



### 操盘建议

金融期货方面：股指阻力位明确，且宏观面利空因素增强，空单安全边际提高。商品方面：美联储加息倾向明显提高，利空贵金属及有色金属；而能化品基本面整体偏弱，下行空间相对较大，塑料空单持有。

操作上：

1. IF1606 继续试空，在 3060 上离场；
2. 沪铜及沪银无止跌信号，新空仍可入场；
3. 粕类虽表现坚挺，但新多盈亏比不佳，宜观望。

### 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	
2016/5/20	金融衍生品	单边做空IF1606	5%	3星	2016/5/19	3020	0.23%	■	/	偏空	/	偏空	2.5	持有	
2016/5/20	工业品	单边做空CU1607	5%	3星	2016/5/13	35300	0.11%	■	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/20		单边做空L1609	5%	3星	2016/5/17	8050	1.61%	■	/	/	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/20	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/5/11	2774	2.02%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/5/20	总计		15%	总收益率			112.08%	夏普值		/					
2016/5/20	调入策略	/				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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指弱势增强，可继续试空</p> <p>周四 A 股盘中小幅反弹，尾盘在上证 B 股大跌的袭扰下回吐日内升幅。上证综指收盘跌 0.02%报 2806.91 点；深证成指涨 0.4%报 9733.74 点；创业板指涨 0.84%报 2037.40 点；中小板指涨 0.2%。上证 B 指下跌 2.16%，近 12 个交易日内 11 次收跌。两市成交金额 3752.5 亿元，上日为 4159 亿元。</p> <p>申万一级行业中，有色金属涨 2.1%，钢铁、电子板块升超 1%，银行、非银金融、房地产板块小跌。概念板块中，稀土永磁、OLED 指数劲升逾 5%，锂电池、芯片国产化、智能汽车指数均涨 2%以上。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 6.3，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 7.4，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 25.5，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 42 和 16，中证 500 期指主力合约较季月价差为 172.2，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.近日多位美联储重要委员称，因经济预期好转、风险下降，6 月加息可能性提高；2.欧洲央行最新会议纪要称 经济仍面临下行压力。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国家去产能将进入全面执行期，多省和央企被列为试点，第一阶段将主要在钢铁和煤炭产业展开；2.多个二线城市近期正储备和研究新一轮楼市政策，不排除重启限购、限贷的可能性；3.国务院印发《国家创新驱动发展战略纲要》，战略目标分三步走；</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 2.4361%(+1.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0256%(-1.4bp)；7 天期报 2.3895%(-6.2bp)；2.截至 5 月 18 日，沪深两市融资融券余额报 8283.9 亿元，较前日下降 69.73 亿元，持续创新低。</p> <p>综合近日盘面看，股指关键位阻力有效，且宏观面利空因素增强，空单安全性进一步提高。操作上：IF1606 继续试空，在 3060 上离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>弱势延续，暂观望</p> <p>美元走强，美豆追随其他商品回调，内盘油脂继续大幅下挫，短期弱势难改，新单暂观望。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 截止 5 月 19 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 18720 吨(+4120 吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 70 吨(+0.16%)。</p> <p>2. 当日豆粕张家港基准交割地现货价 3980 元/吨(-20) 较主力合</p>		

