



操盘建议

金融期货方面：股指阻力明确，其弱势难改；而中小板估值偏高，下跌动能相对更强。商品方面：黑色链品种延续分化走势，炉料强于成材；农产品则整体处偏多格局。

操作上：

1. IC1606 可尝试新空，在 5580 上离场；
2. 螺纹钢供需面偏空，上行空间有限，rb1610 空单在 2200 上入场；
3. 豆粕偏强特征未变，M1609 前多持有。

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
2016/5/12	金融衍生品	单边做空IF1605	5%	3星	2016/5/9	3090	1.29%	■	/	偏空	/	偏空	2.5	持有
2016/5/12	农产品	单边做空C1701	5%	3星	2016/5/6	1525	2.23%	■	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/5/12		单边做多M1609	5%	3星	2016/5/11	2774	1.15%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/5/12		总计	15%		总收益率		112.71%		夏普值				/	
2016/5/12	调入策略	/				调出策略	单边做空CU1607							

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，敬请关注我司网站：<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	<p>股指弱势难改，IC 新空入场</p> <p>周二 A 股冲高回落五因素制约反弹，量能仍萎靡。上证综指收盘涨 0.16% 报 2837.04 点；深成指跌 0.12% 报 9781.15 点；创业板跌近 1% 报 2034.93 点。两市全天成交金额 3925 亿元，上日为 3460 亿元。</p> <p>盘面上，申万一级多数走低，通信、计算机、电子、军工、传媒等创业板相关板块领跌，农林牧渔、食品饮料、医药生物、家用电器涨幅居前。</p> <p>概念股多数表现不振，征信、网络游戏、虚拟现实、动漫、网络彩票指数纷纷大幅回调，医药电商、生物育种、抗癌、民营医院、土地流转、智慧农业指数表现活跃。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 30.4，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 7.6，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 83，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）。</p> <p>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 46.4 和 23，中证 500 期指主力合约较季月价差为 161.4，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 国务院副总理张高丽称，国内经济面临下行压力，但仍将维持稳健；2. 据悉，第三批 PPP 示范项目将于近期公布，总投资额有望达 6000 亿。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 据外媒，银监会窗口指导部分城商行，要求暂停新发分级型理财产品；2. 据中汽协，国内 4 月汽车销量 212 万辆，同比+6.3%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 2.0624% (+0.9bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4757% (+1.5bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0313% (+0.7bp)；7 天期报 2.4713% (+5.9bp)；2. 截至 5 月 10 日，沪深两市融资融券余额报 8484.85 亿元，较前日减少 59.38 亿元，连续第三日下降。</p> <p>综合近日盘面看，股指阻力明确，且宏观经济面和行业基本面缺乏利多，预计市场避险情绪难以有效缓解，其弱势难改。从分类指数看，中小板估值仍较高，下跌动能相对更强。</p> <p>操作上：IC1606 可尝试新空，在 5580 上离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆获利了结，国内油脂随盘回落</p> <p>USDA 报告意外利多，美豆应声暴涨，国内油脂及粕类也应声强势上涨但夜盘油脂随之回落，后期延续震荡整理态势概率较大。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>(1) 截止 5 月 11 日，豆油基准交割地张家港一级豆油现货价 Y1609+260 元/吨，基差较昨日持平。因现货价格随盘上涨，买家追高谨慎，今日成交明显转淡。国内主要工厂散装豆油成交量为</p>		

<p>油脂</p>	<p>4700 吨(-22550 吨,日环比,下同);当日豆油商业库存总量为 68.7 万吨(0)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 P1609+170-200 元/吨,基差较昨日上涨 40-70 元/吨。因现货价格随盘上涨,但终端消耗缓慢,买家追高谨慎。沿海地区主要油厂及进口商棕榈油基本无成交(-4000);当日全国港口棕榈油库存总量为 66.86 万吨(-0.25 万吨,-0.4%)。</p> <p>(3)当日菜油基准交割地江苏现货价 6230 元/吨(较主力合约贴水 50 元/吨)。沿海地区日成交总量为 100 吨(-5912 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(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-87 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--77/吨(-54 元/吨);</p> <p>(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 6010 元/吨(+20 吨),较内盘 9 月升水 466 元/吨;</p> <p>(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 62 元/吨(+77 元/吨)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>(1)船运调查机构 SGS 数据显示,马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 404248 吨,较上月前 10 日增加 32.3%。</p> <p>(2)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.(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)。2015/16 年度巴西大豆产量 9900 万吨(上月报告 1 亿吨,市场预期 9942 万吨),阿根廷大豆产量 5650 万吨(上月 5900 万吨,市场预期 5573 万吨)。</p> <p>(3)今日菜油计划销售 148265 吨,实际成交 146289 吨,成交率为 98.67%,成交均价 5668 元/吨。</p> <p>综合来看,USDA 供需报告利多远大于预期,引导市场对美豆形成高需求,低库存的预期,美豆大幅上涨,提高国内大豆进口成本,从而推动副产品豆油和豆粕的价格走高。但后期油脂的价格最终要回归其本身供需面,我们认为这一波上涨以后油脂短期可能延续震荡调整,不宜盲目追高。</p> <p>操作上,新单暂观望,前期多单继续持有,后期关注买粕抛油交易机会</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>沪铝可试多,铜锌镍暂观望</p> <p>周三沪铜低位震荡,铝锌镍均有上行,结合盘面和资金面看,铝锌镍下方支撑加强,沪铜上方阻力仍存。</p> <p>当日宏观面无重要消息。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-5-11,上海金属网 1#铜现货价格为 35825 元/吨,较上日上涨 30 元/吨,较沪铜近月合约升水 5 元/吨,沪铜跌势暂止,</p>		

