



操盘建议

金融期货方面：从近日盘面看，股指弱势特征增强、且宏观面有增量利空，新空可介入。商品方面：原油整体偏弱、供需面预期转宽松，能化品维持空头思路；美联储鹰派倾向再现，有色金属空单安全边际提高。

操作上：

1. IF1606 可试空，在 3080 上离场；
2. 塑料 L1609 继续试空，TA609 前空持有；
3. 沪铜相对最弱，CU1607 空单耐心持有。

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	
2016/5/19	金融衍生品	单边做空IF1606	5%	3星	2016/5/19	3020	0.00%	■	/	偏空	/	偏空	2.5	调入	
2016/5/19	工业品	单边做空CU1607	5%	3星	2016/5/13	35300	-0.85%	■	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/19		单边做空L1609	5%	3星	2016/5/17	8050	1.50%	■	/	/	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/19	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/5/11	2774	2.50%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/5/19	总计		15%	总收益率			111.80%	夏普值		/					
2016/5/19	调入策略	单边做空IF1606					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021-38296184，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>股指弱势增强，新空入场</p> <p>周三 A 股低开后走软，多头失去热点引领，市场弱势尽显，午后一度跌至 2781 点。尾盘金融股护盘，A 股最终险守 2800 关口。</p> <p>上证综指收盘跌 1.27%报 2807.51 点；深证成指跌 2.16%报 9694.78 点；创业板指跌 2.93%报 2020.48 点；中小板指跌 2.13%。两市成交金额 4159 亿元，上日为 4306 亿元。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 9.44，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 9.96，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 -1.61，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 39.6 和 19.8，中证 500 期指主力合约较季月价差为 172.6，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储 4 月利率会议纪要称，各委员对 6 月加息可能性持开放态度，鹰派倾向增强；2.欧元区 4 月 CPI 终值同比-0.2%，符合预期；3.我国 1-4 月全社会用电量累计同比+2.9%，前值+3.24%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院常务会议称，今明两年压减央企 10%钢铁和煤炭产能；2.全国 4 月 70 个大中城市中新房价环比上涨数为 65 个，部分二线城市房价涨幅远超一线城市；3.工信部等发布关于实施制造业升级改造重大工程包通知，组织实施 10 大重点工程。</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 2.0588%(+0bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4250%(-9.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0393%(-0.5bp)；7 天期报 2.4516%(+4bp)；2.截至 5 月 17 日，沪深两市融资融券余额报 8353.63 亿元，较前日下降 13.33 亿元。</p> <p>综合近日盘面看，股指弱势特征有所增强，且宏观经济面有增量利空，新空可介入。</p> <p>操作上：IF1606 可试空，在 3080 上离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>基本面无亮点，油脂随盘弱势下行，新单暂观望</p> <p>昨晚美联储纪要显示 6 月有加息可能，商品普跌，美豆高位回调，内盘油粕随盘弱势下行，新单暂观望。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 截止 5 月 18 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6220 元/吨(-50，环比，下同)，较主力合约升水 70 元/吨。国内主要工厂散装豆油成交量为 14600 吨(-3730 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>2. 当日豆粕张家港基准交割地现货价 3000 元/吨(+50)，较主力合约升水 150 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 10.52 万吨(-33 万吨，日环比，下同)。</p>		



<p>油脂</p>	<p>3. 当日棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5550 元/吨, 较主力合约升水 300 元/吨。沿海地区主要油厂及进口商棕榈油成交 1600 吨(-100 吨); 当日全国港口棕榈油库存总量为 63.15 万吨(-0.3%)。</p> <p>4. 当日菜油基准交割地江苏现货价 6270 元/吨(+170), 较主力合约升水 150 元/吨。沿海地区日成交总量为 2000 吨(-100 吨)。</p> <p>5. 当日南通基准交割地菜粕现货价格为 2470 元/吨(+150), 较主力合约升水+100 元/吨。当日沿海各厂家菜粕成交总量 5000 吨(-800 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 5 月 18 日, 山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为-15 元/吨(+64 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-5/吨(+64 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 5910 元/吨(-60 吨), 较内盘 9 月升水 860 元/吨;</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-460 元/吨(+30 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 91 元/吨(+7 元/吨)。</p> <p>综合来看, 国内豆油库存趋于增加, 但整体压力不大, 而棕榈油国内库存下滑, 基差走强, 菜油抛储持续进行, 油脂整体亮点不大, 而粕类现货紧张, 现货价格大幅上涨, 期价增仓上行, 维持强势, 短期粕强油弱格局延续。</p> <p>操作上, 油脂单边新单暂观望, 前期 M1609 多单继续持有。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021- 38296249</p>
	<p>沪铜空单继续尝试, 锌铝镍新单暂观望</p> <p>周三铜镍重心继续下移, 锌铝高位震荡, 结合盘面和资金面看, 铜镍上方阻力依旧明显, 沪铝支撑仍较强, 而沪锌关键位阻力有所下移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美联储 4 月利率会议纪要称, 各委员对 6 月加息可能性持开放态度, 鹰派倾向增强; 2.欧元区 4 月 CPI 终值同比-0.2%, 符合预期; 3.我国 1-4 月全社会用电量累计同比+2.9%, 前值+3.24%。</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 2016-5-18, 上海金属网 1#铜现货价格为 35760 元/吨, 较上日上升 110 元/吨, 较沪铜近月合约升水 390 元/吨, 沪铜下跌, 持货商惜售, 升水坚挺, 成交集中于贸易商之间, 下游入市较少。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 14990 元/吨, 较上日下跌 80 元/吨, 较近月合约升水 10 元/吨, 锌价下跌, 交割货源流出, 升水被打压, 下游接货积极, 成交好于昨日。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 68500 元/吨, 较上日上升 600 元/吨, 较沪镍近月合约升水 1000 元/吨, 沪镍下跌, 贸易商继续抛货, 市场采购意愿再度下降, 成交继续转弱, 当日金川上调镍价至 68800 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12530 元/吨, 较上日上涨 90 元/吨, 较沪铝近月合约升水 170 元/吨, 铝价震荡, 持货商挺价出货,</p>		