<p>油脂</p>	<p>约升水 130 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 7.72 万吨(-2.8 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 5400 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 5400 吨 (+3900 吨) ; 当日全国港口棕榈油库存总量为 62.38 万吨 (-0.5%)。</p> <p>4. 当日菜油基准交割地江苏现货价 6230 元/吨 (-40) , 较主力合约升水 160 元/吨。沿海地区日成交总量为 0 吨(-2000 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 16000 吨 (+11000 吨)。</p> <p>主要数据跟踪 :</p> <p>1. 截止 5 月 19 日, 山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为-43 元/吨(-28,日环比, 下同), 进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为-33/吨(-28) ;</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 5870 元/吨(-40) , 较内盘 9 月升水 760 元/吨 ;</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-433 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 69 元/吨(-20)。</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, 减仓下行, 粕类持仓量继续增加, 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>铜镍铝新单观望, 沪锌暂不宜入场</p> <p>周四铜锌镍继续下行, 沪铝走势依旧偏强, 结合盘面和资金面看, 铜镍上方阻力不减, 沪锌运行重心再度下移, 沪铝则支撑依旧较强。</p> <p>当日宏观面无重要消息。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-5-19, 上海金属网 1#铜现货价格为 35480 元/吨, 较上日下跌 280 元/吨, 较沪铜近月合约升水 310 元/吨, 沪铜下跌, 交割货源流入, 但大型贸易商未见大量出货, 下游继续观望, 供需拉锯令升水未有明显回落, 整体成交平淡。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 14985 元/吨, 较上日下跌 5 元/吨, 较近月合约升水 60 元/吨, 锌价偏弱, 炼厂惜售, 但交割货源有所流出, 整体供给充足, 高贴水货源成交活跃。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 67550 元/吨, 较上日下跌 950 元/吨, 较沪镍近月合约升水 440 元/吨, 沪镍下跌, 贸易商出货积极, 下游采购谨慎, 市场成交转弱, 当日金川下调镍价至 68000 元/吨, 降幅 800 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12480 元/吨, 较上日下跌 50 元/吨, 较沪铝近月合约升水 90 元/吨, 铝价下跌, 交割仓单入市, 市场货源充足, 持货商挺价出货, 金属普跌, 下游接货意愿渐冷, 整体成交一般。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 19 日,伦铜现货价为 4623.25 美元/吨,较 3 月合约升水 10.75 美元/吨;伦铜库存为 15.86 万吨,较前日上升 1750 吨;上期所铜库存为 12.96 万吨,较上日下降 7144 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 7.71(进口比值为 7.81),进口亏损为 473 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 1877 美元/吨,较 3 月合约贴水 11 美元/吨;伦锌库存为 38.74 万吨,较前日下降 1125 吨;上期所锌库存为 15.59 万吨,较上日下降 3456 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 8.03(进口比值为 8.34),进口亏损为 576 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 8592.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 42.2 美元/吨;伦镍库存为 40.57 万吨,较前日上升 1482 吨;上期所镍库存为 9.18 万吨,较前日下降 113 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 7.98(进口比值为 7.9),进口亏损约盈利约为 715 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1539.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨;伦铝库存为 256.61 万吨,较前日减少 5000 吨;上期所铝库存为 13.04 万吨,较前日下降 7992 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 7.92(进口比值为 8.26),进口亏损约为 530 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)22:00 美国 4 月成屋销售总数;当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看,基本面及宏观面暂缺提振,且铜镍技术面均偏空,两者前空可持有;铝市货源有所增加,但持货商挺价不改,且其支撑较强,前多可持有;锌市暂缺驱动,新单暂观望。</p> <p>单边策略:铜镍前空继续持有,新单暂观望;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>黑色链震荡为主,钢材逢高试空</p> <p>昨日黑色链呈现弱勢震荡下行态势。从主力持仓看,多空分歧依然较大,且主力多头仍无主动离场迹象。</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-91.5 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-28 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 19 日,前日普氏 55 美元/吨(-2),折合盘面价格 449 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨(较上日-10),折合盘面价格 448 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较上日</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>+0), 折合盘面价 468 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 5 月 18 日, 国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为 8.459(较上日-0.171), 澳洲线运费为 4.364(较上日-0.263)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格处于调整格局, 市场报价均有小幅涨跌, 市场观望情绪较强。截止 5 月 19 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 2290 元/吨(较上日-10), 上海为 2250 元/吨(较上日-30), 螺纹钢 10 合约较现货升水-256 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡为主。截止 5 月 19 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2560 元/吨(较上日+40), 上海为 2660(较上日+0), 热卷 10 合约较现货升水-414 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 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 19 日 螺纹钢利润-93 元/吨(-24) 热轧利润+20 元/吨(较上日-40)。</p> <p>综合来看: 目前钢市基本面偏空明显, 且现价有再度大跌迹象。加之近期国内外宏观面均已明显转空, 后市盘面也将持续呈现跌势。策略上, 螺纹、铁矿新空可入场, 煤焦暂时回避。</p> <p>操作上: RB1610 新空入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤增长上行, 短多或观望为主</p> <p>昨日动力煤延续近期偏强走势, 日内抗跌, 尾盘创出新高。</p> <p>国内现货方面: 近期国内港口煤价持稳为主。截止 5 月 19 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 19 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 371.72(较上日+0.1)。(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 19 日 中国沿海煤炭运价指数报 479.78 点(较上日+4.30%), 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 642(较上日-0.15%), 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 19 日, 六大电厂煤炭库存 1172.7 万吨, 较上周-9.3 万吨, 可用天数 21.72 天 较上周+1.38 天, 日耗煤 53.99 万吨/天, 较上周-4.12 万吨/天。电厂日耗出现回升。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止 5 月 19 日, 秦皇岛港库存 447.47 万吨, 较上日-0.28 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 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变化, 而近期盘面冲高主要基于以下两点, 一为煤炭限产政策频出, 且实施力度较好; 二为后市逐步迎来消费旺季, 现价有上调可能。但考虑到当前国内外宏观氛围偏空, 以及下游实际需求并无好转, 不宜趋势性看多, 策略上以观望或短多为主。</p> <p>操作上: 观望为主。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>PTA 供需转宽松, 后市弱势震荡</p>		

