



### 操盘建议

金融期货方面：目前宏观面和行业基本面均无超预期驱动因素，股指震荡市难改，新单继续观望。商品方面：交易所抑制过度投机措施效果体现、主要品种短线超涨大幅修正，但其供需面预期仍偏强，致续跌幅度有限，追空风险较大。

操作上：

1. 需求向好、现价坚挺，RB1610 轻仓试多，在 2460 下离场；
2. 油价反弹对 PTA 成本有驱动，且其供需略偏紧，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
2016/4/28	工业品	单边做多AL1607	5%	3星	2016/4/25	12700	-0.28%	■	/	中性	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/28		单边做多TA609	5%	3星	2016/4/27	5100	-1.45%	■	/	偏多	偏多	/	2	持有
2016/4/28		单边做多RB1610	5%	3星	2016/4/28	2500	0.00%	■	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2016/4/28	农产品	单边做多C1701	5%	3星	2016/4/26	1530	-0.46%	■	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/4/28		总计	20%				总收益率	113.86%		夏普值			/	
2016/4/28	调入策略	单边做多RB1610						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

请关注本网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指维持整理态势，新单仍无入场信号</p> <p>周三 A 股窄幅整理收盘跌 0.37%，全天振幅不足 1%。两市成交仍处低位，人气低迷热点有限。</p> <p>截止收盘，上证综指跌 0.37% 报 2953.67 点，深证成指跌 0.35% 报 10174.16 点。两市全天成交金额 4275 亿元，上日为 3815 亿元。中小板指、创业板指分别跌 0.47%、0.42%。万得全 A 指数跌 0.35%。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数走低，煤炭、钢铁、军工、券商板块跌幅靠前；轻工、食品饮料、房地产、化工板块逆市飘红。</p> <p>概念股方面，锂电池指数连续造好，黄金珠宝尾盘崛起；移动转售、基因检测、人工智能、网络安全等指数跌幅居前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 40.1，处相对合理空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 13.8，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 150.9，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 39 和 18，中证 500 期指主力合约较季月价差为 165.6，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，符合预期，且重申将循序渐进加息；2.欧元区 3 月 M3 货币供应同比+5%，符合预期；3.我国 1-3 月规模以上工业企业利润同比+7.4%，前值为 4.8%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.习近平主席称，要在适度扩大总需求同时 着力加强供给侧结构性改革；2.据易居研究院，截至 2016 年 3 月，受监测 35 个城市新建商品住宅库存同比-6.2%，已连续八个月下跌；3.全国 3 月铁路完成货运量为 2.74 亿吨，同比降幅缩窄至 6.4%。</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 2.0825%(-0.6bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5995%(-3.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0308%(-1.1bp)；7 天期报 2.6702%(-7.2bp)；2. 截至 4 月 26 日，融资融券余额报 8696.8 亿元，较前日减少 9.54 亿元，为近一月来新低。</p> <p>目前宏观经济面缺乏超预期驱动因素，而行业基本面亦无相关热点题材，致股指震荡市难改，新单仍需等待入场信号。操作上：IF1605 前多持有，新单观望。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。</p> <p>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。</p> <p>操作上：IF1605 前多持有，新单观望。</p>	研发部 袁维平	021- 38296249
	铜铝镍前多持有，沪锌暂观望		

<p>有色金属</p>	<p>周三铜铝锌镍日内延续震荡走势，夜盘铜铝锌运行偏弱，沪镍则偏强震荡，结合盘面和资金面看，沪铜上方阻力增强，锌铝关键位支撑有效，沪镍运行重心再度上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，符合预期，且重申将循序渐进加息；2.欧元区3月M3货币供应同比+5%，符合预期。</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2016-4-27，上海金属网1#铜现货价格为37550元/吨，较上日下跌200元/吨，较沪铜近月合约平水，沪铜小幅回落，市场供应偏紧，下游入市逢低采购增加，持货商挺价心态明显，整体成交出现改善。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为14895元/吨，较上日下跌5元/吨，较近月合约升水10元/吨，锌价下跌，炼厂惜售，流通货源有所收紧，市场成交有限，以长单交付为主。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为70600元/吨，较上日上升250元/吨，较沪镍近月合约升水150元/吨，沪镍偏强，金川价格坚挺，贸易商出货积极，下游畏跌，采购一般，但当日金川上调镍价至71000元/吨，幅度300元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为12840元/吨，较上日下跌10元/吨，较沪铝近月合约升水40元/吨，沪铝震荡，持货商逢高换现意愿强烈，中间商畏跌入市减少，下游按需采购，需求依旧稳定。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止4月27日，伦铜现货价为4973.5美元/吨，较3月合约升水11.5美元/吨；伦铜库存为15.22万吨，较前日下降275吨；上期所铜库存为15.03万吨，较上日下降274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7.64(进口比值为7.72)，进口亏损为379元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为1888美元/吨，较3月合约贴水8美元/吨；伦锌库存为40.8万吨，较前日下降225吨；上期所锌库存为17.32万吨，较上日上升2215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8.25)，进口亏损为572元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为9156美元/吨，较3月合约贴水34美元/吨；伦镍库存为41.64万吨，较前日下降1704吨；上期所镍库存为8.06万吨，较前日上升30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1070元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为1642美元/吨，较3月合约贴水6美元/吨；伦铝库存为265.67万吨，较前日减少7075吨；上期所铝库存为17.39万吨，较前日下降2474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7.77(进口比值为8.14)，进口亏损约为606元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区4月经济景气指数；(2)20:30 美国第1季度实际GDP值；</p> <p>总体看，沪铜继续回调，但其现货供应偏紧，且下游交投活跃令持货商挺价心态增强，跌势难以持续，前多可继续持有；铝镍基本面暂时平静，且两者支撑较强，前多可继续持有；沪锌暂无方向性驱动，建议新单继续观望。</p> <p>单边策略：铜铝镍前多继续持有，新单观望，沪锌暂观望。</p> <p>套保策略：铜铝镍保持买保头寸不变，沪锌套保新单观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链延续回调态势，但下方空间有限</p> <p>昨日黑色链延续调整态势，此前最强的焦煤盘中出跌停。从持仓看，主多离场迹象更为明显。</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27日，天津港一级冶金焦平仓价1000元/吨(较上日+130)，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。</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27日，前日普氏61美元/吨(-0.65)，折合盘面价格494元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价490元/吨(较上日-10)，折合盘面价格540元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价520元/吨(较上日-5)，折合盘面价550元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止4月26日国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为9.123(较上日+0.159)，澳洲线运费为4.439(较上日-0.002)。</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27日，北京HRB400 20mm(下同)为3070元/吨(较上日-10)，上海为2810元/吨(较上日-70)，螺纹钢10合约较现货升水-296元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅回落。截止4月27日，北京热卷4.75mm(下同)为3070元/吨(较上日-10)，上海为2810(较上日-50)，热卷10合约较现货升水-165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27日，螺纹钢利润+469元/吨(-37)，热轧利润+439元/吨(较上日-87)。</p> <p>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，稳健者观望为主，激进者可轻仓试多。</p> <p>操作上：RB1610轻仓试多，在2460下离场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

