



操盘建议

金融期货方面：综合近期盘面看，股指关键位阻力明确，其弱势格局难改。商品方面：目前市场避险情绪明显增强，且主要品种基本面转弱，空单安全边际进一步提高。

操作上：

1. IF1605 可试空，在 3250 上离场；
2. 螺纹钢现货大幅回落，RB1610 可继续试空；
3. PP 期价仍高估，且供给预计宽松，PP1609 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
2016/5/9	金融衍生品	单边做空IF1605	5%	3星	2016/5/9	3090	0.00%	■	/	偏空	/	偏空	2.5	调入
2016/5/9	工业品	做多I1609-做空RB1610	10%	3星	2016/5/3	5.58	2.15%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/5/9		单边做空PP1609	5%	3星	2016/5/6	6814	1.06%	■	/	/	偏空	偏空	2.5	持有
2016/5/9	农产品	单边做空C1701	5%	3星	2016/5/6	1525	0.66%	■	/	/	偏空	偏空	2.5	持有
2016/5/9	总计		25%	总收益率			112.60%	夏普值			/			
2016/5/9	调入策略	单边做空IF1605					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	股指弱势难改，IF 新空入场 上周五 A 股遇阻回调，上证综指收盘放量下跌近 3%，击穿 60 日均线逼近 2900 点，收报 2913.25 点，周跌 0.85%；深成指跌 3.57% 报 10100.54 点，周跌 0.4%；创业板跌逾 4% 报 2129.19 点，周跌 0.45%。当日逾 1700 股净流出资金千万以上。两市全天成交 6909 亿，上日为 4738 亿。 盘面上，申万一级全军覆没，军工、石化、通信、软件、煤炭板块跌幅居前，银行、保险跌幅较窄。 概念股方面，次新股继续走强；稀土永磁指数先涨后跌；传感器、卫星导航、无人机、物联网等指数跌幅居前。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 41.95，存理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 15.8，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 73.7，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 44.4 和 17，中证 500 期指主力合约较季月价差为 153.2，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 美国 4 月新增非农就业人数为 16 万，预期为 20 万；当月失业率为 5%，预期为 4.9%；2. 我国 4 月出口同比+4.1%，连增两个月；进口降幅扩大至 5.7%，连降 18 个月，远不及预期；3. 我国 4 月外汇储备为 3.22 万亿美元，连续第二月回升；4. 央行第一季度货币政策运行报告称，将延续稳健政策，保持灵活适度，适时预调微调。 行业面主要消息如下： 1. 证监会回应中概股回归受限传言：重视壳资源炒作问题 正在深入分析研究。 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 2.0564%(-5.7bp, 周涨跌幅, 下同)；7 天期报 2.3853%(-12bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0234%(-8bp)；7 天期报 2.4255%(-9bp) 2. 截至 5 月 4 日，沪深两市融资融券余额报 8691.41 亿元，较前日增加 10.14 亿元。 综合近期盘面看，股指关键位阻力明确，市场避险情绪则明显增强；而从宏观经济面和行业基本面看，依旧缺乏支撑性因素，其弱势格局难改。 操作上：IF1605 可试空，在 3250 上离场。	研发部 李光军	021-38296183
	油脂单边暂观望，买豆空棕组合离场 昨日油脂震荡回落，但夜盘基本修复前期跌幅，报告前夕暂观望 国内现货方面： (1) 截止 5 月 6 日，豆油基准交割地张家港一级豆油现货价 Y1609+260 元/吨，因连盘油脂滞胀下跌，买家观望情绪较浓，成交转淡。国内主要工厂散装豆油成交量为 9100 吨(-6450 吨，日环		

