



操盘建议

金融期货方面：从宏观面和政策面看，股指仍有增量利空，将延续弱势。商品方面：黑色链品种多空矛盾暂不明朗，单边头寸风险较大；能化品跌势相对明确，空单安全性较高；从供需面和技术面看，农产品整体多头格局未改。

操作上：

- 1.供给分化，煤强矿弱持续、买 JM1609-卖 I1609 组合入场；
- 2.塑料供需宽松、反弹到位，L1609 新空在 8100 处入场；
- 3.豆粕无转弱信号，M1609 前多持有。

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	
2016/5/31	金融衍生品	单边做空IF1606	5%	3星	2016/5/19	3020	-0.56%	H	/	偏空	/	偏空	2.5	持有	
2016/5/31	工业品	单边做空RB1610	5%	3星	2016/5/23	2004	2.00%	H	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/5/31		单边做空L1609	5%	3星	2016/5/31	8100	0.00%	H	/	偏空	偏空	偏空	2	调入	
2016/5/31	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/5/25	2770	5.92%	H	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/5/31	总计		20%	总收益率			113.31%	夏普值			/				
2016/5/31	调入策略	单边做空L1609					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，敬请关注我司网站：<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>股指仍有下行风险，空单持有</p> <p>周一 A 股延续震荡态势，量能进一步缩减，蓝筹股稍有表现，其中金融股略显强势。截至收盘，上证综指涨 0.05% 报 2822.45 点，深证成指跌 0.46% 报 9768.84 点，创业板指跌 0.55% 报 2058.52 点，中小板指跌 0.58% 报 6383.64 点。两市成交金额 3332 亿元，创近两个月新低，上日为 3781 亿元。</p> <p>申万一级行业多数走低，银行、非银金融板块分涨 0.86%、0.55%，建筑装饰、通信、纺织服装小涨，有色金属、采掘板块均跌约 0.7%。</p> <p>概念板块方面，芯片国产化、次新股指数均涨近 2%，传感器、养老产业、量子通信录升 1% 左右，稀土永磁指数微跌，OLED 指数跌 2.8%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 30.11，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 17.16，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 100.32，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 42.6 和 24.6，中证 500 期指主力合约较季月价差为 90.4，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 欧元区 5 月经济景气指数为 104.7，预期为 104.4；2. 截止 4 月，全国铁路累计完成货运量同比-7.9%，降幅较 3 月缩窄 1.1%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 合肥重启限购限贷政策已拟定，或于 6 月发布；2. 截止 4 月，全国银行业金融机构总资产为 204.3 万亿，同比+15.9%；总负债 188.1 万亿，同比+15.4%。</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 2.0637%(+0bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5144%(-3.5bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0226%(-0.2bp)；7 天期报 2.4505%(-5.28bp)；2. 截至 5 月 27 日，沪深两市融资融券余额报 8224.08 亿元，较前日减少 32.68 亿元，继续创新低。</p> <p>股指延续震荡格局，而从宏观经济面和行业政策面看，其仍有增量利空，下行风险相对较大。操作上：IF1606 前空耐心持有。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>压榨利润修复需求，油脂和粕类表现偏强</p> <p>在无美盘指引及资金追捧下国内粕类表现强劲，油脂也随盘走高，盘面压榨利润大幅修复，粕类和油脂整体延续震荡偏强。</p> <p>现货方面： 1. 油脂现货稳中上涨现货成交稳定。截止 5 月 30 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 Y1609+270 元/吨。国内主要工厂散装豆油成交量为 19500 吨(+1700 吨)，商业库存总量为 76.62 万吨(+0.333%)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5630 元/吨，较主力合约升水 350 元/吨。沿海地区主要油厂及进口商棕榈油无成</p>		

