



操盘建议

金融期货方面：资金面表现低迷，而相关监管措施进一步规范和趋严、对估值面属利空，股指仍有下行空间。商品方面：综合盘面和供需面看，要工业品维持震荡偏弱格局；受天气因素这一传统季节性炒作题材推动，农产品易涨难跌，宜逢低买入。

操作上：

1. IF1606 前空继续持有；
2. 螺纹、铁矿供需宽松程度加强，RB1610、I1609 空单耐心持有；
3. 郑棉期价短线高估，新多暂观望。

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	
2016/5/27	金融衍生品	单边做空IF1606	5%	3星	2016/5/19	3020	-0.20%	N	/	偏空	/	偏空	2.5	持有	
2016/5/27	工业品	单边做空RB1610	5%	3星	2016/5/23	2004	2.58%	N	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/27	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/5/25	2770	3.38%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/5/27	总计		15%	总收益率			112.06%	夏普值		/					
2016/5/27	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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指维持弱势，前空耐心持有</p> <p>周四 A 股早盘走软一度下探至 2780 点，午后资源股拉升，稀土永磁股暴涨，两市人气略有恢复并成功翻红。收盘上证综指涨 0.26% 报 2822.44 点 深证成指涨 0.42% 报 9826.14 点 创业板指涨 0.91% 报 2086.01 点，中小板指涨 0.35% 报 6426.31 点。两市成交金额 3911 亿元，上日为 3712 亿元。</p> <p>申万一级行业中，多数板块均在午后翻红。有色金属板块收涨 1.9%，计算机、采掘、电子板块均涨近 1%，银行板块涨 0.2%，地产、交运、食品饮料板块则小跌。</p> <p>概念板块中，稀土永磁指数涨 5%，次新股指数涨 3.8%，区块链、特斯拉指数涨逾 2%，智能汽车、新能源汽车、OLED、网络彩票、高校指数均涨超 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 38.21，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 18.94，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 116.6，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 和 21.6，中证 500 期指主力合约较季月价差为 135.4，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月耐用品订单初值环比+3.4% 预期+0.5% ;2.财政部称，政府债务仍有举债空间，其可阶段性加杠杆、支持企业逐步去杠杆；3.央行称，因基数效应，未来数月 M2 同比增速仍将明显下降。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会首次明确并购重组监管政策最新五大方向；2.据悉，监管层对基金公司保本产品的监管将全面趋严；3.我国 4 月铁路完成货运量同比-4.5%，降幅略有缩窄。</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 2.0531%(+0.2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4721%(+0.3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.02424%(+0.2bp)；7 天期报 2.507%(+2.4bp)；2.截至 5 月 25 日，沪深两市融资融券余额报 8256.33 亿元，较前日下降 13.84 亿元，总体仍处低位。</p> <p>结合近日盘面和资金面看，市场避险情绪依旧。再从政策面看，相关监管措施进一步规范和趋严，在整体业绩无明显改善的情况下，亦对估值面形成利空。综合看，股指弱势难改。</p> <p>操作上：IF1606 前空耐心持有。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>供应偏宽松，油粕冲高回落，暂观望</p> <p>美豆居高难下，大豆成本抬升，对豆粕和豆油期现价形成一定的支撑，但后期供应偏宽松，昨夜夜盘油粕冲高回落，短期震荡概率较大，暂观望。</p> <p>现货方面：</p>		

