



### 操盘建议

金融期货方面：股指阻力有效，且缺乏明确利多，整体维持震荡偏弱格局；中小板块弹性较大，但估值偏高、短线题材无持续性，不宜追涨。商品方面：宏观面因素预期转弱、且供给端压力显现，主要工业品仍有下行空间。

操作上：

1. IF1606 前空持有，在 3100 上离场；
2. 钢材、铁矿产能释放明显，RB1610 和 I1609 继续试空；
3. 聚烯烃供需宽松，PP1609 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
2016/5/23	金融衍生品	单边做空IF1606	5%	3星	2016/5/19	3020	-0.50%	N	/	偏空	/	偏空	2.5	持有
2016/5/23	工业品	单边做空CU1607	5%	3星	2016/5/13	35300	0.71%	N	/	偏空	偏空	偏空	2	持有
2016/5/23		单边做空RB1610	5%	3星	2016/5/23	2004	0.00%	N	/	偏空	偏空	偏空	2	调入
2016/5/23		单边做空L1609	5%	3星	2016/5/17	8050	1.10%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/5/23	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/5/11	2774	2.78%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/5/23		总计	25%		总收益率		112.62%		夏普值				/	
2016/5/23	调入策略	单边做空RB1610				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>股指阻力有效，前空持有</p> <p>上周五 A 股全天缩量震荡，前低后高，各板块普涨。上证综指涨 0.66%报 2825.48 点，当周跌 0.06%，连跌五周；深证成指涨 0.85%报 9816.75 点，当周涨 0.59%；创业板指涨 1.37%报 2065.3 点，当周涨 1.98%；中小板指涨 0.85%，当周涨 0.55%。当天，两市成交金额为 3654 亿元，上日为 3752 亿元。</p> <p>申万一级行业方面，当日各板块集体飘红，国防军工涨 2.1%，电子、计算机、综合、机械设备、汽车板块涨逾 1%。</p> <p>概念板块方面，次新股指数大涨 3.7%，卫星导航、高校、芯片国产化、传感器、OLED、4G 指数涨逾 2%；稀土永磁指数涨 1.9%，当周劲升 12.5%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 44.02，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 22.12，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 170.1，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>宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月成屋销售年化总数为 545 万，预期为 540 万；2. G7 财长和央行行长会议未能就汇率及实施财政刺激等关键议题达成一致。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国务院印发相关指导意见，支持制造业与互联网融合全链条走出去；2.据证监会，要求建立基金子公司风险管理体系。</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 2.0677%(+0.9bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4361%(-2.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0227%(+0bp)；7 天期报 2.3895%(-7.86bp)；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>股指虽有小涨，但其关键位阻力有效，且宏观面和行业基本面暂无增量利多，其整体维持震荡偏弱格局；中小板块弹性相对较大，但受高估值、短线题材无持续性影响，追涨盈亏比不佳。</p> <p>操作上：IF1606 前空持有，在 3100 上离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>粕强油弱延续，粕类前多继续持有</p> <p>上周粕强油弱延续。结合盘面和资金面看，粕类多头占优，或继续震荡向上，油脂或随盘宽幅震荡。</p> <p>上周产业链主要消息如下： 粕类： 1、作为全球头号大豆出口国，巴西 4 月份大豆出口量达到创纪录的 1010 万吨，环比增长 20%，同比增长超过 50%。 2、据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 5 月 12 日的一周里，美国 2015/16 年度大豆出口销售数量为 55.64 万吨，远远高于一周前的水平，比四周平均值高出 34%。</p>		

<p>油脂</p>	<p>油脂：</p> <p>1、本周交易会计划销售菜籽油 150847 吨，实际成交 143258 吨，成交率 94.97%。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 粕类现货价格延续上涨，特别是菜粕现货紧张，大部分地区无货。基准交割地张家港现货价 2980 元/吨，上涨 60 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，基差继续上涨。上周豆粕现货成交一般，日均成交 11.9 万吨。菜粕现货价格为 2400 元/吨，上涨 200 元/吨，基本平水，上周菜粕成交较好，日均成交 1.3 万吨。</p> <p>(2) 油脂现货转跌。豆油基准交割地张家港现货价 5940 元/吨，下跌 200 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨。上周豆油现货成交由差转好，日均成交 2.2 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5420 元/吨，下跌 160 元/吨，较近月合约升水 270 元/吨。上周棕榈油现货成交较差，日均成交量 0.1 万吨。菜油现货价格为 6080 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，日均成交 1440 吨。</p> <p>(3) 压榨利润有所好转但油脂进口倒挂严重，山东沿海地区进口美豆(6 月船期)理论压榨利润为-79 元/吨 (+20)，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为--69/吨(+20)。国产菜籽全国平均压榨利润为-433 元/吨(+60)，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 56 元/吨(+80)。华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(6 月船期)成本较内盘 9 月升水 750 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：SGS 公布 5 月 25 号马来西亚棕榈油出口数据。</p> <p>综合看，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，前期 M1609 多单继续持有，油脂暂观望</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>铜镍下行格局不变，沪铝前多持有，沪锌暂观望</p> <p>上周铜镍运行重心继续下移，沪铝持续上行，沪锌则呈震荡走势，结合盘面和资金面看，铜镍上方压力不减，沪铝支撑依旧较强，沪锌关键位阻力明显。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 4 月营建许可总数为 111.6 万，预期为 113.5 万；2.美国 4 月新屋开工总数为 117.2 万，预期为 112.5 万；3.美国 4 月成屋销售年化总数为 545 万，预期为 540 万；4.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。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 4 月 CPI 终值同比-0.2%，符合预期；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.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 2016-5-20，上海金属网 1#铜现货价格为 35380 元/吨，</p>		

