



操盘建议

金融期货方面：目前股指缺乏推涨动力、且市场情绪进一步转淡，窄幅整理格局难改，新单仍无机会。商品方面：政策面因素对黑色链品种负面效应将逐步显现，单边策略风险加大。

操作上：

1. 复产钢厂增加，利多炉料、利空成品，买 i1609 或 j1609-卖 rb1610 组合入场；
2. PTA 基本面偏强，维持逢低做多思路。

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
2016/5/3	工业品	单边做多AL1607	5%	3星	2016/4/25	12700	-0.16%	■	/	中性	偏多	偏多	2.5	持有
2016/5/3		单边做多TA609	5%	3星	2016/4/27	5100	-1.72%	■	/	偏多	偏多	/	2	持有
2016/5/3		做多I1609-做空 RB1610	10%	3星	2016/5/3	5.58	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/5/3	农产品	单边做多C1701	5%	3星	2016/4/26	1530	-1.04%	■	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/5/3	总计		25%	总收益率			116.70%	买普值			/			
2016/5/3	调入策略	做多I1609-做空RB1610					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	股指仍缺乏驱动，新单观望 节前资金谨慎，上周五 A 股整理积弱难返。 截止收盘，上证综指跌 0.25% 报 2938.32 点，周跌 0.71%；深证成指跌 0.08% 报 10141.54 点，周跌 0.1%。两市全天成交金额 3661 亿元，创一个半月来新低，上日为 4309 亿元。中小板指涨 0.08%，周涨 0.08%；创业板指跌 0.77%，周涨 0.09%。万得全 A 指数跌 0.14%，周跌 0.15%。 盘面上，申万一级行业多数走软，计算机、金融、建筑、通信板块跌幅居前。白酒、家电、有色金属、汽车、钢铁逆市造好。 概念股方面，互联网及软件相关指数集体下挫，次新股指数尾盘跳水；稀土永磁、锂电池指数活跃，无人机、通用航空指数崛起。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 28.8，处相对合理空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 10.9，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 140.8，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 38.2 和 21.4，中证 500 期指主力合约较季月价差为 151.8，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 美国 4 月 ISM 制造业 PMI 值为 50.8，预期为 51；2. 欧元区第 1 季度 GDP 初值同比+1.6%，预期+1.4%；3. 欧元区 4 月核心 CPI 初值同比+0.8%，预期+0.9%；4. 我国 4 月官方制造业 PMI 值为 50.1，预期为 50.3。 行业面主要消息如下： 1. A 股上市公司第 1 季实现营业收入 6.94 万亿，同比+3%；归属于母公司净利润为 6346 亿，同比-2%；2. 国务院印发营改增后央地收入分配过渡方案，中央地方五五分成；3. 全国 4 月百城新建住宅均价同比+8.98%，较上月扩大 1.57%。 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 2.1134% (+2.05bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.505% (-12.3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.1035% (-2.65bp)；7 天期报 2.5158% (-12.5bp)；2. 截至 4 月 28 日，沪深两市融资融券余额报 8668.91 亿元，较前日减少 6.24 亿元，继续创近一月来新低。 综合基本面和盘面看，股指依旧缺乏上行驱动力量、且市场交投情绪进一步转淡，短期内窄幅整理格局难改，新单仍无机会。 操作上：IF1605 新单继续观望。	研发部 李光军	021-38296183
	暂无利空压制，铜铝锌镍前多可继续持有 上周铜锌运行偏弱，周末有所回升，沪铝高位震荡，沪镍则延续涨势，结合盘面和资金面看，沪锌关键位支撑有效，铜铝则支撑下移，沪镍运行于其均线组上方，走势依旧偏强。 当周宏观面主要消息如下：		

