

操盘建议

金融期货方面：结合基本面和盘面看，股指缺乏有效推涨因素，整体震荡格局未改，新单观望。商品方面：市场短线投机情绪大幅降温，供需面将主导行情。

操作上：

1. IC1605 前多持有，在 6000 下离场；
2. 煤焦供给收缩明显，且期价低估，JM1609 多单在 710 下离场；
3. 印尼有减产预期，且技术面有支撑，棕榈油 P1609 新多在 5400 下离场。

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
2016/5/5	工业品	单边做多AL1607	5%	3星	2016/4/25	12700	-1.37%	■	/	中性	偏多	偏多	2.5	持有
2016/5/5		单边做多TA609	5%	3星	2016/4/27	5100	-3.37%	■	/	偏多	偏多	/	2	持有
2016/5/5		单边做多JM1609	5%	3星	2016/5/4	728.5	0.00%	■	/	偏多	偏多	中性	2	调入
2016/5/5		做多I1609-做空 RB1610	10%	3星	2016/5/3	5.58	0.96%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/5/5	农产品	单边做多C1701	5%	3星	2016/4/26	1530	0.07%	■	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/5/5		单边做多P1609	5%	3星	2016/5/4	5475	0.00%	■	/	/	偏多	中性	2	调入
2016/5/5		总计	35%	总收益率			116.78%	显著值			/			
2016/5/5	调入策略	单边做多JM1609/单边做多P1609					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	股指维持震荡格局，新单观望 周三 A 股弱势整理，做多信心不足。上证综指 3000 点昙花一现，收盘微跌报 2991.27 点；深成指跌 0.18% 报 10422.8 点；创业板跌 0.28% 报 2211.02 点。两市全天成交金额 5349 亿元，上日为 5368 亿元。 盘面上，申万一级涨跌各半，煤炭、钢铁、有色、券商板块跌幅居前，白酒、航空、电子板块表现抢眼。 概念股方面，次新股、迪士尼、冷链物流、工业 4.0 指数涨幅靠前，充电桩、网络彩票指数跌幅靠前。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 21.3，处合理空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 3.73，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 107，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 45.4 和 23，中证 500 期指主力合约较季月价差为 149.4，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月 ADP 就业人数+15.6 万，预期+19.5 万；2.美国 3 月工厂订单环比+1.1%，预期+0.6%；3.欧元区 3 月零售销售同比+2.1%，预期+2.6%。 行业面主要消息如下： 1.据外媒，山西省政府计划为省内煤炭企业债券发行提供财政增信；2.国企改革顶层设计方案已经进入政策落地期，上海、广东等 25 个省市已经制定相关细化方案。 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 2.0544%(+1bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5468%(+0.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0383%(+1.2bp)；7 天期报 2.442%(+0.7bp)；2.截至 5 月 3 日，A 股融资融券余额为 8681.27 亿元，较前日增加 86.88 亿元。 结合基本面和盘面看，股指缺乏有效驱动因素，整体震荡格局未改，新单继续观望。 操作上：IC1605 前多持有，在 6000 下离场。	研发部 李光军	021-38296183
	铝镍前多继续持有，铜锌暂观望 周二铜铝镍日盘均有大幅下跌，夜盘则跌幅均有收窄，结合盘面和资金面看，沪铜运行重心再度下移，铝镍关键位支撑效用较好，沪镍仍于其均线组上方运行，支撑依旧不减。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月 ADP 就业人数+15.6 万，预期+19.5 万；2.美国 3 月工厂订单环比+1.1%，预期+0.6%；3.欧元区 3 月零售销售同比+2.1%，预期+2.6%。 总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。		