油脂	比,下同);当日豆油商业库存总量为 67.01 万吨(+3.29 万吨, +4.21%)。 (2)当日棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 P1609+130 元/吨。因期货表现欠佳,买家观望情绪较浓,当日现货几无成交;当日全国港口棕榈油库存总量为 69.03 万吨(-2.65 万吨, -3.7%)。 (3)当日菜油基准交割地江苏现货价 5950 元/吨(较主力合约贴水 38 元/吨)。沿海地区日成交总量仅为 1200 吨(-4780 吨)。 主要数据跟踪: (1)截止 5 月 6 日,山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为-90 元/吨(+6 元/吨,日环比,下同),进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为-70/吨(+16 元/吨); (2)当日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5 月船期)成本为 5860 元/吨(-40 元/吨),较内盘 9 月升水 508 元/吨; (3)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-210 元/吨(+0 元/吨),按油厂既有库存成本核算,下同),沿海地区进口菜籽平均压榨利润为-90 元/吨(-20 元/吨)。 产业链消息: 对于周二中午即将公布的 4 月马来棕榈油供需报告,市场预测产量增长 8%,低于常值,库存可能进一步下滑 3.8%至 182 万吨,创 15 年 2 月来新低。对于当天晚上美国 USDA5 月供需报告,分析机构对 15-16 年度美豆库存平均预测值在 4.26 亿蒲式耳,可能下调巴西和阿根廷的大豆产量。 综合来看,国内资金炒作有所减缓再加上周二两供需报告潜在偏多,短期油脂预计偏强震荡走势,单边新单暂观望。另外前期若有豆棕价差扩大组合头寸宜高位获利离场。	研发部 徐彬彬	021-38296249
	沪锌前多持有,铜铝镍暂观望 上周铜镍运行偏弱,铝锌则呈低位震荡态势,结合盘面和资金面看,沪铜支撑暂缺,沪锌关键位支撑有效,铝镍运行重心下移。 当周宏观面主要消息如下: 美国: 1.美国 4 月新增非农就业人数为 16 万,预期为 20 万;当月失业率为 5%,预期为 4.9%。2.美国 3 月工厂订单环比+1.1%,预期+0.6%; 欧元区: 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%。 其他地区: 1.央行第一季度货币政策运行报告称,将延续稳健政策,保持灵活适度,适时预调微调。 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 2016-5-6,上海金属网 1#铜现货价格为 36450 元/吨,较上日下降 480 元/吨,较沪铜近月合约贴水 60 元/吨,沪铜下跌,持货商挺价惜售,但因进口铜货源较多、保值盘获利流出,市场货		

有色 金属	源充足，且现货升水，贸易商收货热情降低，下游逢低入市增加，后半周下游畏跌观望，整体先扬后抑。 (2)当日，0#锌现货价格为14770元/吨，较上日下跌125元/吨，较近月合约贴水25元/吨，锌价震荡，炼厂惜售少出，贸易商正常出货，下游逢低采购积极，整体成交在下游需求饱和后回落。 (3)当日，1#镍现货价格为70000元/吨，较上日下跌2450元/吨，较沪镍近月合约升水1090元/吨，沪镍冲高回落，金川现货转为升水，市场较为谨慎，下游采购有所减弱，金川调价4次，下调500元/吨至70500元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为12400元/吨，较上日下跌210元/吨，较沪铝近月合约贴水40元/吨，沪铝偏弱，持货商出乎积极，后半周中间商及下游补货意愿强烈，成交较为活跃。 相关数据方面： (1)截止5月6日，伦铜现货价为4825.5美元/吨，较3月合约升水15.5美元/吨；伦铜库存为15.9万吨，较前日上升2300吨；上期所铜库存为15.44万吨，较上日上升688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7.67(进口比值为7.76)，进口亏损为468元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为1883.5美元/吨，较3月合约贴水4.5美元/吨；伦锌库存为39.52万吨，较前日下降1225吨；上期所锌库存为16.75万吨，较上日下降1223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7.99(进口比值为8.3)，进口亏损为573元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为9024.5美元/吨，较3月合约贴水40.5美元/吨；伦镍库存为41.53万吨，较前日上升150吨；上期所镍库存为8.34万吨，较前日增加89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7.67(进口比值为7.85)，进口亏损约为1671元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为1581.75美元/吨，较3月合约贴水16.25美元/吨；伦铝库存为261.76万吨，较前日减少2900吨；上期所铝库存为15.97万吨，较前日下降5188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7.65(进口比值为8.2)，进口亏损约为881元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面：(1)截止2016年4月，我国未锻造铜及铜材累计进口188万吨，同比+23%；(2)截止2016年4月底，保税区铜库存为61万吨，较年初增加12万吨。 当周重点关注数据及事件如下：(1)5-9 美国4月就业市场状况指数(LMCI)；(2)5-10 我国4月PPI值；(3)5-13 欧元区第1季度GDP初值；(4)5-14 我国4月城镇固定资产投资情况； 总体看，未锻造铜及精铜等进口大量增加，但未被消化，导致保税区库存持续累积，而宏观面暂缺驱动，铜价低位震荡将延续，建议暂观望；铝镍暂缺新增利多提振，建议继续观望；沪锌关键位支撑有效，且国内外库存继续下降，前多可继续持有。 单边策略：沪锌前多继续持有，铜镍新单暂观望。	研发部 贾舒畅	021- 38296218
------------------	--	--------------------	--------------------------

