



操盘建议

金融期货方面：从盘面和基本面看，股指延续弱势特征，空单安全边际仍较高。商品方面：黑色链品种供需面预期依旧偏空，但续跌动能放缓，单边新空暂观望；USDA 最新报告有增量利多，豆类品种有向上驱动。

操作上：

1. IF1605 前空持有，在 3080 上离场；
2. 煤焦强、螺矿弱，买 JM1609-卖 RB1610 组合仍可介入；
3. 豆粕涨势预期更强，M1609 新多在 2750 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
2016/5/11	金融衍生品	单边做空IF1605	5%	3星	2016/5/9	3090	1.78%	■	/	偏空	/	偏空	2.5	持有
2016/5/11	工业品	单边做空CU1607	5%	3星	2016/5/10	35850	0.25%	■	/	偏空	偏空	偏空	2.5	持有
2016/5/11	农产品	单边做空C1701	5%	3星	2016/5/6	1525	0.92%	■	/	/	偏空	偏空	2.5	持有
2016/5/11		单边做多M1609	5%	3星	2016/5/11	2750	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/5/11	总计		20%	总收益率			112.59%	夏普值			/			
2016/5/11	调入策略	单边做多M1609					调出策略	做多I1609-做空RB1610						
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 前空持有 周二 A 股地震震荡收盘微涨，上证综指涨 0.02% 报 2832.59 点；深成指涨 0.03% 报 9793.21 点；创业板涨 0.03% 报 2054.22 点。两市成交 3460 亿元，创 3 月 12 日以来新低。 盘面上，申万一级行业多数走软，煤炭、有色、化工、纺织服装板块跌幅居前，食品饮料、家电、海运、农林牧渔板块涨幅靠前。 概念股方面，次新股再度崛起，充电桩、二胎政策、大央企重组指数亦表现活跃，ST、壳资源、黄金珠宝、稀土永磁、迪士尼指数、OLED、蓝宝石、苹果指数纷纷表现不振。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 33.9，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 7.98，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 88.9，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 42.6 和 21.8，中证 500 期指主力合约较季月价差为 158，处相对合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 美国 3 月批发销售环比+0.7%，预期+0.5%；2 我国 4 月 PPI 同比-3.4%，预期-3.7%，降幅连续第四月缩窄；3. 我国 4 月 CPI 同比+2.3%，符合预期；4. 商务部称，2016 年外贸形势严峻复杂，下行压力仍较大。 行业面主要消息如下： 1. 我国 1-4 月 FDI 投资总额为 2867.8 亿，同比+4.8%，前值+4.5%；2 我国 1-4 月广义乘用车销量为 735.6 万辆，同比+6.7%，前值+6.8%；3 据外媒，证监会将考虑限制中概股借壳回归措施。 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 2.0536%(+0.6bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4611%(-6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0245%(-0.2bp)；7 天期报 2.4126%(-3.4bp)；2. 截至 5 月 9 日，沪深两市融资融券余额报 8544.23 亿元，较前日减少 58.54 亿元，已连续两日减少。 综合盘面和基本面看，股指延续弱势特征，空单安全边际依旧较高。 操作上：IF1605 前空持有，在 3080 上离场。	研发部 李光军	021-38296183
	USDA 供需报告偏多，可能延续偏强震荡 MPOB 报告预期兑现，马棕榈油出口改善，及 USDA 供需报告远超预期的利多，油脂止跌回升。 现货方面： 1. 截止 5 月 10 日，豆油基准交割地张家港一级豆油现货价 Y1609+260 元/吨，买家低位成交好转，总成交量有所放大。国内主要工厂散装豆油成交量为 27250 吨(+15250 吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 68.7 万吨(+0.17, +0.25%)。		

