



操盘建议

金融期货方面：股指暂无企稳信号，而中小板估值偏高，预计跌幅相对较大。商品方面：目前市场悲观情绪不断强化、且主要工业品供需面预期转弱，整体维持空头思路。

操作上：

1. IC1606 继续试空，在 5580 上离场；
2. 煤焦远月合约补跌空间更大，J1701、JM1701 轻仓试空；
3. 精铜减产有限、供给仍宽松，CU1607 新空入场；

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	
2016/5/13	金融衍生品	单边做空IF1605	5%	3星	2016/5/9	3090	0.97%	■	/	偏空	/	偏空	2.5	持有	
2016/5/13	工业品	单边做空CU1607	5%	3星	2016/5/13	35300	0.00%	■	/	偏空	偏空	偏空	2	调入	
2016/5/13	工业品	做多J1609-做空J1701	10%	3星	2016/5/13	29	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	3	调入	
2016/5/13	农产品	单边做空C1701	5%	3星	2016/5/6	1525	-1.30%	■	/	/	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/13	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/5/11	2774	0.22%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/5/13		总计	30%		总收益率		112.09%		夏普值				/		
2016/5/13	调入策略	做多J1609-做空J1701/单边做空CU1607					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021-38296104，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>股指维持弱势，IC 继续试空</p> <p>周三 A 股呈“抵抗式”地量筑底，上证综指收盘跌 0.04% 报 2835.86 点，2800 点失而复得；深成指涨 0.16% 报 9796.58 点；创业板跌 0.02% 报 2034.57 点，两市全天成交 3798 亿元，上日为 3925 亿元。</p> <p>盘面上，申万一级行业多数下跌，农林牧渔、食品饮料、建筑材料、餐饮旅游跌幅居前，电力、有色金属、汽车呈现井喷态势，军工、钢铁、非银金融造好。</p> <p>概念股方面，锂电池、充电桩、稀土永磁、新能源汽车、OLED、超级电容指数领跑，在线旅游、生物育种、职业教育、网络彩票等指数纷纷回落。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 23.5，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 8.84，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 56.46，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 36.8 和 24.2，中证 500 期指主力合约较季月价差为 158，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 欧元区 3 月工业产出同比+0.2%，预期+0.9%；2. 我国 1-4 月铁路货物发送量完成 8.38 亿吨，同比-9.6%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 据悉，国内四大行 4 月新增贷款环比减幅达 50% 以上，因住房按揭贷款大减。</p> <p>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 2.0545%(-0.8bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4639%(-1.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0261%(-0.5bp)；7 天期报 2.468%(-0.3bp)；2. 截至 5 月 11 日，沪深两市融资融券余额报 8436.06 亿元，较前日减少 48.79 亿元，连续第四日下降。</p> <p>综合近日盘面看，股指仍无明确企稳信号、且基本面缺乏利多提振，预计延续震荡偏弱格局。而中小板估值偏高、跌势中弹性相对更大。</p> <p>操作上：IC1606 继续试空，在 5580 上离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>资金打压活跃，油脂纷纷跌停，多单止损。</p> <p>美豆高位震荡，国内油脂出现行情一日游，夜盘低开一路下挫至跌停，后期延续震荡整理态势概率较大，前期多单止损。</p> <p>现货方面： 1. 截止 5 月 12 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。因连盘油脂滞涨转跌，买家入市谨慎，今日成交仍转淡。国内主要工厂散装豆油成交量为 9600 吨(+4900 吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 68.85 万吨(+0.07，+0.01%)。</p>		