PTA	<p>2016年05月19日PX价格为792.83美元/吨CFR中国,下跌8.67美元/吨,目前按PX理论折算PTA每吨盈利-140。</p> <p>现货市场:PTA现货成交价格在4550,下跌50。PTA外盘实际成交价格在605美元/吨。MEG华东现货报价在4980。PTA开工率在73.25%。5月19日逸盛卖出价为4680,下跌40,买入价为4540;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-300;涤纶短纤价格为6800元/吨,按PTA折算每吨盈利20。江浙织机开工率至71%。</p> <p>装置方面:珠海BP110万吨装置计划周末检修。海伦石化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,目前PTA生产再回亏损区间,PTA工厂检修意愿在逐步加强。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>供需面宽松,塑料空单持有</p> <p>上游方面:美元走强及库存增加令油价承压,但短期供给中断则支撑油价,国际油价震荡盘整。WTI原油7月合约收于48.77美元/桶,收涨0.66%;布伦特原油7月合约收于48.88美元/桶,收涨0.7%。</p> <p>现货方面,LLDPE现货弱稳。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8460,流拍。</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6700-6900。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:聚烯烃日内弱势震荡。供需转宽松且整体商品宏观气氛不佳,塑料及PP偏弱运行。短期PP受资金打压明显,但目前丙烯仍偏强,且粉料价格高于粒料,短期PP粒现货跌幅受限,PP不宜追空。对LLDPE而言目前需求偏淡,预计后市仍以弱势震荡为主,空单可继续持有。</p> <p>单边策略:L1609空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



<p>橡胶</p>	<p>整体跌势难改，沪胶前空可继续持有</p> <p>周四沪胶日内再度大跌，夜盘跌幅有所收窄，结合盘面和资金面看，其上方阻力增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>5月19日国营标一胶上海市场报价为10550元/吨（-350，日环比涨跌，下同），与近月基差-190元/吨；泰国RSS3市场均价12100元/吨（含17%税）（-200）。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：橡胶现货价格再度下跌，沪胶或受拖累，而其基本面暂缺提振、技术面依旧偏空，前空可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1609前空持有，新空观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-----------	---	--------------------	---------------------

**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