<p>有色金属</p>	<p>贸易商买现抛期较多，下游逢低继续买货，成家以贸易商为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为14790元/吨，较上日上涨80元/吨，较近月合约贴水50元/吨，锌价反弹，炼厂少出，贸易商出货积极，市场以长单交付为主，下游谨慎，普遍观望，整体成交清淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为68350元/吨，较上日上涨150元/吨，较沪镍近月合约升水210元/吨，沪镍震荡上行，贸易商出货积极，下游适量采购，金川当日上调镍价300元/吨至68800元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为12000元/吨，较上日持平，较沪铝近月合约贴水125元/吨，铝价上行，上海持货商出货较少，华东地区流通货源偏紧，中间商及下游看涨后市，积极备货，整体成交活跃。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止5月11日，伦铜现货价为4691.25美元/吨，较3月合约升水11.5美元/吨；伦铜库存为16.16万吨，较前日上升725吨；上期所铜库存为14.95万吨，较上日下降1856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7.76)，进口亏损为544元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为1841.75美元/吨，较3月合约贴水6.25美元/吨；伦锌库存为39.26万吨，较前日下降875吨；上期所锌库存为16.2万吨，较上日下降3438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662元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为8667.8美元/吨，较3月合约贴水42.2美元/吨；伦镍库存为41.4万吨，较前日下降690吨；上期所镍库存为8.71万吨，较前日增加3010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7.78(进口比值为7.85)，进口亏损约为647元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为1536美元/吨，较3月合约贴水18美元/吨；伦铝库存为259.81万吨，较前日减少7375吨；上期所铝库存为15.1万吨，较前日下降4702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7.7(进口比值为8.2)，进口亏损约为795元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)2016年第一季度，智利大型铜矿产量较去年同比下降3%，受Escondida其中一选矿厂关闭影响；(2)据SMM，第二季度我国主要铜冶炼厂或计划将铜精矿现货TC从100美元/吨调降至85美元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区3月工业产出情况；</p> <p>总体看，智利铜矿产出下滑、二季度铜矿TC有望再度调降，铜价或受支撑，建议前空暂离场；流通货源偏紧、下游备货积极，沪铝可试多；锌镍下游接货热情不高，两者暂无续涨动能，不建议追多。</p> <p>单边策略：沪铝新多以11800止损；沪铜前空暂离场；锌镍暂观望。</p> <p>套保策略：沪铝适当增加买保头寸，沪铜可减少卖保头寸，锌镍</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

	<p>暂观望。</p> <p>黑色链震荡为主，螺纹逢高试空</p> <p>昨日黑色链日内以震荡为主，整体反弹动力明显偏弱。从主力持仓看，空头离场意愿相对较强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦现价仍以强势为主。截止5月11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-94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-67元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石港口价格出现企稳，成交情况尚可。截止5月11日，前日普氏56.25美元/吨(+0.15)，折合盘面价格457元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价430元/吨(较上日-10)，折合盘面价格474元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价460元/吨(较上日-10)，折合盘面价485元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止5月10日，国际矿石运费近期出现回落。巴西线运费为7.491(较上日-0.418)，澳洲线运费为3.468(较上日-0.132)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日建筑钢材价格企稳反弹，成交量有所回升，北方部分钢厂均出台限价令。截止5月11日，北京HRB400 20mm(下同)为2450元/吨(较上日+30)，上海为2420元/吨(较上日+0)，螺纹钢10合约较现货升水-348元/吨。</p> <p>昨日热卷价格呈现下跌态势。截止5月11日，北京热卷4.75mm(下同)为2570元/吨(较上日-10)，上海为2670(较上日+80)，热卷10合约较现货升水-366元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>目前冶炼利润从高位有所收窄。截止5月11日，螺纹利润+128元/吨(-93)，热轧利润+97元/吨(较上日-85)。</p> <p>综合来看：目前钢材市场受供给回升，需求预期转弱，基本面已变的较为偏空，而盘面短期虽有超跌迹象，但并不妨碍后市整体做空的思路。而组合策略可持续关注，铁矿石正套和买煤卖焦的组合。</p> <p>操作上：RB1610空单持有；买jm1609或jl609-卖rb1610组合仍可持有。</p>		
钢铁炉料		研发部 沈皓	021-38296187
	<p>郑煤冲高回落，可尝试轻仓试空</p> <p>昨日动力煤呈现冲高回落走势，技术面处于偏弱格局。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>近期国内港口煤价持稳为主。截止5月11日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价382吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>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</p>		