<p>油脂</p>	<p>2. 当日豆粕张家港基准交割地现货价 2920 元/吨(+60 元/吨, 环比, 下同), 较主力合约升水 90 元/吨。因昨日已适量补库, 豆粕现货成交量明显减少, 国内主要油厂豆粕成交量为 10.576 万吨 (-15.584 万吨, 日环比, 下同)。</p> <p>3. 当日棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 P1609++200 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>4. 当日菜油基准交割地江苏现货价 6230 元/吨(较主力合约贴水 10 元/吨)。沿海地区日成交总量为 100 吨(-5912 吨)。</p> <p>5. 当日南通基准交割地菜粕现货价格为 2300 元/吨(+50), 较主力合约贴水 7 元/吨。现货成交量明显萎缩, 当日沿海各厂家菜粕成交总量 9700 吨(-8800 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 5 月 12 日, 山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为-60 元/吨(+17 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-50 元/吨(+27 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 5980 元/吨(-30 吨), 较内盘 9 月升水 602 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 84 元/吨(+22 元/吨)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1、国农业部发布的全球产量报告显示, 2016/17 年度印尼棕榈油产量预计达到创纪录的 3500 万吨, 比上年增长 6.1%。成熟的油棕榈树面积预计达到创纪录的 920 万公顷, 比上年增长 23.5 万公顷或 2.6%。单产预计为 3.8 吨/公顷, 比上年增长 3.4%</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, 而粕类继续维持多头强势格局。</p> <p>操作上, 油脂新单暂观望, 前期多单止损。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>铝锌镍新单观望</p> <p>周四铜铝锌镍日内均有上行, 但夜盘全面下跌, 结合盘面和资金面看, 铝锌仍有支撑, 铜镍于其均线组下方运行, 上方阻力明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下: 1.欧元区 3 月工业产出同比+0.2%, 预期+0.9%。</p> <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-5-12, 上海金属网 1#铜现货价格为 36120 元/吨, 较上日上涨 295 元/吨, 较沪铜近月合约升水 30 元/吨, 沪铜回升, 持货商积极出货, 货源增加, 但下游备货充足畏高观望, 整体成交清淡。</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>(2)当日,0#锌现货价格为 15140 元/吨,较上日上涨 350 元/吨,较近月合约升水 40 元/吨,锌价大涨,炼厂出货正常,市场现货充裕,下游畏高观望,整体成交一般。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 68700 元/吨,较上日上涨 350 元/吨,较沪镍近月合约平水,沪镍震荡上行,贸易商出货积极,下游采购减少,金川当日上调镍价 300 元/吨至 69000 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12190 元/吨,较上日上涨 190 元/吨,较沪铝近月合约贴水 10 元/吨,铝价继续上涨,华东地区货源依旧偏紧,下游按需采购,成交较上日略有减少。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 12 日,伦铜现货价为 4717.75 美元/吨,较 3 月合约升水 9.75 美元/吨;伦铜库存为 16 万吨,较前日下降 1625 吨;上期所铜库存为 14.3 万吨,较上日下降 6527 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 7.74),进口亏损为 327 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 1897.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 5.75 美元/吨;伦锌库存为 39.15 万吨,较前日下降 1100 吨;上期所锌库存为 16.04 万吨,较上日下降 1587 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 7.93 (进口比值为 8.26),进口亏损为 617 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 8843 美元/吨,较 3 月合约贴水 42 美元/吨;伦镍库存为 41.4 万吨,较前日持平;上期所镍库存为 8.8 万吨,较前日增加 907 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 7.74 (进口比值为 7.83),进口亏损约为 805 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1547.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 16.75 美元/吨;伦铝库存为 258.92 万吨,较前日减少 8900 吨;上期所铝库存为 14.79 万吨,较前日下降 3122 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 7.74 (进口比值为 8.18),进口亏损约为 687 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面:(1)据 SMM,我国 2016 年 1-4 月精铜产量 251.2 万吨,同比+5%,受去年投放产能释放、当前加工费较高炼厂联合减产计划执行不力有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)17:00 欧元区第 1 季度 GDP 初值;(2)20:30 美国 4 月零售销售情况;(3)22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值;</p> <p>总体看,精铜产量未见明显下降、减产计划无法顺利执行将令铜价受抑,且宏观面影响偏空,沪铜可试空;铝市显性及隐性库存均有下降,沪铝前多可继续持有;锌镍暂缺明显向下驱动,建议以观望为主。</p> <p>单边策略:沪铜 CU1607 新空以 36000 止损;沪铝前多持有;锌镍暂观望。</p> <p>套保策略:沪铜适当增加卖保头寸,沪铝新单暂观望,锌镍暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链延续弱势，新单仍可试空</p> <p>昨日黑色链呈现震荡偏弱走势，尾盘螺纹、铁矿大幅领跌跳水。从主力持仓看，此前离场空头主力资金有再度入市迹象。</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12日，天津港一级冶金焦平仓价1010元/吨(+0)，焦炭1609期价较现价升水-96.5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-71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12日，前日普氏55.45美元/吨(-0.8)，折合盘面价格451元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价425元/吨(较上日-5)，折合盘面价格469元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价460元/吨(较上日+0)，折合盘面价485元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止5月11日，国际矿石运费近期出现回落。巴西线运费为7.391(较上日-0.100)，澳洲线运费为3.514(较上日+0.046)。</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>昨日建筑钢材价格早盘小幅上涨，但因成交情况较为低迷，午后多地价格相继下调。截止5月12日，北京HRB400 20mm(下同)为2420元/吨(较上日-30)，上海为2430元/吨(较上日+10)，螺纹钢10合约较现货升水-431元/吨。</p> <p>昨日热卷价格有小幅回升。截止5月12日，北京热卷4.75mm(下同)为2620元/吨(较上日+50)，上海为2680(较上日+10)，热卷10合约较现货升水-444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12日，螺纹利润+97元/吨(-12)，热轧利润+103元/吨(较上日-14)。</p> <p>综合来看：当前钢材市场转弱迹象明显，供给增加、库存积累，且价格的连续下跌已导致中间商、及终端需求陷入观望，进一步加剧市场悲观情绪。加之近期国内宏观面对强刺激预期消退，整体导致了黑色链呈现下行趋势。预计后市领跌的螺纹钢仍将进一步下行，单边维持空头思路。另外可持续关注铁矿石正套、以及买焦煤空焦炭的组合。</p> <p>操作上：RB1610空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>动力煤：郑煤震荡下行，仍可轻仓试空</p> <p>昨日动力煤呈现震荡偏强走势，尾盘小幅调整，技术面整体处于弱势反弹阶段，关注上方10日、20日均线阻力。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止5月12日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价382元/吨(较上日+0)。</p> <p>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12日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为</p>		



