|  |
| --- |
| **兴业期货早会通报 2016.03.03** |
| **操盘建议** |
| 金融期货方面：综合政策面及盘面看，房地产及周期性行业边际改善预期相对明确，即沪深300及上证50指数直接受益；而中小成长板块波幅较大、且基本面暂缺实质利多，观望为宜。商品方面：目前工业品呈偏多特征，但资金面分歧亦有体现，新多宜轻仓。 |
| 操作上：1. IH1603前多持有，在1900下离场；2. 能化品整体市场氛围偏强，L1609及PP1609逢低介入；沥青旺季需求预期较好，技术面亦有印证，BU1606多单持有。 |
| **操作策略跟踪** |
|

|  |
| --- |
| C:\Users\user\Documents\Tencent Files\125319303\Image\Group\`Y1L@78G[(TE$O%5)YXJ9`F.png1 |

 |



**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**](www.cifutures.com.cn)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
| 股指 |  盘面氛围持续好转，IH前多持有周三（3月2日），在多重利好助力下，A股收盘放量暴涨逾4%再现逼空行情，沪指逼近2850点，两市成交明显放大，近200股涨停。截至收盘，上证综指涨4.26%报2849.68点；深证成指涨4.77%报9766.37点。两市全天成交金额为6124亿元，上日为4618亿元。中小板指涨4.25%；创业板指涨4.27%。申万一级行业方面，受房地产市场火爆影响房地产、建筑板块飙升，建材、钢铁、有色金属、军工亦十分活跃。概念股方面，稀土永磁概念股批量涨停，广东国资改革、中日韩自贸、京津冀一体化、粤港澳自贸区、新三板、福建自贸区、天津自贸区、西藏振兴等“地图”概念股获资金青睐，涨幅靠前。当日沪深300主力合约期现基差为42，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为16，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为165，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60和33，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为184，处相对合理水平。宏观面主要消息如下：1.美联储最新褐皮书报告称，对经济前景持普遍乐观情绪；2.美国2月ADP就业人数+21.4万，预期+19万 行业面主要消息如下：1.发改委撤销多家车企乘用车和皮卡生产资质，此举意为削减不必要产品和产能；2.据悉，两融杠杆调整或将灵活化。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报1.962%(-0.6bp)；7天期报2.300%(-0.8bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.9758(-0bp)；7天期报2.3512%(-5bp)；2.截止3月1日，沪深两市融资余额合计8483.17亿元，较前日-25.55亿元。综合政策面及盘面看，房地产及周期性行业边际改善预期相对明确，即沪深300及上证50指数直接受益；而中小成长板块波幅较大、且基本面暂缺实质利多，观望为宜。操作上：IH1603前多持有，在1900点以下止损。 | 研发部袁维平 | 021-38296249 |
| 有色金属 | 铜锌镍新单观望，沪铝多单可入场周三铜锌铝镍均延续上行态势，结合盘面和资金面看，铜铝锌镍下方支撑均继续加强，后市偏强格局有望延续。当日宏观面无重要消息及影响。现货方面(1)截止2016-3-2，上海金属网1#铜现货价格为36120元/吨，较上日上涨640元/吨，较沪铜近月合约贴水530元/吨，沪铜大涨，昨日部分保值盘被套，出货受限，持货商存挺价心态，下游畏高观望，成交仍以贸易商及中间商之间流转为主。(2)当日，0#锌现货价格为14170元/吨，较上日上涨385元/吨，较近月合约贴水80元/吨，锌价上涨，炼厂出货正常，部分下游按需采购，锌价高位之际，少量贸易商逢高贴水补货，整体成交清淡。(3)当日，1#镍现货价格为67650元/吨，较上日上涨1050元/吨，较沪镍近月合约贴水670元/吨，期镍大涨，金川镍升水走低，贸易商补货积极，俄镍货源偏少，市场交投以贸易商为主，较前日有所改善。(4)当日，A00#铝现货价格为11080元/吨，较上日持平，较沪铝近月合约贴水135元/吨，期铝回升，持货商积极出货，下游消费逐步回暖，中间商观望情绪有所减少，整体成交继续回复。