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。部分买家逢低补库，低位成交有所好转。沿海地区主要油厂及进口商棕榈油成交 4000 吨(+4000)；当日全国港口棕榈油库存总量为 67.11 万吨(-0.34 万吨， -0.5%)。 3.当日菜油基准交割地江苏现货价 6050 元/吨(较主力合约贴水 68 元/吨)。沿海地区日成交总量为 6012 吨(-13 吨)。 主要数据跟踪： 1.截止 5 月 10 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为-93 元/吨(-3 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--23/吨(+ 58 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 5990 元/吨(+30 吨)，较内盘 9 月升水 540 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-15 元/吨(-42 元/吨)。 产业链消息: 1.MPOB 数据显示马来西亚 4 月棕榈油产量环比上升 6.7%至 130 万吨，同比下滑 23%。出口下滑 12.7%至 116.5 万吨，最终库存环比下降 4.5%至 180 万吨，基本符合 CIMB 调查数据。 2.船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 391222 吨，较上月前 10 日增加 21.9%。 3.USDA 供需报告 美豆新季播种面积 8220 万英亩(上年 8270)，单产 46.7 (上年 48)，产量 38 亿蒲(上年 39.29)，期末库存 3.05 亿蒲(市场预期 4.05 亿蒲)；陈豆：出口 17.4 (上月 17.05)，压榨 18.8 (上月 18.7)，期末库存 4.00 亿蒲(上月 4.45，市场预期 4.26 亿蒲)。 综合来看，马来供需报告基本符合预期，再加上可能受斋月节影响前 10 日棕榈油出口数据大幅改善，及凌晨 USDA 供需报告远超预期的利多，利多油脂和豆粕，国内油脂恐延续震荡偏强走势。 操作上，可尝试介入 Y1609 多单，后期关注豆棕价差扩大套利机会。	研发部 徐彬彬	021-38296249
	铜铝前空持有，锌镍继续观望 周二铜铝锌镍日盘继续下跌，夜盘铝锌镍震荡翻红，沪铜跌幅收窄，结合盘面和资金面看，铜铝于前期支撑位附近震荡，上方阻力仍存，锌镍跌势暂止。 当日宏观面无重要消息。 现货方面 (1)截止 2016-5-10，上海金属网 1#铜现货价格为 35795 元/吨，较上日下降 475 元/吨，较沪铜近月合约贴水 55 元/吨，沪铜继续下跌，炼厂基本不出，供应略有减少，但下游畏跌观望，仅按需稍采，整体成交转弱。 (2)当日，0#锌现货价格为 14710 元/吨，较上日上涨 40 元/吨，较近月合约升水 80 元/吨，锌价下跌，炼厂惜售，贸易商出货积极，高贴水成交依旧活跃，下游畏跌观望，整体成交清淡。		

有色 金属	(3)当日,1#镍现货价格为 68200 元/吨,较上日下跌 1050 元/吨,较沪镍近月合约升水 300 元/吨,沪镍下跌,市场出现甩货行为,但较少,贸易商谨慎,下游接货意愿不强,金川下调镍价 1500 元/吨至 68500 元/吨。 (4)当日,A00#铝现货价格为 12000 元/吨,较上日下跌 370 元/吨,较沪铝近月合约升水 30 元/吨,铝价继续下跌,上海库存较高,现货货源充裕,无锡地区货源略降,下游及中间商较为积极,成交出现分化。 相关数据方面: (1)截止 5 月 9 日,伦铜现货价为 4698.5 美元/吨,较 3 月合约升水 12.5 美元/吨;伦铜库存为 16.09 万吨,较前日上升 13 吨;上期所铜库存为 15.14 万吨,较上日下降 1828 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 7.64(进口比值为 7.77),进口亏损为 606 元/吨(不考虑融资收益); (2)当日,伦锌现货价为 1830.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 5 美元/吨;伦锌库存为 39.35 万吨,较前日下降 825 吨;上期所锌库存为 16.55 万吨,较上日下降 676 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 8.31),进口亏损为 651 元/吨(不考虑融资收益); (3)当日,伦镍现货价为 8561.8 美元/吨,较 3 月合约贴水 43.2 美元/吨;伦镍库存为 41.47 万吨,较前日上升 24 吨;上期所镍库存为 8.41 万吨,较前日下降 77 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 7.76(进口比值为 7.86),进口亏损约为 933 元/吨(不考虑融资收益); (4)当日,伦铝现货价为 1542.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨;伦铝库存为 260.55 万吨,较前日减少 7125 吨;上期所铝库存为 15.73 万吨,较前日上升 3355 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 7.57(进口比值为 8.22),进口亏损约为 1014 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面:(1)2016 年 4 月,我国镍铁产量 83.06 万吨,环比+19.73%,因镍价大涨、不锈钢需求较好。 当日无重点关注数据及事件。 总体看,基本面及宏观面暂缺利多提振,铜铝前空可继续持有;镍铁产量因不锈钢需求增加有所回升,未形成过剩,对镍价暂无明显影响、沪锌暂缺驱动,近期或呈低位震荡走势;锌镍建议继续观望。 单边策略:铜铝前空持有,新空观望;锌镍暂观望。 套保策略:铜铝保持卖保头寸不变,锌镍暂观望。	研发部 贾舒畅	021-38296218
	黑色链震荡企稳,品种间分化加剧 昨日黑色链低开后日内震荡上行,技术面在连续下跌后短期出现企稳迹象。主力持仓上,空头主力离场意愿相对较强。 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 10 日,天津港一级冶金焦		

