



操盘建议

金融期货方面：股指基本面和资金面缺乏驱动，且阻力有效，整体偏弱格局难改。商品方面：从供需面和技术面看，主要工业品仍有下行空间；农产品补跌，但暂无下破趋势，不宜追空。

操作上：

1. IF1606 前空持有，在 3100 上离场；
2. 螺纹、铁矿供给压力明显增加，Rb1610 和 I1609 空单耐心持有；
3. 聚烯烃维持弱势，PP1609 空单持有。。

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	
2016/5/24	金融衍生品	单边前空IF1606	5%	3星	2016/5/19	3020	-0.72%	¥	/	偏空	/	偏空	2.5	持有	
2016/5/24	工业品	单边前空CU1607	5%	3星	2016/5/13	35300	0.42%	¥	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/24		单边前空RB1610	5%	3星	2016/5/23	2004	3.24%	¥	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/24		单边前空L1609	5%	3星	2016/5/17	8050	2.48%	¥	/	/	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/24	总计		20%	总收益率			112.39%	夏普值		/					
2016/5/24	调入策略	/					调出策略	单边做多M1609							

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>股指偏弱格局难改，前空持有</p> <p>周一 A 股呈震荡整理走势，题材股活跃，次新股、锂电池股、新能源汽车股表现出众。上证综指收盘涨 0.64%报 2843.65 点，深证成指涨 1.03%报 9918.16 点，创业板指涨 1.59%报 2098.23 点，中小板指涨 0.8%报 6484.90 点。两市成交金额 4188 亿元，上日为 3654 亿元。</p> <p>申万一级行业中，银行板块跌 0.4%，电子板块涨 2%，纺织服装、综合、电气设备、化工、通信、计算机、汽车板块涨逾 1%。</p> <p>概念板块中，次新股指数涨逾 5%，锂电池、超级电容、智能汽车、新能源汽车、食品安全、苹果指数均录得 3%左右升幅。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 44.22，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 18.21，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 174.3，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 35.6 和 23.8，中证 500 期指主力合约较季月价差为 131.2，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.5，预期为 51；2.欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 51.5，预期为 51.9；3.欧元区 5 月消费者信心指数初值为 -7，预期为 -9；4.财政部称，将继续实施积极财政政策、加快预算执行进度。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.新华社称，房地产市场不能通过加杠杆去库存，不宜搞大力度刺激；2.发改委印发《“互联网+”人工智能三年行动实施方案》，要求在 2018 年形成千亿级人工智能市场应用规模；3.据悉，新三板分层最终方案有望于 5 月底正式公布。</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 2.0562%(-1.1bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5775 %(+20bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0246%(+0.2bp)；7 天期报 2.3640%(-0.3bp)；2.截至 5 月 20 日，沪深两市融资融券余额报 8267.98 亿元，较前日下降 21.64 亿元，持续创新低。</p> <p>股指冲高受阻，印证关键位阻力有效；而其基本面亦缺乏驱动，且资金入场情绪平淡，其仍将维持震荡偏弱格局。</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>油脂延续下挫暂观望，粕类前多暂离场</p> <p>黑色系大跌导致市场氛围偏空，而油脂金融属性较强影响较大，资金继续逃离三大油脂均大幅减仓下行，粕类夜盘随美豆粕大幅下挫，前多暂离场。</p> <p>现货方面： 1. 油脂现货价格有所下滑。截止 5 月 23 日，豆油基准交割地张</p>		