有色 金属	美国： 1.美国一季度实际 GDP 初值环比+0.5%，预期+0.7%；2美国 4 月 ISM 制造业 PMI 值为 50.8，预期为 51；3 美国 3 月耐用品订单初值环比+0.8%，远不及预期+1.9%；4 美联储维持利率不变，符合预期，且重申将循序渐进加息。 欧元区： 1.欧元区第 1 季度 GDP 初值同比+1.6%，预期+1.4%；2 欧元区 4 月核心 CPI 初值同比+0.8%，预期+0.9%。 其他地区： 1.我国 4 月官方制造业 PMI 值为 50.1，预期为 50.3。 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 2016-4-29，上海金属网 1#铜现货价格为 37400 元/吨，较上日上涨 310 元/吨，较沪铜近月合约贴水 190 元/吨，沪铜连续下跌，持货商因对五一前备货有所预期，挺价心态较强，现铜价格坚挺，下游逢低卖货，投机商迅速消化低价货源，成交呈先扬后抑态势。 (2)当日，0#锌现货价格为 15225 元/吨，较上日上涨 365 元/吨，较近月合约贴水 15 元/吨，锌价低位震荡，炼厂惜售情绪明显，贸易商顺势挺价，下游在锌价低位之际采购积极，节前有所备货，成交有所好转。 (3)当日，1#镍现货价格为 71050 元/吨，较上日上升 400 元/吨，较沪镍近月合约升水 20 元/吨，沪镍走势偏强，现货价格尤显坚挺，下游不再等待价格下降，采购逐渐回升，金川公司上周调价三次，累计上调 400 元/吨至 71000 元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为 12670 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较沪铝近月合约贴水 70 元/吨，沪铝仍处高位，持货商逢高积极出货，后半周价格下跌，社会库存持续下降，现货货源偏紧，中间商及下游低位补货积极，整体成交活跃。 相关数据方面： (1)截止 4 月 29 日，伦铜现货价为 5064 美元/吨，较 3 月合约升水 14 美元/吨；伦铜库存为 14.95 万吨，较前日下降 1225 吨；上期所铜库存为 15 万吨，较上日下降 451 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 7.58(进口比值为 7.69)，进口亏损为 505 元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 1933 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.5 美元/吨；伦锌库存为 40.43 万吨，较前日下降 2525 吨；上期所锌库存为 16.92 万吨，较上日下降 3026 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 7.91 (进口比值为 8.2)，进口亏损为 560 元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为 9409 美元/吨，较 3 月合约贴水 36 美元/吨；伦镍库存为 41.74 万吨，较前日上升 1686 吨；上期所镍库存为 8.18 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 7.57(进口比值为 7.77) 进口亏损约为 1896	研发部 贾舒畅	021- 38296218
------------------	---	--------------------	--------------------------

	元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为 1669.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨；伦铝库存为 264.57 万吨，较前日减少 6750 吨；上期所铝库存为 16.86 万吨，较前日下降 2885 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 7.57(进口比值为 8.1)，进口亏损约为 886 元/吨(不考虑融资收益)。 当周产业链消息方面平静。 当周重点关注数据及事件如下：(1)5-2 美国 4 月 ISM 制造业 PMI 值；(2)5-4 美国 3 月零售销售总数；(3)5-6 美国 4 月非农就业人数及失业率；(4)5-8 我国 4 月进出口情况； 总体看，铜市暂时平静，且宏观面暂无利空压制，铜价下跌概率不大、铝锭库存持续下降、下游采购积极，铝价仍有支撑，铜铝前多可继续持有；锌镍下游企业需求逐渐好转，两者可仍持多头思路。 单边策略：铜铝锌镍前多继续持有，新单观望。 套保策略：铜铝锌镍保持买保头寸不变。		
钢铁炉料	钢厂复产增加，多原料空成材组合入场 上周黑色链在高位出现大幅震荡，尤其以领涨的煤焦波动最为剧烈。从量仓上，受交易所对投机 的抑制政策影响，周内后几日各品种成交量均大幅下降。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 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 29 日，天津港一级冶金焦平仓价 1010/吨(+120)，焦炭 1609 期价较现价升水+97 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 755 元/吨(+55)，焦煤 1609 期价较现价升水+18.5 元/吨。 2、铁矿石 上周铁矿石价格大幅波动，钢厂拿货积极性较强，但同时供给也维持高位。截止 4 月 29 日，普氏指数报价 65.85 美元/吨(较上周+0)，折合盘面价格 527 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 487 元/吨(较上周-23) 折合盘面价格 537 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 520 元/吨(较上周-5)，折合盘面价 550 元/吨。 3、海运市场报价 截止 4 月 28 日，国际矿石运价近期持续反弹。巴西线运费为 8.877(较上周+0.236)，澳洲线运费为 4.209(较上周+0.141)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周初建筑钢材出现滞涨，且市场情绪有所观望，而周末受钢厂复产预期影响，唐山钢坯也出现 较大幅度下调。截止 4 月 29 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 3070 元/吨(较上周+70)，上海为 2830 元/吨(较上周-120)，螺纹钢 1610 合约较现货升水-337 元/吨。 上周热卷价格出现回调。截止 4 月 29 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 3240 元/吨(较上周-140)，上海 为 3100(较上周-100)，热卷 1605 合约较现货升水-369 元/吨。	研发部 沈皓	021-38296187

