



### 操盘建议

金融期货方面：股指暂缺驱动，预计暂维持整理态势，新单继续观望。商品方面：黑色链品种短线修复超跌，但供需面转空将制约其上行空间，不宜追涨；农产品整体表现相对较强、且资金面有印证，多单有介入价值。

操作上：

1. 螺纹等待新空机会，rb1610 在 2100 处入场；
2. 美豆有天气炒作题材，豆粕涨势将延续，M1609 轻仓试多。

### 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	
2016/5/18	工业品	单边做空CU1607	5%	3星	2016/5/13	35300	-1.42%	N	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/18		单边做空L1609	5%	3星	2016/5/17	8000	0.00%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/18	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/5/11	2774	3.82%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/5/18	总计		15%	总收益率			111.42%	夏普值		/					
2016/5/18	调入策略	/				调出策略	单边做空IF1605/单边做空CI1701								

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指窄幅整理，新单继续观望</p> <p>周二 A 股全天维持震荡盘整态势。上证综指收盘跌 0.25%报 2843.68 点；深成指跌 0.01%报 9908.79 点；创业板指涨 1.15%报 2081.44 点，中小板指跌 0.12%。两市成交 4306 亿元，较上日的 3616 亿元有所放量。</p> <p>盘面上，申万一级涨跌不一，计算机涨 1.3%，钢铁、采掘、传媒、医药、化工板块小幅走升，交通运输、家用电器、农林牧渔板块跌 1%以上。</p> <p>概念板块中，健康中国、智慧医疗指数涨超 3%，油气改革、基因检测、网络安全、智慧城市、动漫指数涨 1%以上；锂电池指数跌逾 1%；稀土永磁板块收盘跌 0.1%，盘中一度大涨近 5%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 4.63，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 0.13，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 11.14，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 43.2 和 22.2，中证 500 期指主力合约较季月价差为 172.4，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月工业产出环比+0.7%，预期+0.3%；2.美国 4 月核心 CPI 同比+2.1%，符合预期；3.李克强总理称，我国债务水平可控，有能力防范系统性金融风险。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据悉，证券期货机构资管业务三份《意见稿》形成，八条底线曝光，将严控杠杆；2.据证券时报，监管层再出手严控“炒壳”。</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 2.0587%(+0bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5162%(+4.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0445%(+1.4bp)；7 天期报 2.4117%(-3bp)；2.截至 5 月 16 日，沪深两市融资融券余额报 8366.96 亿元，较前日微增 14.65 亿元，仍处近 2 月来低位。</p> <p>综合基本面和盘面看，股指整体缺乏突破动力，但亦无明确增量利空驱动，预计暂维持整理态势。</p> <p>操作上：IF 新单继续观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>基本面偏强，国内油脂稳中上涨，可介入多单</p> <p>马来出口数据良好，国内棕榈油供需偏紧，基差看涨，美豆天气炒作，油脂夜盘反弹延续可轻仓介入油脂多单</p> <p>现货方面： 1. 截止 5 月 17 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 10870 吨(-26875 吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 69.75 万吨(+0.16%)。</p>		

