



操盘建议

金融期货方面：股指缺乏持续推涨动能，上行空间有限，新多无入场信号。商品方面：目前资金入场情绪不旺，主要品种短线波幅明显下降，宜放长持仓周期。

操作上：

- 1.IC1606 前空离场，新单观望；
- 2.钢材供给压力回升、螺纹弱势难改，RB1610 空单持有；
- 3.塑料供需转宽松，L1609 继续试空。

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
2016/5/17	金融衍生品	单边做空IF1605	5%	3星	2016/5/9	3090	0.26%	■	/	偏空	/	偏空	2.5	持有
2016/5/17	工业品	单边做空CU1607	5%	3星	2016/5/13	35300	-1.12%	■	/	偏空	偏空	偏空	2	持有
2016/5/17		单边做空L1609	5%	3星	2016/5/17	8050	0.00%	■	/	/	偏空	偏空	2	调入
2016/5/17	农产品	单边做空C1701	5%	3星	2016/5/6	1525	-0.98%	■	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/5/17		单边做多M1609	5%	3星	2016/5/11	2774	1.44%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/5/17		总计	25%		总收益率		109.89%		夏普值			/		
2016/5/17	调入策略	单边做空L1609					调出策略	做多J1609-做空J1701						

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	<p>股指涨幅有限，新单观望</p> <p>周一 A 股地震震荡，最终收涨 0.84%。上证综指收盘涨 0.84%报 2850.86 点；深成指涨 1.55%报 9910.08 点；创业板指涨 1.61%报 2057.86 点，中小板指涨 1.78%。两市成交 3616 亿，较上日略增。</p> <p>盘面上，申万一级行业普涨，农林牧渔、有色金属板块涨逾 3%，电子、综合、电气设备板块涨 2%以上。</p> <p>概念板块中，稀土永磁指数大涨 5%，锂电池、移动转售指数涨超 4%，冷链物流、黄金珠宝、生物育种、新能源汽车、燃料电池指数涨逾 3%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 12.9，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 4.82，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 40.34，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 40.6 和 21.8，中证 500 期指主力合约较季月价差为 165.8，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.习近平主席称，要坚定不移推进供给侧结构性改革、扩大有效供给；2.央行昨日对 21 家金融机构开展 MLF 操作共 2900 亿元；3. 截止 4 月末，我国人民币外汇占款环比下滑 543.95 亿元至 23.78 万亿元，连续第 6 月下滑。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据悉，央行将摸底银行不良贷款真实性，重点关注有无隐藏不良；2.新修订的停复牌新规将最快于下周发布，市场关注的“忽悠式重组”问题将遭到严控。</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 2.0591%(+0bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4751%(+7.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0308%(+0.2bp)；7 天期报 2.4422%(+0bp)；2.截至 5 月 13 日，沪深两市融资融券余额报 8352.31 亿元，较前日减少 53.03 亿元，持续创新低。</p> <p>股指虽有上涨，但从宏观面和行业基本面看，其缺乏明确推涨因素，且市场做多热情依旧不旺，预计整体上行空间暂有限，新多无入场信号。</p> <p>操作上：IC1606 前空离场，新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>油脂反弹，棕榈油领涨，豆棕价差缩小</p> <p>美豆因出口需求放缓及投资基金获利了结，继续回调，国内油脂一改白天弱勢，夜盘均不同程度反弹，豆棕价差小幅缩小。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 截止 5 月 16 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6220 元/吨(-50 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 206 元/吨。国内主要工厂散装豆油成交量为 37745 吨(+11525 吨，日环比，下同)；</p>		