钢铁炉料	平仓价 1010/吨(+0), 焦炭 1609 期 价较现价升水-74 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- 66.5 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石港口价格沪现较大回落, 主要受下游钢价弱势影响, 但成交情况尚可。截止 5 月 10 日, 前日普氏 56.10 美元/吨(+1.25), 折合盘面价格 457 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 440 元/吨(较上日-20), 折合盘面价格 485 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较上日-30), 折合盘面价 495 元/吨。 3、海运市场报价 截止 5 月 9 日, 国际矿石运费近期出现回落。巴西线运费为 7.909(较上日-0.180), 澳洲线运费为 3.600(较上日-0.128)。 二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格整体下跌, 早盘各地价格大幅下调, 成交清淡, 但午后价格则逐步止跌小幅反弹。截止 5 月 10 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2420 元/吨(较上日-130), 上海为 2420 元/吨(较上日 -100), 螺纹钢 10 合约较现货升水-347 元/吨。 昨日热卷价格呈现下跌态势。截止 5 月 10 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2580 元/吨(较上日-120), 上海为 2590(较上日 -50), 热卷 10 合约较现货升水-287 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 10 日, 螺纹利润+128 元/吨(-93), 热轧利润+97 元/吨(较 上日-85)。 综合来看: 目前黑色链下游钢市供需面转弱趋势已经形成, 虽近期期现价格大幅暴跌后, 短期已 现企稳迹象, 但单边策略上不宜抓反弹, 建议持逢高做空思路。品种间而言, 螺纹、热卷领跌, 基本面对相对较好的煤焦将偏强, 原做空钢厂利润组合继续持有。 操作上: RB1610 空单持有; 买 jm1609 或 jl609-卖 rb1610 组合仍可持有。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤企稳反弹, 建议观望为宜 昨日动力煤日内震荡上行, 收出小阳线, 但整体上仍处于下行通道之中。 国内现货方面: 近期国内港口煤价持稳为主。截止 5 月 10 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 10 日 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 379.51(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 10 日, 中国沿海煤炭运价指数报 407.16 点(较上日 +0.41%), 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 616(较上日-2.38), 国际船运费从低位逐步反弹。	研发部 沈皓	021-38296187

	电厂库存方面： 截止 5 月 5 日，六大电厂煤炭库存 1143.3 万吨，较上周+35 万吨，可用天数 20.31 天，较上周-1.17 天，日耗煤 56.29 万吨/天，较上周+4.70 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： 截止 5 月 10 日，秦皇岛港库存 460.48 万吨，较上日+3.63 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 19 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 窄幅震荡，短期转入区间运行 2016 年 05 月 10 日 PX 价格为 789.83 美元/吨 CFR 中国，下跌 1.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-110。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4600，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4980。PTA 开工率在 71%。5 月 10 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 窄幅震荡，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
	期价反弹收涨，塑料新空暂不入场 上游方面： 短期供给中断仍对价格有支撑，国际油价收涨。WTI 原油 6 月合约收于 44.53 美元/桶，上涨 2.98%；布伦特原油 7 月合约收于 45.44 美元/桶，上涨 4.58%。 现货方面， 现货价格企稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8500 元/吨；华东地区现货价格为 8400-8800 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 8420，成交差。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 6550-6900，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	研发部	021-

塑料	料价格在 6700 附近。 装置方面： 宝丰能源 PE 及 PP 装置 5 月 4 日停车，预计停车 30 天。武汉石化 30 万吨低压及 30 万吨线性 4 月 7 日停车，预计停车 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。 综合：聚烯烃昨日探底回升，短期下部支撑显现。虽后市供需转宽松，但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。整体操作上趋势空单等待新的机会。 单边策略：L1609 空单观望。	潘增恩	38296185
橡胶	胶价仍旧受抑，前空继续持有 周二橡胶日内止跌回升，夜盘则继续上扬，结合盘面和资金面看，其关键位支撑有效，但上方阻力仍存。 现货方面： 5 月 10 日国营标一胶上海市场报价为 11250 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-135 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12200 元/吨（含 17% 税）（-400）。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)据海关，截止 4 月，我国累计橡胶进口 181 万吨，同比+36%，与轮胎开工率高企、我国延后开割有关。 综合看：现货价格依旧偏弱，且橡胶基本面暂无增量利多提振，加之仓单高企，交割压力较大，胶价整体仍旧受抑，前空可继续持有。 操作建议：RU1609 前空持有，新单观望。	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