<p>油脂</p>	<p>家港一级豆油价格为 Y1609+220 元/吨,基差下滑 50 元/吨。国内主要工厂 散装豆油成交量为 41880 吨(+15960 吨),商业库存总量为 73.01 万吨(+2.28%)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5310 元/吨,较主力合约升水 320 元/吨。沿海地区主要油厂及进口商棕榈油基本无成交,港口棕榈油库存总量为 57.9 万吨(-4.8%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6000 元/吨(-80),较主力合约升水 150 元/吨。沿海地区日成交总量为 2100 吨(-2000 吨)。</p> <p>2. 粕类现货价格稳中小幅波动,现货成交良好。当日豆粕张家港基准交割地现货价 2980 元/吨,较主力合约升水 100 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 15.628 万吨(+2.1 万吨)。南通基准交割地菜粕现货无货无报价。当日沿海各厂家菜粕成交总量 27900 吨(-1200 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 5 月 23 日,山东沿海地区进口美豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-99 元/吨(-30,日环比,下同),进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-79/吨(-20);</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 5800 元/吨,较内盘 9 月升水 800 元/吨;印尼 7 月船期到港成本在 5370 元/吨,较内盘 9 月合约升水 370 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-433 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-2 元/吨(-70)。</p> <p>综合来看,短期美豆基本面变化不大,天气炒作暂未开始。国内豆油库存趋于增加,但整体压力不大,而棕榈油国内库存继续下滑,各地供应品种状况不断加剧,基差高位或成常态,菜油抛储持续进行,华南沿海菜油库存增加,资金继续逃离,而粕类现货稳定,期货持仓量继续增加,目前美盘油粕比已经创下历史新低,短期粕强油弱继续创新高需新的炒作点。</p> <p>操作上,油脂单边新单暂观望, M1609 前多暂离场</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>周一铜铝呈震荡走势,锌镍则继续下跌,结合盘面和资金面看,铜镍上方阻力依旧明显,锌铝支撑有所减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.5,预期为 51; 2.欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 51.5,预期为 51.9; 3.欧元区 5 月消费者信心指数初值为-7,预期为-9。</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 2016-5-23,上海金属网 1#铜现货价格为 35250 元/吨,较上日下跌 130 元/吨,较沪铜近月合约升水 80 元/吨,沪铜震荡,持货商换现意愿较高,贸易商逢低采买,整体成交先扬后抑。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 14865 元/吨,较上日下跌 100 元/吨,较近月合约升水 85 元/吨,锌价继续盘整,炼厂惜售,下游按需稍采,随后其买兴减弱,畏跌观望增加。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(3)当日,1#镍现货价格为 66350 元/吨,较上日下跌 1100 元/吨,较沪镍近月合约升水 80 元/吨,沪镍下跌,贸易商收货增加,下游有所逢低采购,当周金川下调镍价至 67000 元/吨,降幅 700 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12480 元/吨,较上日持平,较沪铝近月合约升水 100 元/吨,铝价高位盘整,持货商出货力度减弱,挺价心态较强,中间商及下游低价接货积极,现货升水走高,下游买兴减弱。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 23 日,伦铜现货价为 4588.5 美元/吨,较 3 月合约升水 10.5 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 11.72 万吨,较上日下降 5677 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 7.72(进口比值为 7.8),进口亏损为 372 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 1861 美元/吨,较 3 月合约贴水 5 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 15.27 万吨,较上日下降 1649 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 560 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 8457.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 42.75 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 9.16 万吨,较前日下降 148 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),进口盈利约为 704 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1535.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 11.5 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 11.81 万吨,较前日下降 8030 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 7.88(进口比值为 8.25),进口亏损约为 572 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 月新屋销售总数;当日产业链消息方面:(1)据海关,我国 2016 年 4 月精铜进口环比-25.4%,同比+3.65%至 34.17 万吨,环比下降因进口亏损持续,同比上升则因国内产量有所下降,进口依赖度上升;(2)据国际铝业协会 (IAI),全球原铝日均产量(不含中国)4 月环比-3.5%,中国 4 月产量 256.9 万吨,环比-1.19%;(3)截止 2016 年 4 月,我国精镍累计进口 15.76 万吨,同比大增 270.94%。</p> <p>总体看,精铜进口大增之势有所缓解,但国内产量依旧充裕,且宏观面依旧偏空,前空可继续持有;库存续降、现货供应收紧,沪铝仍持多头思路;精镍进口大增,而当前进口持续盈利,增势将延续,沪镍空单继续持有;锌市暂缺驱动,建议观望。</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>钢铁炉料</p>	<p>黑色链大幅下挫，螺纹、铁矿空单持有</p> <p>昨日黑色链大幅下跌，盘中一度各品种均封住跌停，尾盘虽减仓反弹，但整体弱势依旧明朗。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦价格已现松动迹象，尤其钢厂下调焦价已较为普遍。截止 5 月 23 日，天津港一级冶金焦平仓价 1080/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水-237 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 780 元/吨(+0)，焦煤 1609 期价较现价升水-97.5 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 23 日，前日普氏 52.1 美元/吨 (-2.15)，折合盘面价格 429 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 448 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 440 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 463 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 20 日，国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为 8.045(较上日-0.119)，澳洲线运费为 4.173(较上日-0.077)。</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>昨日建筑钢材价格以下跌为主，市场成交清淡。截止 5 月 23 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2100 元/吨(较上日-160)，上海为 2140 元/吨(较上日-90)，螺纹钢 10 合约较现货升水-256 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格普遍下跌。截止 5 月 23 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2430 元/吨(较上日-70)，上海为 2560(较上日-100)，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</p> <p>目前冶炼利润从高位出现明显收窄，但整体仍处于相对高位。截止 5 月 23 日，螺纹利润-256 元/吨(-115)，热轧利润-108 元/吨(较上日-81)。</p> <p>综合来看：目前黑色链基本面偏空，尤其下游钢材供给回升，需求放缓，使得价格下行压力明显。加之近期国内外宏观面转空迹象较为明显。后市黑色链整体做空思路不改，原空单耐心持有，新空亦可逢小反弹入场。</p> <p>操作上：RB1610、I1609 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤表现抗跌，但上方空间亦有限</p> <p>昨日动力煤整体震荡偏弱，日内表现抗跌。从持仓看，多头主力入场意愿依然较强。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 5 月 23 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 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 376.77(较上日+0.2)。(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 23 日,中国沿海煤炭运价指数报 496.69 点(较</p>		



