



操盘建议

金融期货方面：股指宏观面、行业政策面有边际利空驱动，仍有向下动力。商品方面：从供需面和技术面看，主要工业品反弹空间受限，整体持空头思路；农产品中饲料板块基本面相对较强，逢低做多的盈亏比预期较佳。

操作上：

1. IF1606 轻仓试空，在 3080 上离场；
2. 钢材供给压力难减，RB1610 空单耐心持有；
3. 豆粕止跌企稳，M1609 新多在 2750 下离场。

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	
2016/5/25	金融衍生品	单边做空IF1606	5%	3星	2016/5/19	3020	-0.26%	N	/	偏空	/	偏空	2.5	持有	
2016/5/25	工业品	单边做空CU1607	5%	3星	2016/5/13	35300	-0.18%	N	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/25		单边做空RB1610	5%	3星	2016/5/23	2004	2.00%	N	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/25		单边做空IF1606	5%	3星	2016/5/19	3020	-0.26%	N	/	偏空	/	偏空	2.5	持有	
2016/5/25	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/5/25	2770	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2	调入	
2016/5/25		总计	25%		总收益率		110.46%		夏普值	/					
2016/5/25	调入策略	单边做多M1609					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>股指弱势加重，仍可试空</p> <p>周二 A 股全天低位徘徊，午后短线大跌，尾盘略有回升。上证综指收盘跌 0.77%报 2821.67 点，深证成指跌 0.97%报 9821.67 点，创业板指跌 1.08%报 2075.51 点，中小板指跌 1%报 6420.27 点。两市全天成交金额 3711.7 亿元，上日为 4188 亿元。</p> <p>申万一级行业普跌，汽车、家电板块小幅下滑，非银金融、计算机上、轻工制造、通信、食品饮料、国防军工板块跌逾 1%。</p> <p>概念板块中，燃料电池指数涨 3.58%，美丽中国指数涨 1.16%，食品饮料、石墨烯、土地流转、蓝宝石指数小涨，稀土永磁指数微跌，锂电池、新能源汽车指数跌幅接近 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 34.96，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 13.84，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 144.58，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 37 和 26，中证 500 期指主力合约较季月价差为 134，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月新屋销售总数为 61.9 万户，预期为 52.3 万户；2.李克强总理称，要坚决减去低效无效落后产能；3.新华社称，要坚定不移去杠杆、积极稳妥防风险。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据上证报，并购重组“双高”现象引起监管重点关注，监管或将采取限制措施；2.中钢协称，不鼓励钢铁产品大量出口。</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 2.0604%(+0.4bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5394%(-3.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0262%(+0.2bp)；7 天期报 2.3352%(-2.9bp)；2.截至 5 月 23 日，沪深两市融资融券余额报 8268.31 亿元，较前日微增 0.34 亿元，但整体仍处低位。</p> <p>综合近日盘面看，股指整体弱势难改，且宏观面、行业政策面有边际利空，预计其仍有向下空间。</p> <p>操作上：IF1606 轻仓试空，在 3080 上离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>粕类利多出尽补跌，短期走势可能反复，暂观望</p> <p>预期种植面积可能增加，美豆继续回调，国内夜盘粕类和油脂虽企稳反弹，但整体缺乏明显利好，短期仍是震荡整理走势，暂观望。</p> <p>现货方面： 1. 油脂现货价格有所企稳。截止 5 月 23 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 Y1609+230 元/吨,基差上涨 10 元/吨。国内主要工厂散装豆油成交量为 47900 吨(+6100 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 5380 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</p>		