	套保策略：沪锌买保头寸保持不变，铜铝镍企业按需采购。		
钢铁炉料	黑色链高位大跌，继续做空钢厂利润 上周黑色链从高位大幅下跌，周线级别调整迹象已较为明显。而成交、持仓量在交易所政策出台下，亦出现明显回落。 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5月6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+10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-39 元/吨。 2、铁矿石 上周铁矿石价格震荡回落，但受钢厂采购较为积极影响，成交情况尚可。截止5月6日，普氏指数 报价 58.35 美元/吨(较上周-7.5)，折合盘面价格 472 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上周-27)，折合盘面价格 507 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 510 元/吨(较上周-10)，折合盘面价 539 元/吨。 3、海运市场报价 截止5月5日，国际矿石运价从高位出现回落。巴西线运费为 8.195(较上周-0.828)，澳洲线运费为 3.790(较上周-0.578)。 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大幅回落，市场担忧后市供给大量增加，使得整体观望气氛浓厚。截止5月6日，北京 HRB400 20mm(下同)为 3070 元/吨(较上周-360)，上海为 2650 元/吨(较上周-180)，螺纹钢 1610 合约较现货升水-402 元/吨。 上周热卷价格出现大幅回调。截止5月6日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2800 元/吨(较上周-300)，上海为 2880(较上周-220)，热卷 1610 合约较现货升水-402 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润有所下降，但仍处于高位。截止5月6日，螺纹钢利润+322元/吨(较上周-158)，热轧利润+303元/吨(较上周-214)。 综合来看：随着下游钢材供给逐步增多，而需求则转入淡季，此前高涨的钢价已现明显转弱迹象。而上游炉料需求虽较为旺盛，基本面对偏强，但在下游成材价格走弱背景下，其远期预期亦转为悲观。因此，单边策略可逢高做空螺纹钢，组合策略则继续尝试做多煤焦矿原料做空成材螺 纹、热卷的空钢厂利润组合。 操作上：RB1610 在 2390 处入场；买 JM1609 卖 RB1610 组合入场。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤震荡趋弱，逢高介入多单 上周动力煤呈现震荡趋弱格局，日线级别技术面转空迹象已较为明显。 国内现货方面： 上周港口煤价持稳为主。截止5月6日，秦皇岛动力煤 Q5500 大		

