兴业期货早会通报 2016.05.10

操盘建议

金融期货方面：市场避险情绪继续增强，且宏观政策面有边际利空驱动，股指弱势特征加重。商品方面：主要品种供需面转暖预期证伪，主要品种将轮动下行。

操作上：

1. IF1605 继续试空，在 3080 上离场；
2. 螺纹钢期现价格共振下行，RB1610 新空在 2130 上入场；
3. 有色金属补跌空间较大 ，而沪铜库存持续累积，空单安全性最高，CU1607 新空在 36000 上离场。

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
2016/5/10	金融衍生品	单边做空IF1605	5%	3星	2016/5/9	3090	2.27%	N	/	偏空	/	偏空	2.5	持有
2016/5/10	工业品	做多I1609-做空RB1610	10%	3星	2016/5/3	5.58	2.45%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/5/10		单边做空CU1607	5%	3星	2016/5/10	35850	0.00%	N	/	偏空	偏空	偏空	2.5	调入
2016/5/10	农产品	单边做空C1701	5%	3星	2016/5/6	1525	0.79%	N	/	/	偏空	偏空	2.5	持有
2016/5/10	总计		25%	总收益率			115.04%	夏普值			/			
2016/5/10	调入策略	单边做空CU1607					调出策略	单边做空PP1609						

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	股指弱势加重，IF 继续试空 周一 A 股再度重挫，上证综指收盘缩量跌近 3%，跌破 2900 点并逼近 2800 点，报 2832.11 点；深成指跌逾 3%击穿万点大关，报 9790.48 点；创业板跌 3.5%失守 2100 点，报 2053.6 点。市场人气低迷，两市成交金额 4988 亿元，上日为 6609 亿元。 盘面上，申万一级全线下挫，钢铁、煤炭、有色、化工、军工板块跌幅居前，金融股跌幅较窄。 概念股全军覆没，逾 30 只 ST 股跌停；稀土永磁、壳资源、建筑节能、长江经济带、充电桩、生物识别、食品安全等指数跌幅居前；次新股、锂电池、迪士尼、OLED 指数跌幅较小 当日沪深 300 主力合约期现基差为 43.6，存理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 12.3，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 90.9，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 37 和 22.4，中证 500 期指主力合约较季月价差为 159，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.9，预期为-1；2.欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数为 6.2，预期为 6；3.国务院发布促进外贸回稳向好的若干意见。 行业面主要消息如下： 1.李克强总理称，破除民间投资进入电力、电信等领域不合理限制和隐性壁垒；2.地方落实供给侧改革的方案近期密集出台。 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 2.0476%(-1bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5216%(+13.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0261%(+0.3bp)；7 天期报 2.4471%(+2.2bp)；2. 截至 5 月 6 日，沪深两市融资融券余额报 8602.77 亿元，较前日大减 114.4 亿元。 综合近期盘面看，市场避险情绪进一步增强，且宏观政策面有边际转空预期，股指弱势特征加重。 操作上：IF1605 继续试空，在 3080 上离场。	研发部 李光军	021-38296183
	报告前夕暂观望 美豆方面，因交易商获利回吐，且在美国农业部（USDA）发布月度作物供需报告前调整头寸，大幅下挫下跌，回吐上周五急升 2%的部分涨幅，报收 1026.5 美分/蒲式耳。 国内现货方面： (1)截止 5 月 9 日，豆油基准交割地张家港一级豆油现货价 Y1609+260 元/吨，买家观望心理犹在，现货成交总体并未放量。国内主要工厂散装豆油成交量为 12000 吨(+2900 吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 68.53 万吨(+1.52,2.27%)。		

