



操盘建议

金融期货方面：股指震荡市难改，新单观望。商品方面：黑色链品种基本面仍有向上驱动，但交易所各类抑制投机措施潜在扰动较大，前多可耐心持有，新单不宜追涨；而能化品和农产品有补涨空间，新多安全性较高。

操作上：

1. 油价延续反弹，PTA 成本与供需均偏多，TA609 多单入场；
2. 玉米支撑有效，C1701 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 (%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/4/29	工业品	单边做多L1607	5%	3星	2016/4/25	12700	-0.79%	■	/	中性	偏多	偏多	2.5	持有
2016/4/29		单边做多TA609	5%	3星	2016/4/27	5100	-0.98%	■	/	偏多	偏多	/	2	持有
2016/4/29		单边做多RB1610	5%	3星	2016/4/28	2500	3.36%	■	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/4/29	农产品	单边做多C1701	5%	3星	2016/4/26	1530	-0.65%	■	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/4/29	总计		20%	总收益率			115.43%	夏普值			/			
2016/4/29	调入策略	/					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	股指维持整理格局，新单观望 周四 A 股早盘窄幅震荡，午后一度跌逾 1%但在尾盘出现反弹，收盘小跌 0.3%。 截止收盘，上证综指跌 0.27%报 2945.59 点，深证成指跌 0.24%报 10149.91 点。两市全天成交金额 4309 亿元，上日为 4275 亿元。中小板指跌 0.21%，创业板指涨 0.4%。万得全 A 指数跌 0.25%。 盘面上，申万一级行业多数走低，计算机、银行、采掘、电子、家电板块小涨，有色、钢铁板块跌逾 1%。 概念股方面，移动转售、动漫、大数据、无人机指数均录升 1%左右，广东国资改革、长江经济带、粤港澳自贸区、垃圾发电、稀土永磁指数跌 1%以上。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 39.4，处相对合理空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 17.4，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 157.3，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 28.8 和 17.8，中证 500 期指主力合约较季月价差为 165.2，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国一季度实际 GDP 初值环比+0.5%，预期+0.7%；2.欧元区 4 月经济景气指数为 103.9，预期为 103.4；3.我国第 1 季度社会融资规模增量达 6.59 万亿，创新高。 行业面主要消息如下： 1.据悉，我国就信用风险缓释工具试点征求意见，将考虑推 CDS 和 CLN；2.煤炭、及金属与矿业等两产能过剩行业 2 至 4 季度累计债券到期量超 7600 亿，同比+34%；3.截至 4 月 28 日，“国家队”合计持有 A 股为 2.74 万亿，占比达 6.11%。 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 2.0657%(-1.7bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.6397%(+4bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0262%(-0.5bp)；7 天期报 2.6298%(-4bp)；2. 截至 4 月 27 日，沪深两市融资融券余额报 8684.52 亿元，较前日减少 21.64 亿元，继续创近一月来新低。 综合基本面和技术面看，股指整体仍处窄幅整理格局，新单仍无入场机会。 操作上：IF1605 前多持有，新单观望。	研发部 袁维平	021-38296249
	铜铝新单观望，锌镍新多轻仓尝试 周四铜铝日内均有下跌，夜盘跌势暂止，锌镍则走势偏强，结合盘面和资金面看，铜铝运行重心下移，锌镍下方支撑增强。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国一季度实际 GDP 初值环比+0.5%，预期+0.7%；2.欧元区 4 月经济景气指数为 103.9，预期为 103.4；3.我国第 1 季度社会融		