动力煤	卡报价 382 元/吨(较上周+0)。 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 5 月 6 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 378.93(较上周+4.45)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 5 月 6 日，中国沿海煤炭运价指数报 405.49 点(较上周-1.14%)，国内运费小幅下滑；波罗的海 干散货指数报价报 631(较上周-10.20%)，近期国际船运费大涨后近期出现回落。 电厂库存方面： 截止 5 月 6 日，六大电厂煤炭库存 1146.8 万吨，较上周+20.7 万吨，可用天数 22.14 天，较上周+3.12 天，日耗 51.80 万吨/天，较上周-7.41 万吨/天。近期电厂日耗持稳偏弱，但库存水平亦不高。 秦皇岛港方面： 截止 5 月 6 日，秦皇岛港库存 427.6 万吨，较上周-5.42 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 14 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： 动力煤供需面矛盾并不突出，需求、供给均处于收缩态势，现价也以弱势企稳为主。期价短期波动将更多受宏观及市场整体氛围影响，而介于这两者近期转弱迹象有所增强，策略上可尝试在 390 关键阻力位附近介入空单。 操作上：ZC1609 空单在 390 附近介入。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 短线调整，多单谨慎持有 2016 年 05 月 06 日 PX 价格为 794.5 美元/吨 CFR 中国，下跌 9.33 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 30。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4680。PTA 外盘实际成交价格在 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5100。PTA 开工率在 68.37%。5 月 6 日逸盛卖出价为 4800，下调 100；买入价为 4680；中间价为 4730。 下游方面： 下游市场略有下滑，聚酯切片价格在 6300 元/吨；聚酯开工率为 84.8%。目前涤纶 POY 价格为 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -300；涤纶短纤价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 0。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；佳龙石化 60 万吨装置计划 5 月份重启。扬子石化 65 万吨装置停车；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：PTA 震荡调整，短期期价仍在大区间内震荡，目前 PTA 供需基本平衡，且油价仍震荡偏强，因此 PTA 低位多单仍可持有。 操作建议：TA609 多单轻仓持有。	研发部 潘增恩	021-38296185

塑料	现货继续走低，聚烯烃空单持有 上游方面： 油价震荡收高，因加拿大山火对价格带来持续支撑。WTI 原油6月合约收于44.56 美元/桶，上涨1.16%；布伦特原油7月合约收于45.28 美元/桶，上涨0.13%。 现货方面， 现货价格继续下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8600 元/吨；华东地区现货价格为 8470-8800 元/吨；华南地区现货价格为 8900-9000 元/吨。华东地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8470 ,成交差。 PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 6600-7000，华东地区价格为 6700-6800，煤化工料华东拍成交价 6780，成交不佳。华北地区粉料价格在 6700 附近。 装置方面： 宝丰能源 PE 及 PP 装置计划 5 月 4 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 1789 (+0)；PP 仓单 1080(+0)。 综合：聚烯烃震荡收跌。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，价格上部承压明显，整体继续维持偏空思路。 单边策略：L1609 及 PP1609 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	震荡将延续，沪胶区间操作为宜 上周沪胶继续下跌，周末则跌势暂止，结合盘面和资金面看，沪胶关键位支撑再度下移，低位震荡可能性较大。 现货方面： 5 月 6 日国营标一胶上海市场报价为 11650 元/吨 (-200，日环比涨跌，下同)，与近月基差 -150 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12700 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。 轮胎企业开工率： 截止 2016 年 5 月 6 日，山东地区全钢胎开工率为 70.82，国内半钢胎开工率为 74.02，开工率从高位略有回落。 库存动态： (1)截 5 月 6 日，上期所库存 30.52 万吨 (较上周增加 7815 吨)，上期所注册仓单 27.46 万吨 (较上周增加 9900 吨)；(2)截止 4 月 29 日，青岛保税区橡胶库存合计 24.47 万吨(较 4 月 15 日减少 0.36 万吨)，其中天然橡胶 20.52 万吨，复合胶 0.53 万吨。 当日产业链消息方面：(1)2016 年 4 月当月重卡销量 6.7 万辆，同	研发部 贾舒畅	021-38296218

	比+14%，累计销量 21.41 万辆，同比+11%；(2)4 月汽车经销商库存预警指数为 57.9%，环比-1%，仍处警戒线以上 综合看：4 月重卡销售继续好转，而轮胎开工率虽有回落，但仍处高位，下游需求较去年继续改善，或支持胶价，但近期国内外降雨增多，橡胶将按时开割，且库存及仓单继续增加，后市供应压力较大，沪胶上行受限，低位震荡或延续，区间操作为宜。 操作建议：RU1609 于 12100-12500 区间交易。		
--	---	--	--

免责声明

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