

操盘建议

金融期货方面：股指虽大涨，但整体缺乏有效推涨因素，涨幅不宜期望过高；而中小板块热点相对明确，新多弹性较大。商品方面：资金面扰动明显下降，行情重归供需面主导，主要品种将呈分化走势。

操作上：

1. IC1605 轻仓试多，在 6000 下离场；
2. 钢厂复产信号明显，下游将弱于上游，买 j1609 或 i1609-卖 rb1610 组合继续入场；
3. 塑料弱势格局加重，L1609 空单持有。

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
2016/5/4	工业品	单边做多AL1607	5%	3星	2016/4/25	12700	-0.90%	■	/	中性	偏多	偏多	2.5	持有
2016/5/4		单边做多TA609	5%	3星	2016/4/27	5100	-3.49%	■	/	偏多	偏多	/	2	持有
2016/5/4		做多I1609-做空RB1610	10%	3星	2016/5/3	5.58	0.57%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/5/4	农产品	单边做多C1701	5%	3星	2016/4/26	1530	0.91%	■	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/5/4	总计		25%	总收益率			116.99%	夏普值			/			
2016/5/4	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021-38296104，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	股指涨幅不宜期望过高，IC 轻仓试多 周一 A 股实现五月开门红，上证综指反弹近 2%报 2992.64 点；深成指升近 3%报 10441.92 点。创业板指飙升 3.67%报 2217.23 点。两市成交明显放大，全天成交金额 5368 亿元，上日为 3661 亿元。 盘面上，申万一级全线上扬，食品饮料、计算机、农林牧渔、传媒、家电板块涨幅居前，煤炭、银行、券商涨幅较窄。 概念股方面，互联网及软件相关指数集体井喷，西藏振兴、充电桩、锂电池指数亦表现活跃。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 13.5，处合理空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 3.3，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 82.5，处合理水平(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 45 和 19.4，中证 500 期指主力合约较季月价差为 156，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.欧盟委员会将 2016 年欧元区 GDP 增速预期由 1.7%下调至 1.6%，通胀预期由 0.5%下调至 0.2%；2.央行自 5 月起，每月月初将对三家政策性银行发放抵押补充贷款(PSL)；3.财政部长楼继伟称，须用财政政策来应对经济减速。 行业面主要消息如下： 1 截止 4 月 30 日，已有 1009 家公司预披露半年报业绩，超半数以上业绩预增；2.截至 2016 年 3 月底，各资产管理业务总规模约 41.68 万亿，较 2015 年底增加 9.1%。 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 2.0441%(-6.93bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.545%(+4.04bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0266%(-7.7bp)；7 天期报 2.4348%(-8.1bp) 2.截至 4 月 29 日 A 股融资融券余额为 8594.39 亿元，较前日减少 74.52 亿元，继续创近一月来新低。 股指虽大涨，但关键位阻力依旧有效，尚待进一步上破信号。综合宏观面和行业基本面看，近期其仍缺增量推涨信号，其上行空间暂不宜预期过高。从分类指数看，中小板块热点相对明确，新多盈亏比相对较佳。 操作上：IC1605 轻仓试多，在 6000 下离场。	研发部 李光军	021-38296183
	铝镍前多继续持有，铜镍多单暂离场 周一铜铝镍大幅上涨，夜盘则均有回落，结合盘面和资金面看，镍镍仍处于其均线组上方运行，铜铝关键位支撑效用明显。 当日宏观面主要消息如下： 1.欧盟委员会将 2016 年欧元区 GDP 增速预期由 1.7%下调至 1.6%，通胀预期由 0.5%下调至 0.2%。		

有色金属	总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。 现货方面 (1)截止 2016-5-3，上海金属网 1#铜现货价格为 37600 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较沪铜近月合约贴水 130 元/吨，沪铜上涨，部分持货商逢高换现，贸易商收货意愿较强，市场货源趋紧，市场成交于贸易商之间，下游刚需补货，整体交投活跃。 (2)当日，0#锌现货价格为 15145 元/吨，较上日下跌 80 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，锌价上涨，炼厂出货正常，贸易商出货积极，市场需求一般，下游按需采购，整体成交较为清淡。 (3)当日，1#镍现货价格为 72350 元/吨，较上日上升 1300 元/吨，较沪镍近月合约贴水 2050 元/吨，沪镍大涨，贸易商较为纠结，下游畏高观望情绪渐显，当日金川公司上调镍价至 72500 元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为 12810 元/吨，较上日上涨 140 元/吨，较沪铝近月合约平水，沪铝走势偏强，持货商逢高积极出货，中间商及下游观望，接货意愿不强，无锡地区下游补库意愿强烈，出现分化局面。 相关数据方面： (1)截止 5 月 3 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 15.47 万吨，较前日上升 5175 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 7.68)，进口亏损为 487 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 40.18 万吨，较前日下降 2475 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 7.95 (进口比值为 8.2)，进口亏损为 492 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 41.75 万吨，较前日上升 66 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 7.72 (进口比值为 7.77)，进口亏损约为 482 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 263.91 万吨，较前日减少 6650 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 7.53(进口比值为 8.09)，进口亏损约为 938 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 3 月零售销售情况；(2)20:15 美国 4 月 ADP 就业人数； 总体看，镍价持续高企限制下游企业采购热情，且其关键位阻力明显，建议新单暂观望；铜锌暂缺利多提振，加之宏观面影响偏空，前多可暂离场；沪铝基本面依旧较好，且部分地区补库活跃，表明当前库存水平较低，前多可继续持有。	研发部 贾舒畅	021-38296218
------	---	------------	--------------