<p>油脂</p>	<p>交,港口棕榈油库存总量为 53.3 万吨(-3.5%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6140 元/吨 (+170), 较主力合约升水 50 元/吨。沿海地区日成交总量为 400 吨(+200 吨)。</p> <p>2. 粕类现货价格坚挺, 菜粕现货紧张。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3040 元/吨 (+40), 较主力合约升水 100 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 20.27 万吨(+6.9 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 1700 吨(-2800 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 5 月 30 日,山东沿海地区进口美豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-46 元/吨(+100,日环比,下同), 进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-36 元/吨(+30);</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 5850 元/吨, 较内盘 9 月升水 570 元/吨; 印尼 7 月船期到港成本在 5600 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-358 元/吨 (+40), 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 61 元/吨 (+50)。</p> <p>综合来看, 美豆高位震荡, 如基本面能带来新的利好, 突破压力位 1100 美分将是大概率事件。国内方面, 连盘粕类与外盘相似, 偏强震荡的走势格局。油脂方面基本面变化不大, 后期盘面上行高度仍需看美豆产区天气变化及马棕榈油产量恢复情况, 整体仍是以区间震荡走势对待。</p> <p>操作上, 前期 M1609 多单继续持有, 但不宜追多。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>锌铝前多继续持有, 铜镍新空暂观望</p> <p>周一沪铜继续回落, 沪锌高位震荡, 铝镍走势偏强, 结合盘面和资金面看, 铜镍上方阻力不减, 锌铝下方支撑依旧较强。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-5-30, 上海金属网 1#铜现货价格为 35810 元/吨, 较上日上升 40 元/吨, 较沪铜近月合约升水 150 元/吨, 沪铜偏弱, 月末贸易商及下游买兴不高, 持货商报价积极, 月末特征明显。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 15000 元/吨, 较上日上涨 90 元/吨, 较近月合约升水 15 元/吨, 锌价小涨, 个别炼厂出货, 高贴水货源成交活跃, 下游观望为主, 成交清淡。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 66200 元/吨, 较上日上升 250 元/吨, 较沪镍近月合约升水 210 元/吨, 沪镍震荡, 贸易商出货积极, 周初月末下游观望较多, 市场活跃度不高。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12700 元/吨, 较上日上涨 160 元/吨, 较沪铝近月合约升水 195 元/吨, 铝价上涨, 持货商挺价惜售, 现货升水坚挺, 下游月末特征明显, 补货意愿下降, 整体成家一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 30 日, 伦铜现货价为 4720.5 美元/吨, 较 3 月合约升水 25.5 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 9.87 万吨, 较上日下降 2398 吨; 以沪铜收盘价测算,</p>		