有色金属	资规模增量达 6.59 万亿，创新高。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止 2016-4-27，上海金属网 1#铜现货价格为 37090 元/吨，较上日下跌 460 元/吨，较沪铜近月合约贴水 90 元/吨，沪铜继续回落，下游逢低采买意愿有所增加，因月底资金趋紧，投机商及贸易商交投均显平淡。 (2)当日，0#锌现货价格为 14860 元/吨，较上日下跌 35 元/吨，较近月合约升水 5 元/吨，锌价震荡，炼厂仍旧惜售，市场货源略显紧张，贸易商存挺价心态，下游开始节前备货，成交整体有所改善。 (3)当日，1#镍现货价格为 70650 元/吨，较上日上升 50 元/吨，较沪镍近月合约贴水 40 元/吨，沪镍坚挺，下游企业需求较为稳定，市场成交总体活跃。 (4)当日，A00#铝现货价格为 12570 元/吨，较上日下跌 270 元/吨，较沪铝近月合约升水 90 元/吨，沪铝大幅回调，持货商急于换现，出货积极，现货价格跟随下跌，中间商及下游逢低补货意愿积极，整体成交活跃。 相关数据方面： (1)截止 4 月 28 日，伦铜现货价为 4913.5 美元/吨，较 3 月合约升水 10.5 美元/吨；伦铜库存为 15.07 万吨，较前日下降 1475 吨；上期所铜库存为 15.04 万吨，较上日上升 127 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 7.73)，进口亏损为 596 元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 1878.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨；伦锌库存为 40.68 万吨，较前日下降 1175 吨；上期所锌库存为 17.22 万吨，较上日下降 929 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 8.27)，进口亏损为 590 元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为 9166 美元/吨，较 3 月合约贴水 34 美元/吨；伦镍库存为 41.58 万吨，较前日下降 600 吨；上期所镍库存为 8.18 万吨，较前日上升 1194 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 7.68 (进口比值为 7.82)，进口亏损约为 1335 元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为 1641.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.75 美元/吨；伦铝库存为 265.25 万吨，较前日减少 4250 吨；上期所铝库存为 17.15 万吨，较前日下降 2358 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 7.61(进口比值为 8.16)，进口亏损约为 889 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面平静。 当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区第 1 季度 GDP 初值；(2)17:00 欧元区 4 月核心 CPI 值；(3)17:00 欧元区 3 月失业率；(4)20:30 美国 4 月个人收入情况； 总体看，铜铝基本面暂无增量利多提振，但下游交投活跃度增加或提供一定支撑，且宏观面影响偏多，前多可继续持有；锌市下游	研发部 贾舒畅	021-38296218
------	--	------------	--------------

	企业提前备货令现货货源偏紧，有望持续提振锌价；现货镍价依旧坚挺，而下游需求仍旧稳定，期镍仍有上行空间，锌镍新多可继续尝试。 单边策略：铜铝前多继续持有，新单观望，沪锌新多 ZN1607 以 14800 止损；沪镍 NI1609 新多以 71800 止损。 套保策略：铜铝保持买保头寸不变，锌镍可增加买保头寸。		
钢铁炉料	黑色链企稳回升，新多可再度入场 昨日黑色链表现有所分化，螺纹、铁矿企稳回升，焦煤则收盘再度封住跌停。技术面，多数品种 有回调后企稳迹象。 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 28 日，天津港一级冶金焦平仓价 1000/吨(较上日+0)，焦炭 09 期价较现价升水+100.5 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+86.5 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 28 日，前日普氏 63.5 美元/吨（+2.5），折合盘面价格 511 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日-30)，折合 盘面价格 507 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 510 元/吨(较上日-10)，折合盘面价 539 元/吨。 3、海运市场报价 截止 4 月 27 日 国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为 9.023(较上日-0.100)，澳洲线运费为 4.368(较上日-0.071)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格企稳，且成交也有所好转，市场整体氛围偏多。截止 4 月 28 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 3000 元/吨(较上日-30)，上海为 2980 元/吨(较上日+80)，螺纹钢 10 合约较现货升水-296 元/吨。 昨日热卷价格有所企稳。截止 4 月 28 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 3070 元/吨(较上日+0)，上海为 2790(较上日-20)，热卷 10 合约较现货升水-165 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 目前冶炼利润已处于绝对高位。截止 4 月 28 日，螺纹利润+457 元/吨(-12)，热轧利润+444 元/吨(较上日+5)。 综合来看：近期交易所关于黑色链的风控措施陆续出台，致使市场投机情绪有所降温，期价也从 高位出现大幅回调。而基本面上，目前黑色链终端需求持稳向好，而供给端又无明显释放迹象， 现价表现亦明显抗跌。因此，后市黑色链整体偏强的局面仍将持续，介与盘面连续调整后已现企 稳迹象，新多可入场尝试。 操作上：RB1610、J1609 多单分别在 2550、1070 止损。 操作上：RB1610 轻仓试多，在 2460 下离场。	研发部 沈皓	021-38296187

