7000，煤化工料华东拍成交价 6880，成交较好。华北地区粉料价格在 6800 附近。</p> <p>装置方面： 中煤蒙大 60 万吨装置投产，产品将投入市场；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 5 日停车。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 748 (+293)；PP 仓单 360(+120)。</p> <p>综合：聚烯烃昨日大幅增仓走高，资金推涨明显。短期来看现货经过连续回调后暂企稳，石化企业库存有所下降，商品市场持续强势致资金选择近期相对滞涨的聚烯烃作为多头头寸。就基本面来看当前聚烯烃并无趋势性利多因素，后期新装置投产及检修推迟等因素均将带来供给增加，且目前 09 合约平水现货，期价转为大幅升水的概率偏小。操作上聚烯烃空单暂回避，不宜追多。</p> <p>单边策略：L1609 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>震荡格局不改，沪胶仍持区间交易思路</p> <p>周一沪胶延续震荡走势，结合盘面和资金面看，其关键位支撑有效。</p> <p>现货方面： 4 月 25 日国营标一胶上海市场报价为 12150 元/吨 (-150，日环比涨跌，下同)，与近月基差-520 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 13400 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平静。</p> <p>综合看：橡胶现货价格继续下滑，其或拖累沪胶走势，且橡胶基本面暂时平静，胶价暂缺上行动能，高位整理态势有望延续，建议</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

仍持区间交易思路。 操作建议：RU1609 于12900-13200 区间交易。		
---------------------------------------------	--	--

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