<p>有色金属</p>	<p>则沪铜连3合约对伦铜3月合约实际比值为7.64(进口比值为7.82),进口亏损为820元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为1901美元/吨,较3月合约升水2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13.31万吨,较上日下降1200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(进口比值为8.33),进口亏损为621元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为8379美元/吨,较3月合约贴水41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9.32万吨,较前日上升941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7.95),进口盈利约为162元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为1546美元/吨,较3月合约贴水10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8.35万吨,较前日下降5067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7.72(进口比值为8.29),进口亏损约为876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)17:00 欧元区5月核心CPI初值;(2)17:00 欧元区4月失业率;(3)20:30 美国4月个人收支情况;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)Codelco一季度铜产量43.7万吨,同比+11%,受新老矿山增产及成本下降带动;(2)截止2016年4月,我国汽车累计用铝量111.7万吨,同比+5.8%,新能源汽车表现向好、汽车产销增加带动用铝量增加;(3)全球第二大镍矿Cerro Matoso因工人薪资问题通过罢工协议。</p> <p>总体看,短期铝锭库存偏紧将继续支撑铝价、锌市暂平静,且其技术面偏强,锌铝前多可继续持有;增产+削减成本为铜矿山主要手段,铜价依旧承压,前空可继续持有;全球第二大镍矿罢工,沪镍短期受振,新单暂观望。</p> <p>单边策略:铜镍前空持有,新单暂观望;锌铝前多持有,新单暂观望。</p> <p>套保策略:铜镍保持卖保头寸不变;锌铝保持买保头寸不变。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色链震荡偏强,以组合策略为宜</p> <p>昨日黑色链早盘大幅低开,但盘中明显较为强势,几乎收复低开跌幅。从品种间看,焦煤表现仍相对较强。</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30日,天津港一级冶金焦平仓价1065元/吨(+0),焦炭1609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30日,休市,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365元/吨(较上日+0),折</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>合 盘面价格404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27日,国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为8.214(较上日+0.214),澳洲线运费为4.286(较上日+0.227)。</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>昨日建筑钢材价格延续弱势,市场观望情绪浓厚。截止5月30日,北京HRB400 20mm(下同)为2140元/吨(较上日-50),上海为2030元/吨(较上日+30),螺纹钢10合约较现货升水-105元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡偏弱。截止5月30日,北京热卷4.75mm(下同)为2430元/吨(较上日-10),上海为2520(较上日-30),热卷10合约较现货升水-306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30日,螺纹钢利润-334元/吨(-28),热轧利润-164元/吨(较上日-27)。</p> <p>综合来看:目前黑色链基本面较为弱势,宏观面也整体偏空,使得其整体下行趋势并未出现改变。但同时也需注意,在价格持续大跌后,钢厂利润已明显收窄,加之供给侧改革政策力度较大,使得市场对远期黑色链供给再度回落预期加强。另结合近期盘面,黑色链主要品种也均较为抗跌,短期续涨难度已经较大。因此,单边头寸暂观望,买JM1609或HC1610,卖I1609组合可尝试。</p> <p>操作上:单边观望;买JM1609-卖I1609组合尝试。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤强势冲高,多单可尝试</p> <p>昨日动力煤延续强势,已上破400一带关键阻力位,后期延续涨势概率较大。</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385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380.85(较上日+1.16)。(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472.76点(较上日-2.08%),国内船运费近期小幅回落;波罗的海干散货指数报价报606(较上日+0.83%),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1249.2万吨,较上周+21.9万吨,可用天数21.76天,较上周-0.88天,日耗煤57.41万吨/天,较上周+3.20万吨/天。电厂日耗持稳,库存有所增加。</p> <p>秦皇岛港方面:截止5月26日,秦皇岛港库存459.19万吨,较上日-19.57万吨。秦皇岛预到船舶数6艘,锚地船舶数22艘。近期港口库存整体出现回升。</p> <p>综合来看:煤炭受政策性限产影响,市场货源始终有限,在此背景下,主流厂家上调6月报价10元/吨,对市场氛围形成较大利多。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>因此，期价在惯性带动下短期续涨概率较大，新单可尝试追多。 操作上：ZC1609 新多，以 400 止损。</p>		
PTA	<p>PTA 底部震荡，短线观望为宜</p> <p>2016 年 05 月 30 日 PX 价格为 788.17 美元/吨 CFR 中国，上涨 2.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-240。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4450，小幅上涨 20。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4900。PTA 开工率在 73%。5 月 30 日逸盛卖出价为 4570；买入价为 4450；中间价为 4500。</p> <p>下游方面：下游市场弱稳，聚酯切片价格在 6100 元/吨；聚酯开工率为 84.5%。目前涤纶 POY 价格为 6500 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-350；涤纶短纤价格为 6750 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。</p> <p>综合：PTA 开工率偏高，而下游处相对淡季，整体供需偏宽松，产业链去利润明显；目前油价偏强限制其下部调整空间，PTA 生产亏损加大或将导致部分企业检修意愿加强。PTA 预计将维持区间波动，不宜追涨杀跌。</p> <p>操作建议：TA609 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃减仓走高，新空逢反弹入场</p> <p>上游方面:因利比亚冲突加剧，国际油价震荡收涨。WTI 原油 7 月合约收于 49.6 美元/桶，上涨 0.08%；布伦特原油 8 月合约收于 50.28 美元/桶，上涨 0.5%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8500 元/吨；华东地区现货价格为 8500-8600 元/吨；华南地区现货价格为 8800-8900 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工配送价为 8470。</p> <p>PP 现货略有反弹。PP 华北地区价格为 6800-7000，华东地区价格为 6800-6900。华北地区粉料价格在 6750 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。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：聚烯烃日内减仓反弹，临近月末现货市场出货压力略减，部分终端用户入市采购致现货价格反弹，期价受基差支撑跟随走高，短期期价呈现小反弹走势。但供需面宽松的格局暂未改变，6 月份为传统需求淡季，且目前预期多套新装置在下半年投产。聚烯烃仍维持偏空思路，新空逢高入场。</p> <p>单边策略：L1609 新空逢高入场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	供应端有望收紧，天胶新多可轻仓尝试		



<p>橡胶</p>	<p>周一沪胶日内震荡收涨，夜盘涨势则延续，结合盘面和资金面看，其下方支撑有所加强。</p> <p>现货方面： 5月30日国营标一胶上海市场报价为9950元/吨(+50，日环比涨跌，下同)，与近月基差-200元/吨；泰国RSS3市场均价11550元/吨(含17%税)(-100)。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(+0)。</p> <p>产区天气： 预计本周泰国主要地区将持续大量降雨，而印尼、马来西亚、越南及我国云南主产区雨量不减，我国海南主产区则仍以晴朗天气为主。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)截止2016年4月，泰国橡胶当月出口同比-2.2%至31万吨，环比-13%。</p> <p>综合看：国内主产区受干旱影响，产出将有下滑，且泰国削减出口计划执行较好，我国天胶供应压力有望减缓，沪胶或受提振，新多可轻仓尝试。</p> <p>操作建议：RU1609新多以10300止损。</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