<p>油脂</p>	<p>2. 当日豆粕张家港基准交割地现货价 2950 元/吨(+10), 较主力合约升水 122 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 18.25 万吨(+8.88 万吨, 日环比, 下同), 成交有所好转</p> <p>3. 当日棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5570 元/吨, 较主力合约升水 300 元/吨。因沿海地区主要油厂及进口商棕榈油成交 1600 吨; 当日全国港口棕榈油库存总量为 63.35 万吨(+1.6%)。</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 168 元/吨。沿海地区日成交总量为 2100 吨(+500 吨)。</p> <p>5. 当日南通基准交割地菜粕现货价格为 2200 元/吨(0) ,较主力合约贴水 129 元/吨。当日沿海各厂家菜粕成交总量 5800 吨(-4200 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 5 月 17 日, 山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为-79 元/吨(-28 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-69/吨(-38 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 5970 元/吨(+30 吨), 较内盘 9 月升水 700 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.据印度炼油协会(SEA)表示, 2016 年 4 月份印度进口植物油 124.2 万吨, 比上年同期的增长 12%。本年度前六个月印度的 24 度精炼棕榈油进口量为 132.3 万吨, 比上年同期的 49.2 万吨大幅增长 168%, 取代毛棕榈油进口, 而且未来几个月可能进一步提高。</p> <p>综合来看, 在棕榈油出口表现良好, 国内棕榈油供需偏紧的背景下, 油脂延续反弹。</p> <p>操作上, 可单边介入油脂多单, 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>周二铜铝锌镍均有上涨, 结合盘面和资金面看, 铜镍上方阻力仍存, 沪铝支撑依旧较强, 沪锌关键位阻力效用显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国 4 月工业产出环比+0.7%, 预期+0.3%; 2.美国 4 月营建许可总数为 111.6 万, 预期为 113.5 万; 3.美国 4 月新屋开工总数为 117.2 万, 预期为 112.5 万; 4.美国 4 月核心 CPI 同比+2.1%, 符合预期。</p> <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-5-17, 上海金属网 1#铜现货价格为 35650 元/吨, 较上日上升 280 元/吨, 较沪铜近月合约贴水 200 元/吨, 沪铜上涨, 买盘积极寻低价货源, 供应商挺价少出, 贸易商交投活跃。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 15070 元/吨, 较上日上涨 10 元/吨, 较近月合约贴水 70 元/吨, 锌价偏强, 个别炼厂大量出货, 现货资源充足, 下游畏高观望, 整体成交一般。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(3)当日,1#镍现货价格为 67900 元/吨,较上日持平,较沪镍近月合约升水 450 元/吨,沪镍企稳回升,现货商抛货数量增加,现货转为贴水,市场采购意愿较低,成交转弱。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12440 元/吨,较上日上涨 90 元/吨,较沪铝近月合约贴水 55 元/吨,铝价大涨,持货商控制出货力度,流通铝锭有所收缩,中间商及下游接货回暖,整体交投好转。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 17 日,伦铜现货价为 4649.5 美元/吨,较 3 月合约升水 4.5 美元/吨;伦铜库存为 15.68 万吨,较前日下降 2275 吨;上期所铜库存为 13.99 万吨,较上日上升 4057 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 7.69(进口比值为 7.77),进口亏损为 367 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 1890.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 9.75 美元/吨;伦锌库存为 38.95 万吨,较前日下降 575 吨;上期所锌库存为 16.01 万吨,较上日下降 150 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 8.29),进口亏损为 571 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 8680.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 39.5 美元/吨;伦镍库存为 40.59 万吨,较前日下降 606 吨;上期所镍库存为 9.19 万吨,较前日增加 492 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 7.86),进口亏损约盈利约为 688 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1532 美元/吨,较 3 月合约贴水 16 美元/吨;伦铝库存为 257.57 万吨,较前日减少 2050 吨;上期所铝库存为 14.17 万吨,较前日下降 4254 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 7.89(进口比值为 8.21),进口亏损约为 513 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面:(1)俄铝表示,在铝市仍旧过剩的情况下,其不会进行新增投产,并表示中国应进一步严控产能。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)17:00 欧元区 4 月 CPI 终值;</p> <p>(3)21:15 美国 4 月工业产出值;</p> <p>总体看,铜市暂缺提振,镍市持货商大量抛货,且镍进口持续盈利,进口增加可期,铜镍前空可继续持有;铝锭货源再度趋紧,铝价仍有支撑,建议仍持多头思路;沪锌关键位阻力显现,其基本面暂无持续推涨动能,建议观望。</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>黑色链强势反弹,螺纹新空耐心等待</p> <p>昨日黑色链盘中强势冲高,短期延续反弹迹象已较为明显。其中表现最弱的螺纹可关注 2050-2100 一带的阻力。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>近期煤焦现价仍以强势为主。截止 5 月 17 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-85.5 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-37.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石港口价格持稳为主,港口现货成交情况尚可。截止 5 月 17 日,前日普氏 57.45 美元/吨(+3.05),折合盘面价格 468 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 400 元/吨(较上日-10),折合盘面价格 442 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 440 元/吨(较上日+0),折合盘面价 463 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 16 日,国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为 8.085(较上日+0.180),澳洲线运费为 4.040(较上日+0.285)。