<p>油脂</p>	<p> 榈油基本无成交,港口棕榈油库存总量为 57.8 万吨(-0.1%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 5900 元/吨(-100),较主力合约升水 30 元/吨。沿海地区日成交总量为 800 吨(-1600 吨)。 </p> <p> 2. 粕类现货价格随盘下调,但现货成交良好。当日豆粕张家港基准交割地现货价 2930 元/吨,较主力合约升水 150 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 14.77 万吨(-0.858 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 28000 吨(-100 吨)。 </p> <p> 主要数据跟踪: </p> <p> 1. 截止 5 月 24 日,山东沿海地区进口美豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-89 元/吨(+10,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 元/吨(0); </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 5780 元/吨,较内盘 9 月升水 730 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 320 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-46 元/吨(-40)。 </p> <p> 产业链消息: </p> <p> 1. USDA 周一公布的每周作为生长报告显示截至周日(5 月 22 日),大豆播种进度将达到 55%,高于上周的 36%,也高于五年同期平均进度 52%。 </p> <p> 2.USDA 周一公布的数据显示截至 2016 年 5 月 19 日当周,美国大豆出口检验量为 77,372 吨,一周前为 211,056 吨。 </p> <p> 综合来看,短期美豆基本面变化不大,天气条件有利,令播种顺利展开,预期种植面积增加也给市场增添利空氛围,短期缺乏利多因素,预计美豆继续震荡回调,而美盘油粕比已经创下历史新低,基金大多选择获利平仓,国内外油脂期货持续大跌以后引来反弹,但整体仍可能是震荡整理走势,粕类市场可能仍有回调空间,暂不介入多单。 </p> <p> 操作上,油粕趋势单暂观望。 </p>	<p> 研发部 徐彬彬 </p>	<p> 021-38296249 </p>
	<p> 铜镍铝新单暂观望,沪锌不宜追空 </p> <p> 周二铜镍铝均有下跌,夜盘铜镍小幅反弹,锌铝跌幅收窄,结合盘面和资金面看,铜镍上方阻力仍存,沪铝关键位支撑有效,沪锌跌势暂止。 </p> <p> 当日宏观面消息表现平静。 </p> <p> 现货方面 </p> <p> (1)截止 2016-5-24,上海金属网 1#铜现货价格为 35280 元/吨,较上日上升 30 元/吨,较沪铜近月合约升水 90 元/吨,沪铜震荡,贸易商大量收货,升水节节攀升,持货商挺价意愿强,成交有所改善。 </p> <p> (2)当日,0#锌现货价格为 14680 元/吨,较上日下跌 185 元/吨,较近月合约升水 245 元/吨,锌价下跌,炼厂惜售,保值货源流出,下游接货意愿较低,下游按需稍采,整体成交一般。 </p>		