<p>动力煤</p>	<p>月 11 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 375.82(较上日 -0.40)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面:</p> <p>截止 5 月 11 日, 中国沿海煤炭运价指数报 410.36 点(较上日 +0.79%), 国内船运费近期以低位震荡为主; 波罗的海干散货指数报 616(较上日 -3.57%), 国际船运费大幅反弹后出现回落。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 5 月 11 日, 六大电厂煤炭库存 1174.6 万吨, 较上周+33.7 万吨, 可用天数 19.1 天, 较上周-5.81 天, 日耗煤 61.49 万吨/天, 较上周+15.70 万吨/天。电厂日耗出现回升。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 5 月 11 日, 秦皇岛港库存 456.85 万吨, 较上日-3.63 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘, 锚地船舶数 20 艘。近期港口库存再度回落, 目前处于绝对低位。</p> <p>综合来看动力煤基本面仍无明显驱动, 而近期盘面受国内宏观强刺激预期减弱, 以及下游电力需求始终难以好转影响, 表现趋弱迹象明显。预计后市亦将延续该走势, 新空可尝试入场。</p> <p>操作上: ZC1609 空单轻仓入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 供需转宽松, 后市弱势震荡</p> <p>2016 年 05 月 11 日 PX 价格为 792.83 美元/吨 CFR 中国 收涨 3 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-70。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA 现货成交价格 4650, 上涨 50。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4990。PTA 开工率在 71%。5 月 11 日逸盛卖出价为 4720; 买入价为 4600; 中间价为 4650。</p> <p>下游方面:</p> <p>下游市场暂稳, 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%。</p> <p>装置方面:</p> <p>江阴汉邦 110 万吨新装置重启, 另一条 110 万吨装置昨晚重启; 佳龙石化 60 万吨装置计划 5 月份重启。扬子石化 65 万吨装置停车; 珠海 BP110 万吨、三房巷 120 万吨 5 月份有停车计划。</p> <p>综合: 汉邦新装置重启, PTA 开工率逐步回升; 需求端来看聚酯旺季逐步转淡; PTA 供需逐步转宽松, 且大量仓单交割后需现货市场消化。因此预计 PTA 后市呈震荡下跌行情。</p> <p>操作建议: TA609 逢高做空。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>资金持续流出, 聚烯烃陷入震荡</p> <p>上游方面:</p> <p>美原油库存意外下降及加拿大和尼日利亚供给中断对油价形成支撑。WTI 原油 6 月合约收于 45.99 美元/桶, 上涨 3.28%; 布伦特原油 7 月合约收于 47.4 美元/桶, 上涨 4.31%。</p>		

塑料	<p>现货方面， 现货略有反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8500-8600 元/吨；华东地区现货价格为 8500-8800 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 8460，成交好转。</p> <p>PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 6600-6900，华东地区价格为 6700-6800，煤化工料华东拍成交价 6770，成交不佳。华北地区粉料价格在 6800 附近。</p> <p>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。</p> <p>综合：聚烯烃昨日震荡收涨，短期下部支撑显现，主力合约持仓量下滑显示市场矛盾转淡，资金博弈性降低。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。整体聚烯烃将以大区间震荡为主，不宜追涨杀跌。</p> <p>单边策略：L1609 在 8000-8400 区间内操作。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>沪胶暂缺提振，前空继续持有</p> <p>周三沪胶日内震荡收跌，夜盘则延续跌势，结合盘面和资金面看，其关键位支撑有效。</p> <p>现货方面： 5 月 11 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）（+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）。</p> <p>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。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：现货价格跌势暂止，但橡胶基本面暂无增量利多提振，且仓单高企，交割压力较大，胶价整体依旧受抑，前空可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1609 前空持有，新单观望。</p>	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