<p>油脂</p>	<p>1. 油脂现货稳中上涨但现货成交转淡。截止 5 月 6 日, 豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 Y1609+270 元/吨,基差上涨 40。国内主要工厂散装豆油成交量为 10500 吨(-17000 吨),商业库存总量为 73.5 万吨(+0.34%)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5590 元/吨,较主力合约升水 380 元/吨。沿海地区主要油厂及进口商棕榈油无成交,港口棕榈油库存总量为 57.2 万吨(-0.5%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 5970 元/吨(+60),较主力合约升水 60 元/吨。沿海地区日成交总量为 200 吨(-900 吨)。</p> <p>2. 粕类现货价格坚挺,特别是菜粕现货成交良好基差坚挺。当日豆粕张家港基准交割地现货价 2990 元/吨(+60),较主力合约升水 100 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 19.67 万吨(+6.1 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 27000 吨(+2400 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 5 月 26 日,山东沿海地区进口美豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-176 元/吨(-90,日环比,下同),进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-66 元/吨(-90);</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 560 元/吨;印尼 7 月船期到港成本在 5580 元/吨,较内盘 9 月合约升水 360 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-396 元/吨(+30),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 9 元/吨(+55)。</p> <p>综合来看,短因阿根廷涝灾影响其本国豆粕产量和质量,增加对美豆粕的需求,推动美豆粕猛涨,从而进一步提振美豆。国内因进口成本高企,压榨利润出现亏损,挺价意愿较强。菜粕现货成交良好供应偏紧油脂方面,6 月穆斯林斋月节有助于棕榈油需求提升,进而推进马棕库存继续下滑。国内油脂供应总体增加但棕榈油供需相对偏紧,高基差仍将维持。</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>铜铝暂观望,沪锌前多、沪镍前空继续持有</p> <p>周四铜锌走势较强,铝镍延续震荡态势,结合盘面和资金面看,铜锌支撑大幅上移,铝镍关键位阻力效用明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-5-26,上海金属网 1#铜现货价格为 35890 元/吨,较上日上升 270 元/吨,较沪铜近月合约贴水 110 元/吨,沪铜偏强,升水上抬,持货商出货意愿加强,下游前期低位接货较多,以观望为主,整体成交一般。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 14765 元/吨,较上日上涨 170 元/吨,较近月合约贴水 105 元/吨,锌价大涨,炼厂出货一般,贸易商接货保值及投机均较热情,下游畏高观望,整体成交以贸易商为主。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 66400 元/吨,较上日持平,较沪镍近月合约升水 100 元/吨,沪镍低位企稳,贸易商出货积极,下游接货</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>减少,当日金川下调现价 500 元/吨至 66500 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12270 元/吨,较上日下跌 80 元/吨,较沪铝近月合约贴水 45 元/吨,铝价震荡,持货商下调升水积极出货,下游库存较低,采买积极,成交回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 26 日,伦铜现货价为 4671.75 美元/吨,较 3 月合约升水 17.75 美元/吨;伦铜库存为 15.6 万吨,较前日上升 725 吨;上期所铜库存为 10.26 万吨,较上日下降 3549 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 569 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 1829 美元/吨,较 3 月合约贴水 4.5 美元/吨;伦锌库存为 38.5 万吨,较前日下降 50 吨;上期所锌库存为 13.58 万吨,较上日下降 5523 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 8.47),进口盈利为 1833 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 8305 美元/吨,较 3 月合约贴水 45 美元/吨;伦镍库存为 40.09 万吨,较前日下降 978 吨;上期所镍库存为 9.13 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 7.99(进口比值为 7.91),进口盈利约为 694 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1536 美元/吨,较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨;伦铝库存为 253.99 万吨,较前日减少 4425 吨;上期所铝库存为 9.35 万吨,较前日下降 7006 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 7.75(进口比值为 8.26),进口亏损约为 792 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)9:30 我国 4 月规模以上工业企业利润;(2)20:30 美国第 1 季度实际 GDP 值;(3)22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值;</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看,铜市下游前期备货充分,需求有所减弱,沪铜暂缺持续推涨动能、而铝厂供应增加预期将持续压制铝价,其上行乏力,建议铜铝以观望为主;沪锌走势偏强,且基本面暂无利空压制,前多可继续持有;金川下调现价、下游需求减弱,沪镍前空持有。</p> <p>单边策略:铜铝暂观望;沪锌前多持有,新单观望、沪镍前空继续持有,新空观望。</p> <p>套保策略:铜铝企业应按需采购;沪锌保持买保头寸不变;镍企保持卖保头寸不变,套保新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链弱勢难改,空单耐心持有</p> <p>今日黑色链尾盘冲高,夜盘则再度回落。品种间,目前铁矿石弱勢最为明显已经创出新低。</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 26 日,天津港一级冶金焦平仓价 1065/吨(-15),焦炭 1609</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>期价较现价升水-245.5 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-111.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石港口价格延续弱势，港口现货成交情况尚可。截止 5 月 26 日，前日普氏 50 美元/吨 (-0.5)，折合盘面价格 413 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 375 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 415 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 410 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 431 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 25 日，国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为 7.836(较上日-0.073)，澳洲线运费为 4.045(较上日-0.107)。</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在下跌，北方价格受钢厂挺价影响，相对偏强。截止 5 月 26 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2160 元/吨(较上日-10)，上海为 2000 元/吨(较上日-40)，螺纹钢 10 合约较现货升水-108 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅持稳。截止 5 月 26 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2430 元/吨(较上日+10)，上海为 2500(较上日+0)，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，但整体仍处于相对高位。截止 5 月 26 日，螺纹利润-314 元/吨(+6)，热轧利润-149 元/吨(较上日+8)。</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，空单继续耐心持有。</p> <p>操作上：RB1610、I1609 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>煤企预计小幅提价，新单暂观望为主</p> <p>昨日动力煤企稳后，再度大幅冲高，关注 400 一带阻力位表现。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 5 月 26 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 384 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 26 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 380.27(较上日+0.00)。(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 26 日 中国沿海煤炭运价指数报 489.52 点(较上日-0.83%)，国内船运费近期从低位上涨；波罗的海干散货指数报价报 605(较上日-2.10%)，国际船运费近期持稳为主。</p> <p>电厂库存方面：截止 5 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1260.2 万吨，较上周+87.5 万吨，可用天数 22.46 天，较上周+0.74 天，日耗煤 56.10 万吨/天，较上周+2.12 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 26 日，秦皇岛港库存 468.13 万吨，较上日-0.92 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 15 艘。近</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>期港口库存再度回落，目前处于绝对低位。</p> <p>综合来看：目前动力煤主要炒作热点为供给侧改革，以及6月大型煤企可能消费提价，但无论是下游电力需求，还是大的宏观政策面，均无向好迹象。因此，判断动力煤续涨空间有限，后市新空可在400附近再度介入。</p> <p>操作上：ZC1609新空在400一带介入。</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> <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</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>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>暂无方向性驱动，沪胶将以震荡为主</p> <p>周日沪胶日内大涨，夜盘小幅下跌，结合盘面和资金面看，沪胶整体运行重心上移，但关键位阻力渐显。</p> <p>现货方面：</p> <p>5月25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-235元/吨，泰国RSS3市场均价11650元/吨（含17%税）（+50）。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价10500元/吨（+0），高桥顺丁橡胶BR9900市场价10700元/吨（+300）。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计本周泰国主要地区将持续大量降雨，而印尼、马来西亚、越南及我国海南、云南主产区雨量不减。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：国内现价再度下跌，将拖累沪胶走势，而替代品合成胶价格有所上涨，利多胶价，且其基本面暂时平静，沪胶将陷入震荡，区间操作为宜。</p> <p>操作建议：RU1609于11300-11600区间交易。</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