<p>有色金属</p>	<p>较上日下跌 100 元/吨，较沪铜近月合约升水 70 元/吨，沪铜下跌，持货商联合挺价惜售，市场货源紧张，升水难以下跌，贸易商投机意愿减弱，下游难觅贴水货源，暂以观望为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14965 元/吨，较上日下跌 20 元/吨，较近月合约贴水 10 元/吨，锌价震荡，周初炼厂逢高出货积极，贸易商收货意愿强，后半周交割货源流出，市场供应充裕，下游积极备库，成交总体向好。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67450 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪镍近月合约贴水 40 元/吨，沪镍下跌，后市镍价预期不佳，贸易商大量出货，市场货源充足，下游采购谨慎，当周金川下调镍价至 67700 元/吨，降幅 300 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12480 元/吨，较上日持平，较沪铝近月合约贴水 30 元/吨，铝价偏强，贸易商在粤沪之间搬货积极，成交活跃，华东地区货源依旧偏紧，且社会库存延续降势，整体成交以贸易商为主。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 19 日，伦铜现货价为 4593.75 美元/吨，较 3 月合约升水 13.75 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 12.29 万吨，较上日下降 6654 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 7.81)，进口亏损为 520 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 1850.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.25 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 15.44 万吨，较上日下降 1550 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 8.04 (进口比值为 8.34)，进口亏损为 556 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 8510.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 44.5 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 9.17 万吨，较前日下降 121 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 7.97 (进口比值为 7.9)，进口盈利约为 643 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1533 美元/吨，较 3 月合约贴水 12 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 11.98 万吨，较前日下降 1.06 万吨；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 8.25)，进口亏损约为 537 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，铜市持货商虽有挺价，但下游及中间商均观望，沪铜难有提振，前空可继续持有；流通货源依旧偏紧、社会库存续降，沪铝仍持多头思路；5 月不锈钢订单出现下降，且市场货源充足，沪镍空头格局不变；锌市暂缺驱动，建议暂观望。</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>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</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>		
钢铁炉料	<p>钢、矿供给压力明显，新空仍可入场</p> <p>上周黑色链走势有所分化，铁矿、螺纹以弱势盘整为主，而煤焦则持续呈反弹走势。但周五夜盘各品种纷纷暴跌，均有再度转弱下跌迹象。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场价格持稳，但部分地区价格有所回落。截止 5 月 20 日，天津港一级冶金焦平仓价 1090/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水-205 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 780 元/吨(-10)，焦煤 1609 期价较现价升水-94 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格小幅回落，目前钢厂开工逐步增加，需求持稳，但随着钢价持续下跌，矿价也将以承压下行为主。截止 5 月 20 日，普氏指数报价 54.25 美元/吨(较上周+0.8)，折合盘面价格 443 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨(较上周-15)，折合盘面价格 448 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较上周-15)，折合盘面价 469 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 19 日，国际矿石运价周内有所反弹。巴西线运费为 8.164(较上周+0.691)，澳洲线运费为 4.250(较上周+0.695)。</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>上周初建筑钢材延续跌势，但跌幅较此前有所收窄，而市场观望气氛则依然浓厚。截止 5 月 20 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2260 元/吨(较上周-30)，上海为 2230 元/吨(较上周-80)，螺纹钢 1610 合约较现货升水-319 元/吨。</p> <p>上周热卷价格持稳为主。截止 5 月 20 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2500 元/吨(较上周-10) 上海为 2630(较上周+40) 热卷 1610 合约较现货升水-360 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润出现大幅下降。截止 5 月 20 日，螺纹利润-141 元/吨(较上周-152)，热轧利润-27 元/吨(较上周-43)。</p> <p>综合来看：受前期钢厂利润丰厚影响，近期钢材产量增加明显，而需求又面临淡季到来，及中间商补库的大幅萎缩。因此，后市钢市供需面将延续弱势。另外，国内外宏观面在近期转空迹象亦较为明显，进一步加剧钢材以及其上游商品跌幅。策略上，维持主空螺纹、铁矿的策略。</p> <p>操作上：RB1610、I1609 空单可入场，短线反弹可加仓。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>供给收缩预期致郑煤偏强，但上方空间有限</p> <p>上周动力煤呈现震荡格局，日线级别技术面转空迹象已较为明显。</p> <p>国内现货方面：</p>		