	2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润仍维持在较高水平。截止 4 月 29 日,螺纹利润+480 元/吨(较上周-41),热轧利润+517 元/吨(较上周-55)。 综合来看:近期下游钢厂复产力度明显增加,且后市逐步迎来消费淡季,强势钢价亦将开始松动。而上游炉料在复产背景下,未来表现将相对较强。另外考虑到近期交易所为黑色链交易限制大幅增加,高位单边追多风险较大。因此,推荐买螺纹卖铁矿或焦炭的做空钢厂利润的组合策略。 操作上:RB1610 多单离场;买 J1609 或 I1609-卖 RB1610 组合入场。		
动力煤	郑煤震荡偏强,震荡区间下沿试多 上周动力煤整体呈现震荡偏强走势,关注后市期价能否突破 400-410 一带阻力区间。 国内现货方面: 上周港口煤价持稳为主。截止 4 月 29 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382 元/吨(较上周-0.5)。 国际现货方面: 上周外煤以上涨为主,内外价差持续收窄。截止 4 月 29 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 376.22(较上周+4.86)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面: 截止 4 月 29 日,中国沿海煤炭运价指数报 410.20 点(较上周-1.99%),国内运费出现下滑;波罗的海 干散货指数报价报 703(较上周+5.97%),近期国际船运费以升势为主。 电厂库存方面: 截止 4 月 29 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 57.89 万吨/天,较上周+3.59 万吨/天。近期电厂日耗持稳,且库存水平也不高,但因淡季临近,需求也难有明显好转。 秦皇岛港方面: 截止 4 月 29 日,秦皇岛港库存 455.17 万吨,较上周-19.52 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘,锚地船舶数 13 艘。目前港口库存出现增加,而港口成交仍较为清淡。 综合来看: 目前国内煤炭减产政策密集出台,且执行力度超预期影响,使得市场对后市煤价预期相对乐观。但同时下游用电消费仍相对清淡,使得价格上行空间较为受限。因此,郑煤以逢低试多为主,冲高则不追多。 操作上:ZC1609 多单在 390 附近介入。	研发部 沈皓	021-38296187
	成本和供给均有支撑,PTA 逢低做多 2016 年 04 月 29 日 PX 价格为 823.83 美元/吨 CFR 中国,上涨 4.66 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 50。 现货市场:		

PTA	PTA 现货成交价格在 4870。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5200。PTA 开工率在 71.45%。4 月 29 日逸盛卖出价为 5000，下调 70；买入价为 4880；中间价为 4930。 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 7050 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -350；涤纶短纤价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-200。江浙织机开工率至 79%。 装置方面： 江阴汉邦 110 万吨新装置重启，另一条 110 万吨装置继续停车；宁波台化 120 万吨 PTA 装置重启；佳龙石化 60 万吨装置计划 5 月份重启。扬子石化 65 万吨、珠海 BP110 万吨、三房巷 120 万吨及逸盛大化 225 万吨装置 5 月份有停车计划。 综合：上周 PTA 市场整体冲高回落，当前 PTA 加工费回升明显致使部分检修装置重启，短期 PTA 开工率回升，但 5 月份仍有总计约为 500 万吨的装置有检修计划，PTA5 月继续去库存；成本端来看油价整体震荡偏强，对 PTA 形成支撑。操作上 PTA 维持偏强思路，逢低介入多单。 操作建议：TA609 多单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	现货走势偏弱，聚烯烃空单尝试 上游方面： 4 月 OPEC 产量增加令油价承压。WTI 原油 6 月合约收于 44.91 美元/桶，下跌 2.37%；布伦特原油 6 月合约收于 45.91 美元/桶，下跌 2.98%。 现货方面， 现货价格小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8700-9000 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 8700，成交差。 PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 6700-7000，华东地区价格为 6850-7100，煤化工料华东拍成交价 6880，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。神华新疆 45 万吨 PP 及 27 万吨高压计划 5 月份投料试车，预计在 6 月至 7 月出合格品。 仓单数量：LLDPE 仓单 1624 (+601)；PP 仓单 420(+60)。 综合：聚烯烃上周整体冲高回落，价格未能延续强势。近月仓单流入显示供给面相对宽松，进入 5 月后 PE 需求进入平淡期，而中煤蒙大及神华新疆新装置供给将逐步冲击市场，目前 9 月合约仅小幅贴水现货，因此价格继续上行压力偏大；但另一面来看商品当前整体受资金扰动较大，因此价格振幅加剧。整体操作思路以逢高做空为宜。	研发部 潘增恩	021-38296185

	单边策略：L1609 空单尝试入场。		
橡胶	供应偏紧将提供支撑，沪胶前多可继续持有 上周沪胶运行偏弱，周末寻得支撑，结合盘面和资金面看，沪胶主力关键位支撑有所下移。 现货方面： 4月29日国营标一胶上海市场报价为12050元/吨（-50，日环比涨跌，下同），与近月基差-255元/吨；泰国RSS3市场均价13100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： 预计本周泰国主要地区将迎来降雨潮，而印尼、马来西亚、越南及我国海南主产区雨量依旧较大，我国云南产区天气仍旧晴朗。 轮胎企业开工率： 截止2016年4月29日，山东地区全钢胎开工率为73.13，国内半钢胎开工率为75.66，全钢胎开工率继续上升，半钢胎开工率则维持高位。 库存动态： (1)截止4月29日，上期所库存29.74万吨（较上周增加4300吨），上期所注册仓单26.45万吨（较上周增加3700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。 当日产业链消息方面：(1)因越南承诺削减供应以稳定胶价，其预计2016年天胶出口将下滑至100万吨，同比-12%。 综合看：国内产区刚进入开割期，干胶未上市，且东南亚主产国尚未开割，加上主产国削减出口计划执行情况较好，短期内国内天胶供应偏紧，沪胶仍有上行空间，多单可继续持有。 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