有色金属	现货方面 (1)截止 2016-5-4, 上海金属网 1#铜现货价格为 37120 元/吨, 较上日下降 480 元/吨, 较沪铜近月合约升水 20 元/吨, 沪铜下跌, 持货商惜售, 下游及投机商入市收货, 成交较为活跃, 市场逢低采购意愿较强。 (2)当日, 0#锌现货价格为 14920 元/吨, 较上日下跌 225 元/吨, 较近月合约升水 90 元/吨, 锌价大跌, 炼厂惜售, 贴水货源成交活跃, 下游采购积极, 成交好于昨日。 (3)当日, 1#镍现货价格为 72600 元/吨, 较上日上升 250 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 550 元/吨, 沪镍涨幅收窄, 金川低价出货, 长单客户有所采购, 贸易商交易清单, 当日金川上调 300 元/吨至 72800 元/吨。 (4)当日, A00#铝现货价格为 12620 元/吨, 较上日下跌 190 元/吨, 较沪铝近月合约升水 45 元/吨, 沪铝回调, 市场看跌情绪渐浓, 持货商高位换现, 出货积极, 中间商谨慎补货, 下游昨日积极备库后, 畏跌情绪较高, 整体成交一般。 相关数据方面: (1)截止 5 月 4 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 15.65 万吨, 较前日上升 1825 吨; 上期所铜库存为 15.23 万吨, 较上日上升 677 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 597 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 39.75 万吨, 较前日下降 4275 吨; 上期所锌库存为 16.88 万吨, 较上日下降 25 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 7.96(进口比值为 8.26), 进口亏损为 579 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 41.64 万吨, 较前日下降 1062 吨; 上期所镍库存为 8.22 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 7.82), 进口亏损约为 865 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 262.67 万吨, 较前日减少 1.23 万吨; 上期所铝库存为 16.61 万吨, 较前日下降 1615 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 7.6(进口比值为 8.15), 进口亏损约为 903 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面: (1)3 月秘鲁铜产量同比大增 45.7%至 18.8 万吨, 智利产量同比+3%至 48.9 万吨, 与前期矿商表态将因削减成本而非缩减产量方式应对铜价下跌以及铜矿山仍在扩建有关。 当日无重点关注数据及事件。 总体看, 主要铜产国均在降低成本并扩大规模, 此举利空铜价, 但国内下游逢低采购持续活跃或提供一定支撑, 沪铜或陷入震荡、沪锌暂缺利多提振, 建议铜锌新单观望; 金川继续上调镍价, 且下	研发部 贾舒畅	021-38296218
------	--	------------	--------------

	游采购未有明显萎缩、铝市基本面暂无利空影响，建议铝镍前多继续持有。 单边策略：铝镍前多继续持有，新单观望；铜锌新单暂观望。 套保策略：铝镍保持买保头寸不变；铜锌企业以按需采购为主。		
钢铁炉料	黑色链延续调整，焦煤做多或做空钢厂利润 昨日黑色链延续调整走势，其中热卷、螺纹成材领跌，而焦煤矿则相对抗跌。 一、炉料现货动态： 1、焦煤 近期焦煤价格以普涨为主。截止 5 月 4 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+52 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-26.5 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 4 日，前日普氏 61.5 美元/吨 (-2.35)，折合盘面价格 494 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 500 元/吨(较上日+0)，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 5 月 3 日 国际矿石运费以上涨为主。巴西线运费为 8.605(较上日-0.154)，澳洲线运费为 4.100(较上日-0.68)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今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 4 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2850 元/吨(较上日-110)，上海为 2750 元/吨(较上日-40)，螺纹钢 10 合约较现货升水-452 元/吨。 今日热卷价格出现回落。截止 5 月 4 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2950 元/吨(较上日-50)，上海为 2920(较上日-120)，热卷 10 合约较现货升水-392 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 4 日，螺纹利润+426 元/吨(-37)，热轧利润+423 元/吨(较上日-58)。 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走势为主，单边仅可轻仓尝试做多焦煤，另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 昨日动力煤呈现窄幅震荡走势，整体亦处震荡区间。 国内现货方面： 近期国内港口煤价持稳为主。截止 5 月 4 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 4 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 377(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 5 月 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 403.42 点(较上日 -1.22%)，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 682(较上日-2.99%)，国际船运费从低位逐步反弹。 电厂库存方面： 截止 5 月 4 日，六大电厂煤炭库存 1140.9 万吨，较上周+16.1 万吨，可用天数 24.91 天，较上周+5.48 天，日耗煤 45.80 万吨/天，较上周-12.09 万吨/天。电厂日耗出现大幅下降，关注后市持续性。 秦皇岛港方面： 截止 5 月 4 日，秦皇岛港库存 442.2 万吨，较上日-3.3 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 15 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，以 380 止损。	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	暂无利空影响，沪胶前多可继续持有 周二沪胶日内下跌，夜盘则跌势延续，但有所收窄，结合盘面和资金面看，沪胶主力关键位支撑仍旧有效。 现货方面： 5 月 4 日国营标一胶上海市场报价为 12150 元/吨 (+50，日环比涨跌，下同)，与近月基差-170 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 13200 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)。 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，我国云南产区天气依旧晴朗。 当日产业链消息方面：(1)东营一季度轮胎出口额为 4.91 亿美元，同比-8.7%，降幅大幅收窄。 综合看：轮胎出口继续出现好转迹象，与轮胎厂开工率持续高企互有印证，橡胶基本面仍旧偏强，且从技术面看，沪胶主力关键位支撑效用明显，前多可继续持有。 操作建议：RU1609 前多持有，新多暂观望。	研发部 贾舒畅	021-38296218

免责条款

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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