相关数据方面: (1)截止3月2日，伦铜现货价为4728美元/吨，较3月合约升水12美元/吨；伦铜库存为19.35万吨，较前日下降2150吨；上期所铜库存为13.98万吨，较上日上涨4097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7.71(进口比值为7.83)，进口亏损为598元/吨(不考虑融资收益)。(2)当日，伦锌现货价为1779.75美元/吨，较3月合约贴水-5.25美元/吨；伦锌库存为47.51万吨，较前日下降4325吨；上期所锌库存为12.86万吨，较上日持平；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7.97(进口比值为8.4)，进口亏损为782元/吨(不考虑融资收益)。(3)当日，伦镍现货价为8653美元/吨，较3月合约贴水26.5美元/吨；伦镍库存为43.99万吨，较前日下降1980吨；上期所镍库存为6.15万吨，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7.91(进口比值为7.92)，进口亏损约为115元/吨(不考虑融资收益)。(4)当日，伦铝现货价为1587.25美元/吨，较3月合约升水14.25美元/吨；伦铝库存为275.56万吨，较前日下降5225吨；上期所铝库存为21.86万吨，较前日增加1399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7.14(进口比值为8.24)，进口亏损约为1744元/吨(不考虑融资收益)。当日产业链消息方面：(1)秘鲁2016年1月铜产量为15.73万吨，同比+41%，秘鲁占我国铜矿进口的40%左右。当日重点关注数据及事件如下：(1)23:00美国1月耐用品订单情况；总体看，铜锌现货市场交投转为疲弱，两者暂缺持续性推涨动能，继续追多风险较大，建议新单暂观望；沪铝下游需求稳步回升，且其走势相对较强，新多可继续尝试；印尼地震对其镍产量影响暂有限，其基本面仍缺提振，建议暂观望。单边策略：铜锌前多持有，新单暂观望；沪镍暂观望；沪铝AL1605新多以11200止损。套保策略：铜锌镍套保新单暂观望；沪铝可适当增加买保头寸。 | 研发部贾舒畅 | 021-38296218 |
| 钢铁炉料 | 黑色整体偏强，远月补涨动力更强昨日黑色链整体依然偏强，但合约间走势出现分化，远月合约涨幅明显大于近月合约。一、炉料现货动态：1、煤焦 近期煤焦价格持稳偏强，多数厂家涨价意愿强烈。截止3月2日，天津港一级冶金焦平仓价750/吨( 较上日+0)，焦炭05期价较现价升水-45元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价590元/吨(较上日+0)， 焦煤05期价较现价升水+17元/吨。2、铁矿石近期铁矿石下游采购增加，现价强势大涨。截止3月2日，前日普氏52.6美元/吨（+1.55），折合 盘面价格431元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价365元/吨(较上日+15)，折合盘面价格404元/ 吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价390元/吨(较上日+0)，折合盘面价408元/吨。3、海运市场报价截止3月1日，国际矿石运费以低位震荡为主。巴西线运费为5.505(较上日-0.044)，澳洲线运费为 2.936(较上日+0.050)。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在沉寂数日后再度上涨，成交量也同时出现增加。截止3月2日，北京HRB400 20mm(下同)为1980元/吨(较上日+30)，上海为1970元/吨(较上日+30)，螺纹钢05合约较现货升 水-44元/吨。昨日热卷价格再度上涨。截止3月2日，北京热卷4.75mm(下同)为2080元/吨(较上日+40)，上海为 2130(较上日+30)，热卷05合约较现货升水-2元/吨。2、主要钢材品种模拟利润情况目前冶炼利润仍在持续扩大。截止3月2日，螺纹利润-208元/吨(+13)，热轧利润-217元/吨(较上 日+26)。综合来看：黑色链整体延续强势，其中远月合约受需求刺激预期带动继续大涨，但近月合约已受 现货滞涨压制，上行空间受限。因此，后市新多宜建立在元月合约上。操作上：RB1610、I1609多单尝试。 | 研发部沈皓 | 021-38296187 |