<p>动力煤</p>	<p>375.82(较上日-0.40)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面 截止 5 月 12 日,中国沿海煤炭运价指数报 415.04 点(较上日+1.14%),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 579(较上日-2.52%) 国际船运费大幅反弹后出现回落。 电厂库存方面:截止 5 月 12 日,六大电厂煤炭库存 1182 万吨,较上周+35.2 万吨,可用天数 20.34 天,较上周-1.8 天,日耗煤 58.11 万吨/天,较上周+6.31 万吨/天。电厂日耗出现回升。 秦皇岛港方面:截止 5 月 12 日,秦皇岛港库存 447.55 万吨,较上日-9.3 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘,锚地船舶数 12 艘。近期港口库存再度回落,目前处于绝对低位。 综合来看:动力煤基本面仍无明显驱动,而近期盘面主要受国内宏观强刺激预期减弱,以及黑色链 整体走弱趋弱影响。预计后市郑煤延续偏弱格局概率较大,新空可尝试入场。 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 2016 年 05 月 12 日 PX 价格为 797.33 美元/吨 CFR 中国, 上涨 4.5 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-130。 现货市场: PTA 现货成交价格在 4600, 下跌 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 72.56%。5 月 12 日逸盛卖出价为 4740 上涨 20 买入价为 4620; 中间价为 4670。 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 万吨装置昨晚重启; 佳龙石化 60 万吨装置计划 5 月份重启。珠海 BP110 万吨 5 月份有停车计划。海伦石化 120 万吨装置 5 月 10 日停车计划停 2 周。 综合: 供给端 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。 操作建议: TA609 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>资金持续流出, 聚烯烃震荡为主 上游方面:IEA 月度报告指出国际原油供需继续改善, 油价创反弹以来 6 个月新高。WTI 原油 6 月合约收于 46.39 美元/桶, 上涨 0.87%; 布伦特原油 7 月合约收于 47.91 美元/桶, 上涨 1.08%。 现货方面, 现货基本稳定。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, 无成交。 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 6810, 成交较好。华北地区粉</p>		



塑料	<p>料价格在 6900 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。抚顺石化 45 万吨全密度 5 月 11 日停车，计划检修 15 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：聚烯烃昨日震荡整理，短期下部支撑显现，主力合约资金继续流出显示市场矛盾减弱。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，日内逢低做多为宜。分品种而言，目前丙烯及 PP 粉料强势，对 PP 现货构成支撑，PP1609 近期整体走势将持续强于 L1609。</p> <p>单边策略：L1609 在 8000-8400 区间内交易。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>沪胶走势偏弱，前空继续持有</p> <p>周四沪胶日内震荡收跌，夜盘跌势扩大，结合盘面和资金面看，其上方阻力有所增强。</p> <p>现货方面： 5 月 12 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-115 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，我国云南产区天气仍旧晴朗。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 4 月，我国汽车累计产销 876.02 及 865 万辆，分别同比+5.7%与 6.11%；(2)2016 年 3 月马来西亚天胶产量同比-5.3%，出口同比-12.4%。</p> <p>综合看：汽车产销继续好转、主产国削减出口及产量进程较好，橡胶基本面偏强，但当前仓单压力仍为主要利空，且从技术面看，其于均线组下方运行，上方阻力较为明显，胶价上行仍将受抑，空单继续持有。</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