<p>有色金属</p>	<p>(3)当日,1#镍现货价格为 66250 元/吨,较上日下跌 100 元/吨,较沪镍近月合约升水 250 元/吨,沪镍下跌,贸易商出货积极,下游多以观望为主,市场活跃度依旧较低。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12430 元/吨,较上日下跌 50 元/吨,较沪铝近月合约升水 65 元/吨,铝价盘整,持货商出货积极,下游按需采购,货源偏紧情况下,现货升水难以下降。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 24 日,伦铜现货价为 4577.5 美元/吨,较 3 月合约升水 15.5 美元/吨;伦铜库存为 15.73 万吨,较前日上升 2250 吨;上期所铜库存为 11.11 万吨,较上日下降 6022 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 420 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 1835.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 5.5 美元/吨;伦锌库存为 38.57 万吨,较前日下降 100 吨;上期所锌库存为 14.78 万吨,较上日下降 4950 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 8.01(进口比值为 8.36),进口亏损为 630 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 8286 美元/吨,较 3 月合约贴水 44 美元/吨;伦镍库存为 40.25 万吨,较前日下降 385 吨;上期所镍库存为 9.14 万吨,较前日下降 209 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 8(进口比值为 7.9),进口盈利约为 806 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1543.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨;伦铝库存为 254.97 万吨,较前日减少 5550 吨;上期所铝库存为 10.67 万吨,较前日下降 5096 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 7.83(进口比值为 8.26),进口亏损约为 652 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>当日产业链消息方面:(1)据 SMM,4 月铜管企业开工率 75%,环比大降 14 个百分点。</p> <p>总体看,当前空调业库存高企、内需低迷,预计 5 月铜管开工率将继续下滑,铜价仍有下行空间,可仍持空头思路;沪锌大跌,但其基本面暂无明显利空,暂不宜追空;铝镍供需面暂缺增量驱动,新单建议观望。</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>黑色链弱勢明显,螺纹新空仍可入场</p> <p>昨日黑色链有小幅反弹出现,但强度明显偏弱,且整体技术面弱勢未变。持仓来看,多空主力均无退让迹象。</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</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>止 5 月 24 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-244 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-113 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 24 日，前日普氏 51.65 美元/吨(-0.45)，折合盘面价格 425 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 385 元/吨(较上日-20)，折合盘面价格 425 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨(较上日-15)，折合盘面价 446 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 23 日，国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为 7.964(较上日-0.081)，澳洲线运费为 4.229(较上日+0.056)。</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>昨日建筑钢材价格整体仍以下跌为主，北方地区受短期钢厂挺价影响，有所止跌企稳；南方地区则普遍下跌。截止 5 月 24 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2140 元/吨(较上日+40)，上海为 2050 元/吨(较上日-90)，螺纹钢 10 合约较现货升水-352 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格普遍下跌。截止 5 月 24 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2400 元/吨(较上日-30)，上海为 2510(较上日-50)，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 24 日，螺纹利润-310 元/吨(-54)，热轧利润-164 元/吨(较上日-56)。</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，新空亦可逢高入场。</p> <p>操作上：RB1610、I1609 空单持有；RB1610 新空在 2180 附近介入。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡下行，空单继续持有</p> <p>昨日动力煤延续前日跌势，技术面转弱迹象有所加强。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 5 月 24 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 384 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 24 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 392.9(较上日+0.10)。(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 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 497.62 点(较上日+0.19%)，国内船运费近期从低位上涨；波罗的海干散货指数报价报 624(较上日-0.16%)，国际船运费近期持稳为主。</p> <p>电厂库存方面：截止 5 月 24 日，六大电厂煤炭库存 1268.4 万吨，较上周+110.4 万吨，可用天数 24.49 天，较上周+1.51 天，日耗煤 51.79 万吨/天，较上周+1.40 万吨/天。电厂日耗仍不太乐观，且电</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>厂库存有所积压。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 5 月 24 日，秦皇岛港库存 475.47 万吨，较上日+15.46 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 空单持有。</p>		
PTA	<p>成本与供需相悖，PTA 底部震荡</p> <p>2016 年 05 月 24 日 PX 价格为 780.17 美元/吨 CFR 中国，下跌 5 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 4450，持稳。PTA 外盘实际成交价格 在 605 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4900。PTA 开工率在 66.57%。5 月 24 日逸盛卖出价为 4570，持稳；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-250；涤纶短纤价格为 6800 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 70。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。佳龙石化 60 万吨装置重启。</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 生产亏损加大，PTA 工厂检修意愿在逐步加强。整体预计 PTA 后市呈震荡走势。</p> <p>操作建议：TA609 空单止盈。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯烃走势分化，空单可适当减仓</p> <p>上游方面：国际油价震荡上涨，因短期供给中断的影响仍在持续。WTI 原油 7 月合约收于 49.86 美元/桶，上涨 1.8%；布伦特原油 7 月合约收于 49.04 美元/桶，上涨 1.34%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货弱稳，中油华东下调 LLDPE 价格 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 8450-8600 元/吨；华东地区现货价格为 8400-8600 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 8400，成交差。</p> <p>PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 6700-6800，华东地区价格为 6600-6800。华北地区粉料价格在 6800 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。</p> <p>综合: 聚烯烃日内走势分化, LLDPE 明显强于 PP, 前期强似的 PP 近期不跌明显, 主要因丙烯大幅回落所致。目前来看 LLDPE 及 PP 均已经大幅贴水现货, 在供需面无进一步明确驱动的前提下, 市场预计弱势震荡为主, 空单可适当减仓。</p> <p>单边策略: L1609 及 PP1609 空单减仓。</p>		
橡胶	<p>合成橡胶价格持续大跌, 沪胶前空继续持有</p> <p>周二沪胶日内小幅反弹, 夜盘反弹之势延续, 结合盘面和资金面看, 其重心虽有上移, 但上方阻力仍旧不减。</p> <p>现货方面:</p> <p>5 月 24 日国营标一胶上海市场报价为 9900 元/吨 (-100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-145 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 11450 元/吨 (含 17% 税) (-150)。合成胶价格方面, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10500 元/吨 (-500), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10400 元/吨 (-400)。</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: 天胶现货价格继续下跌, 有望继续拖累胶价, 且其替代品合成橡胶价格同样跌势难止, 将减少天胶需求, 加之其基本面暂缺提振, 沪胶仍有下行空间, 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