油脂	(2)当日棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 P1609+130 元/吨。因现货随期货提价以后，买家追涨谨慎，当日现货几无成交；当日全国港口棕榈油库存总量为 67.45 万吨(-1.58 万吨，-2.3%)。 (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为 6025 吨(+4825 吨)。 主要数据跟踪： (1)截止 5 月 9 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为-91 元/吨(-1 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-81/吨(-11 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 5960 元/吨(+100 元/吨)，较内盘 9 月升水 454 元/吨； (3)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-495 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 27 元/吨(+50 元/吨)。 当日产业链消息表现平静，市场均等待明日 MPOB 和 USDA 供需报告 综合来看，预计短期油脂陷入区间震荡调整，关注今日报告对市场影响。 操作上，新单暂观望，买 Y1609 卖 P1609 暂离场 。	研发部 徐彬彬	021-38296249
	铜铝持空头思路，锌镍暂观望 周一铜铝锌镍继续下跌，结合盘面和资金面看，铜镍仍运行于其均线组下方，暂缺支撑，铝锌上方阻力逐渐增强。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.9，预期为-1；2.欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数为 6.2，预期为 6。 综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 2016-5-9，上海金属网 1#铜现货价格为 36270 元/吨，较上日下降 180 元/吨，较沪铜近月合约升水 510 元/吨，沪铜继续下跌，持货商挺价出货，但下游继续看跌铜价，按需稍采，铜价下跌之际成交受抑，供需僵持。 (2)当日，0#锌现货价格为 14670 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约平水，锌价偏弱，炼厂惜售，贸易商出货积极，高贴水成交依旧活跃，下游按需逢低采购积极，整体成交有所改善。 (3)当日，1#镍现货价格为 69250 元/吨，较上日下跌 750 元/吨，较沪镍近月合约升水 1300 元/吨，沪镍再度大跌，现货价格相应走低，贸易商及下游逢低采购积极，金川下调镍价 500 元/吨至 70000 元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为 12370 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较沪铝近月合约升水 205 元/吨，铝价再度下跌，现货商纷纷下调价格，但升水仍旧较高，市场多处于观望状态，接货商成交意愿较低。 相关数据方面: (1)截止 5 月 9 日，伦铜现货价为 4825.5 美元/吨，较 3 月合约升		

有色金属	水 15.5 美元/吨；伦铜库存为 15.96 万吨，较前日上升 575 吨；上期所铜库存为 15.32 万吨，较上日下降 1244 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 7.75)，进口亏损为 691 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 39.43 万吨，较前日下降 875 吨；上期所锌库存为 16.61 万吨，较上日下降 1313 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 7.94（进口比值为 8.29），进口亏损为 661 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 41.47 万吨，较前日下降 594 吨；上期所镍库存为 8.41 万吨，较前日增加 745 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 7.73（进口比值为 7.85），进口亏损约为 1056 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 261.26 万吨，较前日减少 4925 吨；上期所铝库存为 15.24 万吨，较前日下降 7285 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 7.59 (进口比值为 8.19)，进口亏损约为 948 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面：(1)2016 年 4 月，我国未锻造铝及铝材当月出口 40 万吨，同比-7%，与前期铝价大涨有关，铝材出口量占产量约 20%左右。 当日重点关注数据及事件如下：(1)9:30 我国 4 月 CPI 和 PPI 值；(1)22:00 美国 3 月零售批发情况； 总体看，当前价格偏高、中国 4 月取消铝材出口补贴，将致后市铝材出口继续下滑，加之下游企业观望逐渐增加，出口及内需减弱将拖累铝价、保税区铜库存继续增加且下游消费转弱，铜价将继续承压，铜铝新空可尝试；锌市暂缺利多提振，前多暂离场；沪镍暂缺驱动，建议暂观望。 单边策略：沪铜 CU1607 新空以 36000 止损，沪铝 AL1607 新空以 12100 止损，沪锌前多离场，沪镍暂观望。 套保策略：铜铝可增加卖保头寸，沪锌可适当减少买保头寸，沪镍暂观望。	研发部 贾舒畅	021-38296218
	黑色链大幅下挫，螺纹短期弱势难改 昨日黑色链大幅下挫，其中螺纹钢领跌，且空头主力大幅集中入场。而煤焦表现仍相对抗跌。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期煤焦价格仍以补涨为主。截止 5 月 9 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-21.1 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 -15.1 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		