<p>油脂</p>	<p>当日豆油商业库存总量为 67.93 万吨(-1.34%)。</p> <p>2. 当日豆粕张家港基准交割地现货价 2940 元/吨(0) 较主力合约升水 140 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 5520 较主力合约升水 344 元/吨。因沿海地区主要油厂及进口商棕榈油成交 1500 吨; 当日全国港口棕榈油库存总量为 62.35 万吨(-2.5%) 。</p> <p>4. 当日菜油基准交割地江苏现货价 6250 元/吨, 较主力合约升水 250 元/吨。沿海地区日成交总量为 1600 吨(-1600 吨)。</p> <p>5. 当日南通基准交割地菜粕现货价格为 2200 元/吨(+50), 较主力合约贴水 72 元/吨。当日沿海各厂家菜粕成交总量 10000 吨 (-1400 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 5 月 16 日, 山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为-51 元/吨(+40 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-41/吨(+50 元/吨);</p> <p>2. 当日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(6 月船期)成本为 5940 元/吨(-40 吨), 较内盘 9 月升水 740 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、 船运调查机构 ITS 周一公布的数据显示, 马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 56.3 万吨, 较上月同期增加 16.3%。</p> <p>2、 印尼 4 月毛棕榈油产量将降至 14 个月低点, 为 213.2 万吨, 出口或增加。</p> <p>综合来看, 随着 USDA 报告利多炒作将暂告一段落, 后期油脂的价格最终要回归其本身供需面, 考虑到菜油抛储持续进行, 大豆压榨量稳中有生, 后期豆油供应将不断放大, 马来棕榈油库存拐点虽未到来, 但后期降幅有所减缓, 因此短期来看, 油脂可能延续随盘宽幅震荡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 M1609 多单继续持有。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>铜镍前空持有, 沪铝前多持有, 沪锌暂观望</p> <p>周一铜镍日内重心下移, 锌铝则延续涨势, 夜盘四者均有上扬, 结合盘面和资金面看, 铜镍上方阻力依旧明显, 锌铝下方支撑较强。</p> <p>当日宏观面无重要消息。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-5-16, 上海金属网 1#铜现货价格为 35370 元/吨, 较上日上升 70 元/吨, 较沪铜近月合约贴水 140 元/吨, 沪铜震荡, 进口铜增加, 且交割因素令货源持续充裕, 持货商加紧出货, 但接货意愿不高, 整体供大于求明显。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 15060 元/吨, 较上日上涨 110 元/吨, 较近月合约升水 20 元/吨, 锌价偏强, 炼厂出货, 现货充足, 成交以长单为主, 下游畏高观望, 整体采购热情不高。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(3)当日,1#镍现货价格为 67900 元/吨,较上日上升 150 元/吨,较沪镍近月合约升水 720 元/吨,沪镍震荡,贸易商逢高积极出货,市场观望情绪不减,成交偏淡,当日金川上调 500 元/吨至 68500 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12350 元/吨,较上日上涨 120 元/吨,较沪铝近月合约贴水 15 元/吨,铝价大涨,持货商积极出货,上周货源紧缺有所缓解,中间商及下游观望,接货趋冷,周一特征明显。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 16 日,伦铜现货价为 4636 美元/吨,较 3 月合约升水 8.5 美元/吨;伦铜库存为 15.9 万吨,较前日上升 2350 吨;上期所铜库存为 13.58 万吨,较上日下降 2808 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 7.68(进口比值为 7.78),进口亏损为 493 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 1880.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 8.75 美元/吨;伦锌库存为 39 万吨,较前日下降 325 吨;上期所锌库存为 16.03 万吨,较上日上升 247 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 8.31),进口亏损为 608 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 8598.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 41.5 美元/吨;伦镍库存为 40.65 万吨,较前日下降 5880 吨;上期所镍库存为 9.15 万吨,较前日增加 1529 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 7.94(进口比值为 7.88),进口亏损约盈利约为 518 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1516.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 18.75 美元/吨;伦铝库存为 257.78 万吨,较前日减少 6625 吨;上期所铝库存为 14.59 万吨,较前日下降 2246 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 7.87(进口比值为 8.24),进口亏损约为 574 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面:(1)我国压铸锌合金厂 4 月开工率增至 68.8%,环比增 6 个百分点,同期镀锌厂及氧化锌企业开工率均有上升。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)20:30 美国 4 月新屋开工总数;(2)20:30 美国 4 月营建许可总数;(3)21:15 美国 4 月工业产出值;</p> <p>总体看,交割货源即将流出、铜市需求降温令下游买兴大减,铜价依旧承压、而镍市暂缺推涨动能,且技术面依旧偏弱,铜镍前空可继续持有;铝市多头氛围浓厚,且低库存依旧支撑铝价,前多继续持有;当前锌下游消费较为疲软,开工率难以继续增长,沪锌暂缺做多信号,建议暂观望。</p> <p>单边策略:铜镍前空继续持有,新单观望;沪铝前多持有,新单观望;沪锌暂观望。</p> <p>套保策略:铜镍保持卖保头寸不变、沪铝保持买保头寸不变、锌企按需采购,套保暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>钢材供给回升明显，整体下行格局未变</p> <p>昨日黑色链日内呈震荡走势，技术面整体仍趋于弱势。从持仓上看，主力多空均尚未有明显动作。</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 16 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-134.5 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-61.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石港口价格受钢价回落影响，亦呈小幅下跌态势，成交情况则尚可。截止 5 月 16 日，前日 普氏 54.40 美元/吨 (+0.95)，折合盘面价格 442 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 410 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 453 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 440 元/吨(较上日-20)，折合 盘面价 463 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 13 日，国际矿石运费近期整体出现回落。巴西线运费为 7.905(较上日+0.432)，澳洲线运 费为 3.755(较上日+0.200)。</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>昨日建筑钢材价格延续跌势，尤其北方市场价格下跌明显，成交则较为不畅。截止 5 月 16 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2260 元/吨(较上日-70)，上海为 2310 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 10 合约较现 货升水-329 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续偏弱态势。截止 5 月 16 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2510 元/吨(较上日+0)，上 海为 2630(较上日 +40)，热卷 10 合约较现货升水-385 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出现明显收窄，但整体仍处于高位。截止 5 月 16 日，螺纹利润-44 元/吨(-55)，热轧利润+26 元/吨(较上日 +10)。</p> <p>综合来看：目前黑色链下游钢材供给回升明显，库存再度回升，而宏观强刺激预期已经消退，后 市螺纹领跌，原料跟跌的节奏依然未变。而盘面在持续大跌后，短期有所反复，策略上单边维持 逢高抛空，套利可关注原料端的正套组合。</p> <p>操作上：RB1610 新空在 2100 上入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>动力煤：郑煤震荡为主，逢高试空为主</p> <p>昨日动力煤呈现震荡格局，技术面整体表现依然趋弱。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 5 月 16 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：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 16 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 371.72(较上日-0.20)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面 截止 5 月 16 日,中国沿海煤炭运价指数报 426.16 点(较</p>		