| 动力煤 | 郑煤高位震荡偏强，可尝试反套策略昨日动力煤震荡向上，整体走势也较为强劲。国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止3月2日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价375/吨( 较上日+2)。国际现货方面：当前内外煤价差处于较高位置。截止3月2日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为 345.50(较上日+1.56)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)海运方面：截止3月2日，中国沿海煤炭运价指数报379.36点(较上日-0.57%)，国内船运费整体低 迷；波罗的海干散货指数报价报332(较上日+0.91%)，国际船运费从低位小幅反弹。电厂库存方面：截止3月2日，六大电厂煤炭库存1290.1万吨，较上周+38.3万吨，可用天数24.3天 ，较上周-1.67天，日耗煤53.1万吨/天，较上周+4.89万吨/天。电厂日耗虽有恢复，但仍明显弱 于去年同期。秦皇岛港方面：截止3月2日，秦皇岛港库存314万吨，较上日+14.5万吨。秦皇岛预到船舶数7艘， 锚地船舶数22艘。近期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。综合来看:动力煤逐步进入消费淡季，且下游用电需求也无起色，但同时供给端增量释放较为有限 ，港口库存亦处新低附近。因此，在基本面呈现供需两淡的背景下，现价将以窄幅波动为主。策 略上单边观望，或尝试买远卖近的反套策略操作上：买ZC1609-卖ZC1605组合入场。 | 研发部沈皓 | 021-38296187 |
| PTA |  抄底资金活跃，PTA空单离场 2016年03月02日PX价格为765.67美元/吨CFR中国，上涨5.16美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨亏损120。现货市场：PTA现货成交价格在4430。PTA外盘实际成交价格在580美元/吨。MEG华东现货报价在5500。PTA开工率在67.1%。当日逸盛卖出价为4400，上涨50；买入价为4250；中间价为4290。下游方面：下游市场上涨，聚酯切片价格在5800元/吨；聚酯开工率至69.9%。目前涤纶POY价格为6750元/吨，按PTA折算每吨盈利-360；涤纶短纤价格为6600元/吨，按PTA折算每吨盈利-260。江浙织机开工率至63%。装置方面：逸盛宁波200万吨装置继续停车，预计在3月中上旬重启。江阴汉邦220万吨新装置试车成功，其中110万吨装置预计3月上旬投料；宁波三菱70万吨装置停车；仪征化纤35万吨装置重启。综合:商品市场氛围继续向好，资金再度流入PTA市场致抄底情绪强烈，短期期货拉动现货上涨；供需面暂均衡，下跌矛盾暂未突出；因此空单暂离场观望。操作建议：TA1605观望。 | 研发部潘增恩 | 021-38296185 |
| 塑料 | 聚烯烃高位震荡收涨，远月多单逢低建仓上游方面:虽美国原油库存大幅增加1000万桶，但生产国冻产协议对油价影响更大。WTI原油4月合约收于34.73美元/桶，上涨2.48%；布伦特原油5月合约收于37.06美元/桶，上涨1.26%。乙烯价格，CFR东北亚价格为1015美元/吨，上涨5；山东丙烯价格为5300元/吨，上涨100。现货方面，现货价格收涨，但成交一般。华北地区LLDPE现货价格为8850-8950元/吨；华东地区现货价格为8950-9150元/吨；华南地区现货价格为8900-9000元/吨。华北地区煤化工拍卖价格为8850。PP价格上涨。PP华北地区价格为6350-6550，华东地区价格为6500-6650，煤化工料华东拍卖价为6510。华北地区粉料价格在6150附近。基差方面：L1605贴水现货-180（+30）；PP1605贴水现货-210（-30）。综合：聚烯烃震荡走高，短期走势仍偏强，当前商品市场整体气氛较佳，继续维持偏多思路，而在具体操作合约上选择贴水的远月合约为宜。单边策略： L1609及PP1609逢低介入多单。 | 研发部潘增恩 | 021-38296185 |
| 橡胶 |  暂缺持续性推涨动能，建议沪胶暂观望周三沪胶日内低开高走，夜盘则延续强势，结合盘面和资金面看，其下方支撑继续加强。现货方面：3月2日国营标一胶上海市场报价为9900元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差-285元/吨；泰国RSS3市场均价10550元/吨（含17%税）（+150）。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价8800元/吨（+0），高桥顺丁橡胶BR9000市场价8400元/吨（+0）。产区天气：预计本周泰国及我国云南主产区将以晴朗天气为主，而印尼及马来西亚雨量较大，越南及我国海南产区偶有降雨。当日产业链消息方面：(1)2016年1月，我国汽车经销商库存预警系数为59.6%，较上月回升3%，处预警线以上。综合看：沪胶涨幅较大，且现货价格有所回升，但基本面仍缺利多，胶价暂缺持续性推涨动能，继续追多风险较大；从技术面看，沪胶主力于均线组上方运行，下方支撑较强，短期内下跌概率较小，其后市或呈震荡格局，建议暂观望。操作建议：RU1605暂观望。 | 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** |