	单边策略：铝镍前多继续持有，新单观望；铜锌前多暂离场，新单暂观望。 套保策略：铝镍保持买保头寸不变；铜锌企业可适当减少买保头寸，以按需采购为主。		
钢铁炉料	黑色链延续调整，做空钢厂利润为主 昨日黑色链呈现回调走势，其中热卷、螺纹成材领跌，而煤焦矿则相对抗跌。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期煤焦价格以普涨为主。截止 5 月 3 日，天津港一级冶金焦平仓价 1010/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水+56.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 755 元/吨(+0)，焦煤 1609 期价较现价升水-30.5 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石港口价格受钢厂需求旺盛，表现相对坚挺，但远期市场则已现回落。截止 5 月 3 日，前日普氏 63.85 美元/吨 (-2)，折合盘面价格 514 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 500 元/吨(较上日+13)，折合盘面价格 551 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 520 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 550 元/吨。 3、海运市场报价 截止 4 月 29 日 国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为 8.759(较上日-0.118)，澳洲线运费为 4.168(较上日-0.04)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格回落为主，市场观望气氛较重，成交普遍较为低迷。截止 5 月 3 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2960 元/吨(较上日-110)，上海为 2790 元/吨(较上日-40)，螺纹钢 10 合约较现货升水-440 元/吨。 昨日热卷价格出现回落。截止 5 月 3 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 3000 元/吨(较上日-100)，上海为 3040(较上日-60)，热卷 10 合约较现货升水-476 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 5 月 3 日，螺纹利润+457 元/吨(-12)，热轧利润+444 元/吨(较上日+5)。 综合来看：下游钢厂复产增加，且用钢旺季逐步淡去，此前坚挺钢价已现松动，亦使盘面期价继续上冲动力明显下降。在此背景下，预计近期黑色链将以震荡回调为主，单边多单暂回避，多原料空成材的组合策略可继续持有。 操作上：买 i1609 或 j1609-卖 rb1610 组合可耐心持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤震荡为主，震荡区间下沿试多 昨日动力煤呈现偏弱回调走势，整体仍处于震荡区间。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 5 月 3 日，秦皇岛动力煤 Q5500		

动力煤	大卡报价 382 吨(较上日+0)。 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 5 月 3 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 375.84(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 5 月 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 408.33 点(较上日 -0.46%)，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 703(较上日-0.99%)，国际船运费从低位逐步反弹。 电厂库存方面： 截止 5 月 3 日，六大电厂煤炭库存 1108.3 万吨，较上周-20.3 万吨，可用天数 21.48 天，较上周+1.03 天，日耗煤 51.60 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 5 月 3 日，秦皇岛港库存 445 万吨，较上日+6 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 17 艘。近期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。 综合来看：目前动力煤基本面仍较为平淡，现价短期涨跌幅度均亦有限。但考虑到国家供给侧改革政策频出，且落实力度较大，未来在供给无压力背景下，价格相对易涨难跌。因此，策略上可在震荡区间下沿介入多单。 操作上：ZC609 新多轻仓尝试。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 短线调整，多单仍可轻仓持有 2016年05月03日PX价格为812.5美元/吨 CFR 中国，下跌11.33美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 50。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4800。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5220。PTA 开工率在 70.8%。5 月 3 日逸盛卖出价为 4970，下调 30；买入价为 4850；中间价为 4900。 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 84.8%。目前涤纶 POY 价格为 7000 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-140。江浙织机开工率至 72%。 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：油价调整及商品整体回调拖累 PTA 日内走低。但供需面来看 PTA 目前整体仍偏多，5 月份检修仍较为频繁，PTA5 月将继续去库存。操作上 PTA 维持震荡偏强思路，逢低做多为宜。 操作建议：TA609 多单轻仓持有。	研发部 潘增恩	021-38296185

塑料	现货走弱，聚烯烃空单持有 上游方面： OPEC 产量上升令市场供应忧虑重燃。WTI 原油 6 月合约收于 43.88 美元/桶，下跌 2.29%；布伦特原油 6 月合约收于 45.23 美元/桶，下跌 1.48%。 现货方面， 现货价格下跌，市场观望情绪加重。华北地区 LLDPE 现货价格为 8650-8900 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 煤化工暂无拍卖。 PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 6700-7000，华东地区价格为 6800-7100，煤化工料华东拍成交价 6850，流拍。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。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 (+0)；PP 仓单 420(+0)。 综合：聚烯烃日内震荡走低，LLDPE 跌幅大于 PP。目前来看塑料需求进入平淡期，现货价格偏弱拖累起价调整，另新装置的投产也令市场承压；对 PP 而言，短期丙烯强势使得 PP 跌幅相对较小。整体聚烯烃维持调整思路。 单边策略：L1609 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	基本面依旧偏强，沪胶新多可尝试 周一沪胶日内大涨，夜盘涨幅则有所收窄，结合盘面和资金面看，其关键位阻力效用明显。 现货方面： 5 月 3 日国营标一胶上海市场报价为 12100 元/吨 (+50，日环比涨跌，下同)，与近月基差-215 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 13200 元/吨 (含 17%税) (+100)。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，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。 当日产业链消息方面：(1)据泰国橡胶合作社，受干旱影响，1-4 月天胶产量将减半；(2)2016 年第一季度山东地区轮胎出口累计 4689 万条，同比+15.5%。 综合看：1-4 月泰国部分地区处停割期，其产量较少，干旱实际影响有限，需持续关注开割后泰国天气状况、我国第一季度轮胎出口大增表明轮胎业有所改善，沪胶基本面整体偏多，新多可尝试。 操作建议：RU1609 前多持有，新多以 12700 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