<p>动力煤</p>	<p>上日+1.29%)，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 600(较上日+3.63%)，国际船运费大幅反弹后出现回落。</p> <p>电厂库存方面：截止 5 月 16 日，六大电厂煤炭库存 1175.5 万吨，较上周+42.2 万吨，可用天数 21.41 天，较上周+1.56 天，日耗煤 54.90 万吨/天，较上周-2.19 万吨/天。电厂日耗出现回升。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 5 月 16 日，秦皇岛港库存 442.72 万吨，较上日-14.27 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 9 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，而近期盘面主要受国内宏观强刺激预期消退，以及黑色链整体走势趋弱影响。预计后市郑煤延续偏弱格局概率较大，新空可尝试入场。</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 16 日 PX 价格为 799.17 美元/吨 CFR 中国，上涨 9 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-210。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4550，上涨 50。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5000。PTA 开工率在 72.56%。5 月 16 日逸盛卖出价为 4600，暂稳；买入价为 4480；中间价为 4530。</p> <p>下游方面：下游市场基本稳定，聚酯切片价格在 6200 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 6800 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 0。江浙织机开工率至 72%。</p> <p>装置方面：珠海 BP110 万吨 5 月份有停车计划。海化石化 120 万吨装置 5 月 10 日停车计划停 2 周。</p> <p>综合：供给端 PTA 开工率逐步回升；需求端聚酯旺季逐步转淡；PTA 供需转宽松，且大量仓单交割后需现货市场消化；但因油价强势，PTA 成本端有支撑；预计 PTA 后市呈弱势震荡走势。</p> <p>操作建议：TA609 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃走势分化，塑料暂转空</p> <p>上游方面：受助于供应中断，国际油价继续收涨。WTI 原油 7 月合约收于 48.61 美元/桶，上涨 3.36%；布伦特原油 7 月合约收于 49.13 美元/桶，上涨 2.68%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货略有下滑。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8600 元/吨；华东地区现货价格为 8450-8700 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。</p> <p>PP 现货基本稳定。PP 华北地区价格为 6750-6900，华东地区价格为 6800-6900，煤化工料华东拍卖价 6840，成交较好。华北地区粉料价格在 6950 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。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	<p>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。中天合创 67 万吨 PE 及 70 万吨 PP 装置计划 9 月份投产。</p> <p>神华宁煤 MTP 现在突发问题,两套 MTP 装置合计 100 万吨 5 月 17 日开始停车检修,计划开车时间再 6 月 15 日。PP 装置一线和二线装置计划 5 月 20 日停车,三线和四线停车时间稍晚。</p> <p>综合:聚烯烃日内走势分化,LLDPE 跌幅明显大于 PP。对 LLDPE 而言,需求进入淡季而供给逐步增加,市场供需宽松,虽期价贴水现货但在悲观情绪下期价仍有进一步下跌空间。对 PP 而言,因丙烯强势、PP 内外价差巨大且宁煤装置检修带来短期供给收缩,PP 现货较为抗跌,因此 PP 价格相对坚挺。</p> <p>单边策略:L1609 在 8000 附近介入空单。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>跌势暂止,沪胶新空暂观望</p> <p>周一沪胶日内运行重心继续下移,夜盘则有所上涨,结合盘面和资金面看,其关键位支撑效用渐显,但上方阻力仍存。</p> <p>现货方面:</p> <p>5 月 16 日国营标一胶上海市场报价为 10800 元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月基差-30 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 12300 元/吨(含 17%税 X +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 11400 元/吨(-100)。</p> <p>产区天气:</p> <p>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平静。</p> <p>综合看:橡胶仓单压力依旧不减,其基本面依旧偏弱;但当前期现基差已低于合理水平,加之现货价格持稳于低位,短期内期价或有补涨可能,建议新单暂观望。</p> <p>操作建议:RU1609 前空持有,新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

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