<p>动力煤</p>	<p>上日+0.92%)，国内船运费近期从低位上涨；波罗的海干散货指数报价报 625(较上日-1.41%)，国际船运费近期持稳为主。</p> <p>电厂库存方面：截止 5 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1227.3 万吨，较上周+51.8 万吨，可用天数 22.73 天，较上周+1.32 天，日耗煤 53.99 万吨/天，较上周-0.90 万吨/天。电厂日耗仍不太乐观，且电厂库存有所积压。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 5 月 23 日，秦皇岛港库存 475.47 万吨，较上日+50.78 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 12 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：目前动力煤受政策性供给收缩，以及库存整体偏低影响，部分地区现货价格有所上升，但考虑到整体宏观面转空，以及终端需求难现好转迹象，将使得其价格上行空间极其受限。因此，策略上郑煤建议以偏空思路对待。</p> <p>操作上：ZC1609 空单，以 398.6 止损；但急跌不宜追空。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>成本与供需相悖，PTA 陷入震荡</p> <p>2016 年 05 月 23 日 PX 价格为 785.17 美元/吨 CFR 中国，下跌 10.66 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-200。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4450，下跌 80。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 65.61%。5 月 23 日逸盛卖出价为 4570，下跌 80 买入价为 4450；中间价为 4500。</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 6650 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 40。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 开工率短期回落；但聚酯季节性需求逐步转淡；PTA 整体供需仍偏宽松；成本端因油价强势，PTA 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 空单适当止盈。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>供需面宽松，聚烯烃延续弱势</p> <p>上游方面：因预期加拿大和尼日利亚产量将逐步恢复，国际油价震荡收跌。WTI 原油 7 月合约收于 48.11 美元/桶，下跌 0.76%；布伦特原油 7 月合约收于 48.39 美元/桶，下跌 0.72%。</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 6700-6800，华东地区价格为 6650-6800。华北地区粉料价格在 6800 附近，下调 200。</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</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



塑料	<p>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：供需宽松且整体商品宏观气氛不佳，聚烯烃日内震荡下跌，弱势明显。短期 PP 受资金打压明显，万华化学、天津渤化丙烷脱氢装置重启，丙烯价格开始回落，PP 承压明显。后市来看 LLDPE 及 PP 将继续偏弱运行。</p> <p>单边策略：L1609 及 PP1609 空单持有。</p>	潘增恩	38296185
橡胶	<p>现货价格再度下滑，沪胶前空继续持有</p> <p>周一沪胶日内再度大跌，夜盘跌幅有所收窄，结合盘面和资金面看，其上方阻力仍旧明显。</p> <p>现货方面：</p> <p>5 月 23 日国营标一胶上海市场报价为 10000 元/吨（-450，日环比涨跌，下同），与近月基差-175 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11600 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 11000 元/吨（-400），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10800 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)我国 4 月天胶累计进口 81.73 万吨，同比-2%，合成橡胶累计进口 98.98 万吨，同比+99%。</p> <p>综合看：合成胶进口大增表明其需求较好、且其价格持续下跌将影响天胶用量，加之天胶现货价格大跌，沪胶将承压，且沪胶主力技术面依旧偏空，前空可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1609 前空持有，新空观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

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