</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>昨日建筑钢材价格涨跌互现,前期跌幅较大的北方市场出现反弹,而华东、华南等地则仍在补跌,市场整体情绪有所好转。截止 5 月 17 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2270 元/吨(较上日+10),上海为 2280 元/吨(较上日-30),螺纹钢 10 合约较现货升水-245 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡趋强。截止 5 月 17 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2550 元/吨(较上日+40),上海为 2630(较上日+0),热卷 10 合约较现货升水-335 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 17 日,螺纹利润-67元/吨(-23) 热轧利润+36元/吨(较上日+10)。</p> <p>综合来看:目前钢材市场面供给回升明显,且已超过下游需求承受范围,基本面整体弱势格局明朗。而盘面上在前期急跌后,短期有修复过大跌幅反弹出现,但在基本面压力下,其上方空间有限,螺纹新空可耐心等待入场机会。</p> <p>操作上:短期观望为主, RB1610 空单在 2100 附近尝试介入。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤增仓突破,短线将转强</p> <p>昨日动力煤盘中增仓向上突破,技术面明显转强。</p> <p>国内现货方面:近期国内港口煤价持稳为主。截止 5 月 17 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 381 吨(较上日-1)。</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 17 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 370.37(较上日+0)。(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 17 日,中国沿海煤炭运价指数报 441.22 点(较上日+3.53%),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 613(较上日+2.17%),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 17 日,六大电厂煤炭库存 1158 万吨,较上周+14.7 万吨,可用天数 22.98 天,较上周+2.67 天,日耗煤 50.39 万吨/天,较上周-5.90 万吨/天。电厂日耗出现回升。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>秦皇岛港方面：截止 5 月 17 日，秦皇岛港库存 435.72 万吨，较上日+11 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 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：动力煤基本面仍呈现两淡局面，而近期市场又有关关注供给侧改革迹象，且实际煤矿执行减产政策效果明显，或使得近期期价表现将相对较强。因此，策略上空单止损后，观望或可尝试短多操作。</p> <p>操作上：观望为主。</p>		
PTA	<p><b>PTA 供需转宽松，后市弱势震荡</b></p> <p>2016 年 05 月 17 日 PX 价格为 808.33 美元/吨 CFR 中国，上涨 8.16 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-150。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4600，上涨 50。PTA 外盘实际成交价格在 605 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5040。PTA 开工率在 73.25%。5 月 17 日逸盛卖出价为 4680，上涨 80，买入价为 4560；中间价为 4610。</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-400；涤纶短纤价格为 6800 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-50。江浙织机开工率至 71%。</p> <p>装置方面：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。洛阳石化 32 万吨装置 5 月 15 日重启。</p> <p>综合：供给端 PTA 开工率继续回升；需求端聚酯旺季逐步转淡；PTA 供需转宽松，；但因油价强势，PTA 成本端有支撑。整体预计 PTA 后市呈弱势震荡走势。</p> <p>操作建议：TA609 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p><b>塑料供需转宽松，空单逢高入场</b></p> <p>上游方面：加拿大山火迫使更多的石油项目撤离，大约 100 万桶/日的产量恢复受阻。WTI 原油 7 月合约收于 49.24 美元/桶，上涨 1.3%；布伦特原油 7 月合约收于 49.36 美元/桶，上涨 0.47%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8600 元/吨；华东地区现货价格为 8400-8700 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 8430，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，煤化工料华无拍卖。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。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>	研发部 潘增恩	021- 38296185





	<p>神华宁煤两套 MTP 装置合计 100 万吨停车检修, 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 and 四线停车时间稍晚。</p> <p>综合: 聚烯烃日内低位震荡盘整。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 8050 附近介入空单。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>合成胶价大幅减弱, 沪胶新空逢高入场</p> <p>周二沪胶日内继续小幅上行, 夜盘涨势则延续, 结合盘面和技术面看, 其上方均线阻力仍较明显。</p> <p>现货方面:</p> <p>5 月 17 日国营标一胶上海市场报价为 10750 元/吨 (-50, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-215 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 12300 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 11500 元/吨 (-700), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 11100 元/吨 (-300)。</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:(1)2016 年 4 月, 我国重卡产销分别为 6.63 万辆及 6.89 万辆, 同比分别增加 25.94% 与 17.34%, 增幅再度扩大。</p> <p>综合看: 重卡销售再度好转, 或对胶价形成一定支撑, 但天胶现货价格持续偏弱, 而替代品合成胶价格大幅下滑, 将造成天胶需求减少, 且当前基差恢复至正常水平, 胶价整体下跌趋势难改, 可逢高布置空单。</p> <p>操作建议: RU1609 前空持有, 新空以 11700 止损。</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