<p>有色金属</p>	<p>中间商及下游接货尚可，整体成交未有明显回落。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 18 日，伦铜现货价为 4659 美元/吨，较 3 月合约升水 2 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 13.67 万吨，较上日下降 3201 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 350 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 1892.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 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 15.94 万吨，较上日下降 746 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 8.3)，进口亏损为 587 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 8755.3 美元/吨，较 3 月合约贴水 39.75 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，较前日持平；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 7.95(进口比值为 7.86)，进口亏损约盈利约为 745 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1531.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.75 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 13.84 万吨，较前日下降 3237 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 7.91 (进口比值为 8.23)，进口亏损约为 490 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)菲律宾第二大镍生产商 Iplan 矿开发计划获批，将于第四季度发运首批镍矿。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，铜基本面暂缺提振，宏观面及技术面均偏空，沪铜新空可继续尝试；菲律宾镍矿供给增加，因我国对其镍矿依赖度较大，供给端压力将传导至国内，沪镍前空可继续持有；铝锭货源及库存偏紧将继续支持铝价，前多可继续持有；沪锌阻力明显，其暂无持续推涨动能，建议观望。</p> <p>单边策略：沪铜前空继续持有，新空以 35900 止损；沪镍前空持有，新空观望；沪铝前多持有，新单观望；沪锌暂观望。</p> <p>套保策略：沪铜可增加卖保头寸，沪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>黑色链冲高回落，螺纹仍可逢高试空</p> <p>昨日黑色链呈现冲高回落走势，持仓量亦出现明显下降，短线技术面亦有趋弱迹象。</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 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-104.5 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-45.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p>		

<p>钢铁炉料</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 美元/吨 (-0.4)，折合盘面价格 465 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 415 元/吨(较上日+15) 折合盘面价格 458 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 468 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 17 日，国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为 8.630(较上日-0.545)，澳洲线运费为 4.627(较上日+0.587)。</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>昨日建筑钢材价格稳中有涨，成交略有好转，但随着午后期市大跌，市场观望气氛再度浓厚。截止 5 月 18 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2300 元/吨(较上日+30)，上海为 2280 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 10 合约较现货升水-418 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡趋强。截止 5 月 18 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2600 元/吨(较上日+50)，上海为 2660(较上日+30)，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 18 日 螺纹利润-69 元/吨(-2) 热轧利润+60 元/吨(较上日+24)。</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，基本面整体弱勢格局明朗。而盘面上在前期急跌后，短期有超跌反弹需求，迅速下破前低 2000 有一定难度。因此，暂不宜追空，新空建议在 2085 上入场。</p> <p>操作上：短期观望为主，RB1610 空单在 2085 附近尝试介入。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤震荡趋强，短期有望延续涨势</p> <p>昨日动力煤呈现冲高回落走势，整体走势趋强。从主力持仓看，多空主力均有大量入场迹象。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 5 月 18 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 381 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 18 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 18 日，中国沿海煤炭运价指数报 459.98 点(较上日+4.25%)，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 643(较上日+4.89%)，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 18 日，六大电厂煤炭库存 1173.3 万吨，较上周-1.3 万吨，可用天数 23.32 天 较上周+4.22 天，日耗煤 50.31 万吨/天，较上周-11.18 万吨/天。电厂日耗出现回升。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 5 月 18 日，秦皇岛港库存 447.75 万吨，较上日+12 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</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>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>PTA 供需转宽松，后市弱势震荡</p> <p>2016年05月18日PX价格为801.5美元/吨CFR中国，下跌5.83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4600，暂稳。PTA外盘实际成交价格605美元/吨。MEG华东现货报价5000。PTA开工率在73.25%。5月18日逸盛卖出价为4720，上涨40；买入价为4600；中间价为4650。</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开工率偏高；聚酯季节性需求逐步转淡；PTA供需转宽松；但因油价强势，PTA成本端略有支撑。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>供需转宽松，塑料空单持有</p> <p>上游方面：美元走强及库存意外增加令油价承压。WTI原油7月合约收于48.45美元/桶，下跌1.6%；布伦特原油7月合约收于48.54美元/桶，下跌1.66%。</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8450，成交一般。</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6800。华北地区粉料价格在7000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> <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：聚烯烃日内冲高回落。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</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>仍有进一步下跌空间。对 PP 而言，目前丙烯及粉料偏强，且内外价差过大，短期 PP 不宜过度杀跌。</p> <p>单边策略：L1609 空单持有。</p>		
橡胶	<p>整体跌势未改，沪胶前空可继续持有</p> <p>周三沪胶日内继续下跌，夜盘跌势延续，结合盘面和资金面看，其上方压力仍旧较强。</p> <p>现货方面：</p> <p>5月18日国营标一胶上海市场报价为10900元/吨(+150,日环比涨跌,下同),与近月基差-75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(+0),高桥顺丁橡胶BR9900市场价11100元/吨(+0)。</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：期现基差再度偏离均值,在现价低位企稳的情况下,基差修复或令期价有所回升,但替代品合成胶价格仍偏弱,天胶需求减少,且其技术面阻力较强,整体跌势未改,前空可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1609前空持有,新空观望。</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