<p>动力煤</p>	<p>上周港口煤价持稳为主。截止 5 月 20 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 382 元/吨(较上周+0)。</p> <p>国际现货方面： 上周外煤以上涨为主，内外价差持续收窄。截止 5 月 20 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 376.77(较上周+5.05)。(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 492.12 点(较上周+15.48%)，国内运费价格从低位出现上涨；波罗的海干散货指数报价报 625(较上周+8.50%)，近期国际船运费出现较大上涨。</p> <p>电厂库存方面： 截止 5 月 20 日，六大电厂煤炭库存 1213.8 吨，较上周+30.3 万吨，可用天数 22.92 天，较上周+1.76 天，日耗 53.19 万吨/天，较上周-3.00 万吨/天。近期电厂日耗持稳偏弱，但库存水平亦不高。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 5 月 20 日，秦皇岛港库存 441.05 万吨，较上周-6.42 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 9 艘。目前港口库存出现增加，而港口成交仍较为清淡。</p> <p>综合来看： 动力煤当前基本面仍较为平淡，供给、需求均呈现收缩态势，而盘面主要受供给侧改革及宏观预期所驱动。因此，在判断近期宏观转空迹象相对明显背景下，策略上以建立空单为主。</p> <p>操作上：ZC1609 新空尝试，以 395 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 供需宽松，后市弱势震荡</p> <p>2016 年 05 月 20 日 PX 价格为 795.83 美元/吨 CFR 中国，上涨 3 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-180。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4520，下跌 30。PTA 外盘实际成交价格在 605 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5000。PTA 开工率在 70.25%。5 月 20 日逸盛卖出价为 4650，下跌 30 买入价为 4510；中间价为 4580。</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 84.5%。目前涤纶 POY 价格为 6700 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-280；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 万吨装置检修。海伦石化 120 万吨装置 5 月 11 日停车计划停 2 周。</p> <p>综合：供给端 PTA 开工率略偏高；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 空单轻仓持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>供需面宽松，聚烯烃弱势为主</p> <p>供需面宽松，聚烯烃弱势为主</p>		

<p>塑料</p>	<p>上游方面:油价高位震荡,因市场仍关注供应中断问题。WTI 原油 7 月合约收于 48.48 美元/桶,下跌 0.59%;布伦特原油 7 月合约收于 48.74 美元/桶,下跌 0.29%。</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 8430,流拍。</p> <p>PP 现货弱稳。PP 华北地区价格为 6700-6900,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。</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,万华化学丙烷脱氢装置重启,丙烯价格强势难以持续,PP 逐步转化为贴水结构。后市来看 LLDPE 及 PP 将继续偏弱运行。</p> <p>单边策略:L1609 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>跌势难改,沪胶前空可继续持有</p> <p>上周沪胶继续下跌,结合盘面和资金面看,其上方阻力不减,且下方仍缺支撑,沪胶下行格局难改。</p> <p>现货方面:</p> <p>5 月 20 日国营标一胶上海市场报价为 10450 元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-70 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 11850 元/吨(含 17%税)(-250)。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>轮胎企业开工率:</p> <p>截止 2016 年 5 月 20 日,山东地区全钢胎开工率为 69.27,国内半钢胎开工率为 73.24,开工率继续回落。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止 5 月 20 日,上期所库存 31.75 万吨(较上周增加 3700 吨),上期所注册仓单 29.4 万吨(较上周增加 2700 吨);(2)截止 5 月 13 日,青岛保税区橡胶库存合计 23.02 万吨(较 4 月 29 日减少 1.45 万吨),其中天然橡胶 18.78 万吨,复合胶 0.53 万吨。</p> <p>周末产业链消息方面平静。</p> <p>综合看:橡胶现货价格继续下跌,沪胶将受拖累,保税区库存虽</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>



	<p>有回落，但轮胎开工率回落之势延续，天然橡胶基本面仍未有明显提振，且沪胶主力技术面依旧偏空，前空可继续持有。 操作建议：RU1609 前空持有，新空观望。</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