钢铁炉料	场则已现大幅回落。截止5月9日 ,前日普氏54.85美元/吨(-3.50),折合盘面价格447 元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价460 元/吨(较上日+0),折合盘面价格507 元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价500元/吨(较上日-10), 折合盘面价528 元/吨。 3、海运市场报价 截止 5 月 6 日,国际矿石运费近期出现回落。巴西线运费为8.089(较上日-0.106),澳洲线运费为 3.728(较上日-0.062)。 二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格出现大跌,且盘中主流厂商均二次调价,中间商及终端观望气氛浓厚。截止5 月 9日,北京HRB400 20mm(下同)为2550元/吨(较上日-160),上海为2520元/吨(较上日-130),螺纹 钢10合约较现货升水-453元/吨。 昨日热卷价格呈现普跌态势。截止5月9日 ,北京热卷4.75mm(下同)为2700元/吨(较上日-100),上 海为2640(较上日-240),热卷10合约较现货升水-572元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 目前冶炼利润从高位有所收窄。截止 5 月 9 日,螺纹利润+221元/吨(-101),热轧利润+182元/吨(较 上日-121)。 综合来看:目前下游钢材供给回升,而需求逐步进入淡季,供需面已逐步趋弱,加之近期宏观面 有边际利空迹象出现,使得盘面、现货均大幅杀跌,市场氛围转为极度恐慌。预计短期内黑色链 仍将延续惯性下跌格局,螺纹钢开盘仍可轻仓追空,另买煤焦卖螺纹的组合仍可持有。 操作上:RB1610 轻仓追空;买 jm1609 或 j1609-卖 rb1610 组合仍可持有。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤震荡趋弱,逢高介入多单 昨日动力煤呈现震荡回落走势, 技术面有趋弱迹象。 国内现货方面: 近期国内港口煤价持稳为主。截止5月5日 ,秦皇岛动力煤Q5500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5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5日,中国沿海煤炭运价指数报403.84 点(较上日+0.10%),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652(较上日-4.40%),国际船运费从低位逐步反弹。 电厂库存方面: 截止5月5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,日耗煤51.79万吨/天,较上周-7.41 万吨/天。电厂日耗出现较大下降,关注 后市持续性。 秦皇岛港方面:	研发部 沈皓	021-38296187

	截止 5 月 5 日，秦皇岛港库存 442.2 万吨，较上日-2.3 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘 ，锚地船舶数 11 艘。近期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。 综合来看:目前国家对煤矿供给侧改革政策频出 ,且落实力度较大，使得其供给收缩较为明显，但 同时下游需求亦较为弱势，使得后市动力煤消费亦不乐观。因此，策略上暂以观望为宜。 操作上：ZC1609 暂观望。		
PTA	PTA 震荡收跌，短线暂观望 2016 年 05 月 09 日 PX 价格为 791.33 美元/吨 CFR 中国，下跌 3.17 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-100。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4600，下跌 90。PTA 外盘实际成交价格在 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5000。PTA 开工率在 70.29%。5 月 9 日逸盛卖出价为 4800；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 6700 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -350；涤纶短纤价格为 6850 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 30。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 PTA 加工利润已经下滑，不宜继续追空。 操作建议：TA609 观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	期价贴水扩大，塑料空单可暂止盈 上游方面: 加拿大山火已经放缓，且预计原油库存将再创新高，国际油价收跌。WTI 原油 6 月合约收于 43.24 美元/桶，下跌 2.96%；布伦特原油 7 月合约收于 43.43 美元/桶，下跌 4.04%。 现货方面， 现货价格略有下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8500 元/吨；华东地区现货价格为 8450-8800 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 8450 ,成交差。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 6600-7000，华东地区价格为 6600-6800，煤化工料华东拍成交价 6600，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。	研发部 潘增恩	021-38296185

	仓单数量：LLDPE 仓单 1789（+0）；PP 仓单 1200(+120)。 综合：聚烯烃日内下跌，尾盘跌幅有所收窄。近期商品市场整体调整，聚烯烃跟随走弱；未来新装置投产也使得供需预期转宽。但另一面来看目前塑料基差已经出现明显贴水，且 9 月相对 5 月为旺季合约，因此期价短期继续调整空间相对受限。整体操作上前期空单可适当止盈。 单边策略：L1609 空单止盈；PP1609 空单轻仓持有。		
橡胶	沪胶跌势难改，新空可入场 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 9 日国营标一胶上海市场报价为 11250 元/吨（-400，日环比涨跌，下同），与近月基差-280 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12600 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)泰国已预拨 90 亿泰铢购买乳胶用于道路建设，作为提振胶价措施之一，泰国计划今年使用 1.5 万吨橡胶沥青建路。 综合看：泰国提振胶价措施按计划进行对沪胶提振有限，而近期上游供给增加预期、现货价格持续下跌将继续拖累胶价，且沪胶主力合约均线阻力明显，其继续下跌概率较大，新空可尝试。 操作建议：RU1609 新空以 12000 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