



操盘建议

金融期货方面：因基本面无增量驱动题材、且市场情绪偏淡、股指将维持震荡，新单仍无入场机会。商品方面：目前各大交易所抑制过度投机措施不断升级、资金面推涨作用明显下降，主要品种涨势将收敛或回调，但整体无转空信号。

操作上：

1. 焦炭及焦煤期价短线已高估、前多离场；
2. 短期供需略偏紧、且成本端油价偏强，TA609 多单入场。

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
2016/4/27	工业品	单边做多AL1607	5%	3星	2016/4/25	12700	0.87%	■	/	中性	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/27		单边做多TA609	5%	3星	2016/4/27	5100	0.00%	■	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2016/4/27	农产品	单边做多C1701	5%	3星	2016/4/26	1530	0.85%	■	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/4/27	总计		15%	总收益率			115.82%	盈亏值			/			
2016/4/27	调入策略	单边做多TA609					调出策略	单边做多RB1610						

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	股指仍缺驱动，新单继续观望 周二 A 股尾盘反抽，沪指收盘震荡攀升 0.6%，创业板升逾 1%，资源股拖累股指向上空间。两市成交额持续缩减，创一个半月新低。 截止收盘，上证综指涨 0.61% 报 2964.70 点，深证成指涨 1.02% 报 10209.9 点。两市全天成交金额 3815 亿元，上日为 3905 亿元。中小板指、创业板指分别涨 0.93%、1.36%。万得全 A 指数涨 1.06%。 盘面上，申万一级行业全线走强，煤炭、钢铁、有色板块涨幅最窄；农林牧渔、机械设备、电气设备板块涨幅靠前。 概念股全线活跃，充电桩、锂电池、移动转售、能源互联网、生物育种等指数涨幅居前。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 36.2，处相对合理空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 14.4，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 161.8，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 41 和 17，中证 500 期指主力合约较季月价差为 160.2，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 美国 3 月耐用品订单初值环比+0.8%，远不及预期+1.9%；2. 美国 4 月谘商会消费者信心指数为 94.2，预期为 95.8。 行业面主要消息如下： 1. 截止 3 月，国企利润总额为 4323 亿，同比-13.8%，降幅略有缩窄；2. 中央出台意见，推进东北地区等老工业基地全面振兴。 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 2.0887%(-1.8bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.6378%(-0bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0421%(-8bp)；7 天期报 2.5986%(-4.4bp) 2. 截至 4 月 25 日，A 股融资融券余额为 8706.34 亿元，较前日减少 15.45 亿元。 目前市场情绪依旧偏淡，且宏观面和行业基本面亦缺乏增量驱动题材，股指维持窄幅整理格局。 操作上：IF1605 前多持有，新单观望。	研发部 袁维平	021-38296249
	铜铝镍持多头思路，沪锌暂观望 周二铜铝镍均延续震荡走势，结合盘面和资金面看，四者关键位支撑均较明显，同时其上方阻力仍旧有效。 当日宏观面主要消息如下： 1. 美国 3 月耐用品订单初值环比+0.8%，远不及预期+1.9%；2. 美国 4 月谘商会消费者信心指数为 94.2，预期为 95.8。 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 2016-4-26，上海金属网 1# 铜现货价格为 37750 元/吨，较上日下跌 120 元/吨，较沪铜近月合约升水 100 元/吨，沪铜有所		

有色金属	回落，部分持货商换现意愿强烈，调降贴水出货，下游及贸易商则逢低采买，成交有所改善。 (2)当日，0#锌现货价格为14900元/吨，较上日下跌80元/吨，较近月合约升水155元/吨，锌价下跌，炼厂惜售，市场保值货源流出，成交以长单交付为主，下游逢低接货增加，整体成交一般。 (3)当日，1#镍现货价格为70350元/吨，较上日上升250元/吨，较沪镍近月合约升水470元/吨，沪镍依旧偏弱，下游采购较为谨慎，成交依旧平淡，但当日金川上调镍价至70700元/吨，幅度700元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为12850元/吨，较上日上涨130元/吨，较沪铝近月合约升水75元/吨，沪铝回落，持货商急于换现，逢高出货积极，中间商较为谨慎，下游接货意愿不高，整体成交遇冷。 相关数据方面： (1)截止4月26日，伦铜现货价为5006.25美元/吨，较3月合约升水8.25美元/吨；伦铜库存为15.25万吨，较前日上升75吨；上期所铜库存为15万吨，较上日下降474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551元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为1871.25美元/吨，较3月合约贴水8.75美元/吨；伦锌库存为40.82万吨，较前日下降1375吨；上期所锌库存为17.09万吨，较上日下降1834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7.98(进口比值为8.26)，进口亏损为517元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为9095.8美元/吨，较3月合约贴水34.25美元/吨；伦镍库存为41.81万吨，较前日下降942吨；上期所镍库存为8.05万吨，较前日上升2534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7.69(进口比值为7.81)，进口亏损约为1114元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为1645.25美元/吨，较3月合约贴水9.75美元/吨；伦铝库存为266.38万吨，较前日减少5900吨；上期所铝库存为17.64万吨，较前日下降3816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7.68(进口比值为8.14)，进口亏损约为757元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面：(1)我国3月红土镍矿进口为149.3万吨，环比+137.4%，同比-13.8%，因下游镍铁消耗增加、菲律宾雨季结束且逐步开始出货。 当日重点关注数据及事件如下：(1)9:30我国4月规模以上工业增加值； 总体看，铜铝基本面暂时平静，且宏观面暂无利空压制，加之两者国内库存持续下降，前多可继续持有；金川上调镍价、镍矿进口增加均可视为下游需求好转信号，沪镍新多可轻仓尝试；沪锌暂无多头信号，其震荡走势或延续，建议暂观望。 单边策略：铜铝前多继续持有，新单暂观望，沪镍新多以71000	研发部 贾舒畅	021-38296218
------	--	------------	--------------