<p>动力煤</p>	<p>郑煤现价持稳，盘面震荡为主</p> <p>今日动力煤呈现震荡偏弱走势，从持仓看，主力多头有集中入场迹象，盘面较相关品种也较为抗跌。</p> <p>国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止4月27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27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27日，中国沿海煤炭运价指数报414.90点(较上日-0.31%)，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704(较上日+2.03%)，国际船运费从低位逐步反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止4月27日，六大电厂煤炭库存1124.8万吨，较上周-29.7万吨，可用天数1943天，较上周-1.83天，日耗煤57.89万吨/天，较上周+3.59万吨/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27日，秦皇岛港库存455万吨，较上日-19.52万吨。秦皇岛预到船舶数8艘，锚地船舶数14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:当前动力煤仍处于供需两淡格局，现价整体将以持稳为主。而盘面近期受市场氛围影响，波动明显放大，策略上暂以观望为主。关注28日公布的4+1定价会议的实际现价公布，预计持稳。</p> <p>操作上：观望为主。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>成本和供给均有支撑，PTA多单尝试入场</p> <p>2016年04月27日PX价格为821.5美元/吨CFR中国,上涨6.67美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利150。</p> <p>现货市场： PTA现货成交价格4950。PTA外盘实际成交价格625美元/吨。MEG华东现货报价5130。PTA开工率在67.4%。4月27日逸盛卖出价为5070，稳定；买入价为4950；中间价为5000。</p> <p>下游方面： 下游市场暂稳，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-340；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%。</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: PTA震荡向上但波幅较大，目前PTA供需略偏紧，且油价持续反弹对其形成支撑；但另一方面来看目前PTA加工利润大幅回升将</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>

	<p>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 在 5000 介入多单。</p>		
塑料	<p>聚烯烃冲高回落，近期波幅较大</p> <p>上游方面： 美联储议息会议基本符合预期，国际油价再次走高。WTI 原油 6 月合约收于 45.33 美元/桶，上涨 1.52%；布伦特原油 6 月合约收于 47 美元/桶，上涨 1.6%。</p> <p>现货方面， 现货价格略有下跌。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 9300-9400 元/吨。华东地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8820，无成交。 PP 现货稳定。PP 华北地区价格为 6850-7100，华东地区价格为 6950-7200，煤化工料华东拍成交价 6950，成交较好。华北地区粉料价格在 6900 附近。</p> <p>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。抚顺石化 45 万吨线性装置短停 3 天。</p> <p>仓单数量：LLDPE 仓单 988 (+240)；PP 仓单 360(+0)。</p> <p>综合：聚烯烃日内冲高回落，商品市场整体调整对聚烯烃形成一定拖累；当前聚烯烃波幅加剧，多空分歧趋大。基本面来看，目前虽新装置投产致供给增加，但需求短期环比改善亦较为明显，期价目前平水与现货无明显背离，短期聚烯烃大区间震荡的走势为主，区间在 8500-9000 之间，操作上日内短线为宜。</p> <p>单边策略：L1609 区间交易。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>基本面仍有支撑，沪胶持多头思路</p> <p>周三沪胶日内震荡收跌，夜盘跌势扩大，结合盘面和资金面看，其关键位阻力效用渐显。</p> <p>现货方面： 4 月 27 日国营标一胶上海市场报价为 12400 元/吨( +0，日环比涨跌，下同)，与近月基差-180 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 13600 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：(1)泰国 3 月橡胶出口同比-7%至 36 万吨；(2)2016 年 3 月，我国轮胎出口同比+35%，环比+23.6%。</p> <p>综合看：泰国出口下降表明其削减出口计划继续执行，而我国轮胎出口大增与持续上行的轮胎开工率互为印证，且有望继续延续增长势头，沪胶基本面总体向好，其跌势难以延续，可逢回调轻仓尝</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

试多单。 操作建议：RU1609 新多以 12550 止损。		
-----------------------------------	--	--

## 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