动力煤	郑煤现价企稳，盘面震荡偏多 昨日动力煤日内震荡偏强，整体仍在震荡区间内。持仓上，主力多头资金集中入场。 国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止4月28日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价382吨(较上日-0.5)。 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28日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为374.09(较上日+0.2)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止4月28日，中国沿海煤炭运价指数报412.28点(较上日-0.63%)，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715(较上日+1.56%)，国际船运费从低位逐步反弹。 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19.43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。 秦皇岛港方面：截止4月28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16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。 综合来看：目前山西煤炭限产政策密集出台，且落实力度较强，使得市场对后市供给收缩预期较强。但同时因下游电力消费仍无明显好转迹象，对动力煤难以提供增量需求。因此，预计未来动力煤价格将以持稳为主，盘面受商品整体乐观气氛影响，走势或相对偏强。 操作上：ZC609观望，或在390一带介入多单。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	成本和供给均有支撑，PTA多单持有 2016年04月28日PX价格为819.17美元/吨CFR中国，下跌2.33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4900。PTA外盘实际成交价格在625美元/吨。MEG华东现货报价在5160。PTA开工率在67.4%。4月28日逸盛卖出价为5070，稳定；买入价为4950；中间价为5000。 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7000元/吨，按PTA折算每吨盈利-400；涤纶短纤价格为7000元/吨，按PTA折算每吨盈利-160。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。 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；但另一面来看目前PTA加工利润大幅回升将促使其未来的开工率回升，供给增加预期对期价形成压制。维持震荡偏多思路。 操作建议：TA609多单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185

塑料	聚烯烃高位调整，节前谨慎操作 上游方面： 市场对油市走向再平衡较为乐观，国际油价继续反弹。WTI 原油 6 月合约收于 45.88 美元/桶，上涨 1.21%；布伦特原油 6 月合约收于 47.68 美元/桶，上涨 1.45%。 现货方面， 现货价格小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8750-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8750-9000 元/吨；华南地区现货价格为 9200-9300 元/吨。华东地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8800，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 6900-7200，煤化工料华东拍成交价 6930，成交不佳。华北地区粉料价格在 6900 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。抚顺石化 45 万吨线性装置短停 3 天。神华新疆 45 万吨 PP 计划 5 月份投产。 仓单数量：LLDPE 仓单 1023 (+35)；PP 仓单 360(+0)。 综合：聚烯烃高位震荡下跌，期价目前受商品市场整体情绪面影响较大，波动剧烈。当前市场供需分歧较大，PP 远月升水反映市场对未来需求的改善乐观程度大于新产能投产带来的产量增加压力。短期来看聚烯烃将延续大区间震荡走势，不宜追涨杀跌。 单边策略：L1609 节前观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	供应偏紧将提供支撑，沪胶前多可继续持有 周四沪胶日内震荡收跌，夜盘止跌回升，结合盘面和资金面看，其关键位支撑有效。 现货方面： 4 月 28 日国营标一胶上海市场报价为 12100 元/吨 (-300，日环比涨跌，下同)，与近月基差 -240 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 13300 元/吨 (含 17%税) (-300)。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平静。 综合看：国内产区尚且开割，干胶未上市，且东南亚旱情严重，主产国开割期延后，因此短期内供应端偏紧；当前期市波动较大，胶价有所调整，但供应偏紧将提供支撑，前多可继续持有。 操作建议：RU1609 前多持有，新多观望。	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