	止损，沪锌暂观望。 套保策略：铜铝保持买保头寸不变，沪镍可适当增加买保头寸，沪锌套保新单观望。		
钢铁炉料	黑色链高位回调，近期多单暂回避 昨日黑色链盘面大幅跳水，短期技术面暂无企稳迹象。持仓上，主力多空持仓均较为谨慎，无明显增减仓出现。 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26日，天津港一级冶金焦平仓价870元/吨(较上日+0)，焦炭09期价较现价升水+218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+118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26日，前日普氏61.65美元/吨(-3.95)，折合盘面价格497元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价500元/吨(较上日-10)，折合盘面价格550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。 3、海运市场报价 截止4月25日国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为8.964(较上日-0.036)，澳洲线运费为4.441(较上日-0.073)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格出现回调，但因市场货源仍较为有限，商家情绪较为稳定。截止4月26日，北京HRB400 20mm(下同)为3080元/吨(较上日+0)，上海为2860元/吨(较上日-80)，螺纹钢10合约较现货升水-320元/吨。 昨日热卷价格小幅回落。截止4月26日，北京热卷4.75mm(下同)为3150元/吨(较上日-50)，上海为3090(较上日-70)，热卷10合约较现货升水-214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26日，螺纹利润+506元/吨(+27)，热轧利润+526元/吨(较上日-28)。 综合来看：目前黑色链基本面仍相对较强，需求向好，供给也无明显增加迹象。但此前盘面大涨后，交易所出台一系列风险控制措施，使得增量资金难以持续流入，短期期价亦将以调整为主，新多暂观望，耐心等待入场。 操作上：RB1610多单离场观望。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤震荡回落，新单可试空 昨日动力煤从高位震荡回落，短期技术面已现较大调整迹象。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止4月26日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价382.5吨(较上日+0)。		

动力煤	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26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) 海运方面： 截止4月26日，中国沿海煤炭运价指数报 416.20 点(较上日-1.99%)，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 690(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26日，六大电厂煤炭库存 1128.6 万吨，较上周-30.4 万吨，可用天数 20.45 天，较上周-0.21 天，日耗煤 55.19 万吨/天，较上周-0.91 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26日，秦皇岛港库存 450 万吨，较上日-4 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 16 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需面仍呈现两淡局面，对价格暂未形成驱动。郑煤盘面更多受黑色链情绪影响，而随着交易所严格控制交易风险，资金离场迹象明显，加之期价有一定程度升水，短期将以偏弱调整为主。 操作上：ZC609 多单离场，可试空，在 400 上离场。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	成本和供给均有支撑，PTA 偏强为主 2016 年 04 月 26 日 PX 价格为 815.83 美元/吨 CFR 中国，下跌 1 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 170。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4950。PTA 外盘实际成交价格在 625 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5120。PTA 开工率在 67.4%。4 月 26 日逸盛卖出价为 5070，上涨 100；买入价为 4950；中间价为 5000。 下游方面： 下游市场稳中有涨，聚酯切片价格在 6300 元/吨；聚酯开工率至 84.5%。目前涤纶 POY 价格为 7100 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-300；涤纶短纤价格为 7100 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-100。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：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，且近期油价偏强，短期 PTA 将延续偏强走势；但另一面来看目前 PTA 加工利润大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 短多。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃高位震荡，空单暂规避		

塑料	上游方面: 因美元走低,国际油价继续震荡反弹。WTI 原油 6 月合约收于 44.65 美元/桶,上涨 3.86%;布伦特原油 6 月合约收于 46.26 美元/桶,上涨 3.77%。 现货方面, 现货价格小幅反弹,中油华北上调 LLDPE 价格 100,中油华东上调 50。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-8950 元/吨;华东地区现货价格为 8850-9000 元/吨;华南地区现货价格为 9300-9400 元/吨。华东地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8810,成交良好。 PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 6850-7100,华东地区价格为 6900-7200,煤化工料华东拍成交价 6920,成交较好。华北地区粉料价格在 6800 附近。 装置方面: 中煤蒙大 30 万吨 PP 及 30 万吨 PE 产品投入市场;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。 仓单数量: LLDPE 仓单 748 (+0); PP 仓单 360(+0)。 综合: 聚烯烃日内高位震荡,期价短期走势略偏强;现货价格在连续调整后企稳反弹对期价形成支撑;因 9 月为旺季致使 9 月相对 5 月市场需求预期更好,市场期现平水亦属合理范围。操作上短期空单暂回避。 单边策略: L1609 观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	沪胶新多轻仓尝试 周二沪胶日内震荡收低,夜盘则延续震荡走势,小幅收涨,结合盘面和资金面看,其关键位支撑有效。 现货方面: 4 月 26 日国营标一胶上海市场报价为 12400 元/吨(+250,日环比涨跌,下同),与近月基差-200 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 13600 元/吨(含 17%税)(+200)。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 月汽车库存系数为 1.55,环比下降 12%,同比-22%,但因 2 月春节因素库存积压,其仍处警戒线以上;(2)我国 3 月商用车产销分别为 37.7 万辆与 38.4 万辆,环比分别增长 80.1%与 87.9%。 综合看:汽车库存系数仍处警戒线以上,但环比降幅明显,因春节库存积压,而非销量恶化,商用车产销环比大幅改善亦为印证,其整体利多胶价,且橡胶现货价格再度上行,同样有望提振沪胶,沪胶新多可尝试。 操作建议: RU1609 新多以 12800 止损。	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

