



操盘建议

金融期货方面：因增量资金入场预期增强、致股指放量大涨；从行业题材驱动和估值看，金融蓝筹股潜在受益更直接，而中小板追涨风险较大。商品方面：综合供需面和技术面看，总体呈工业品偏弱、农产品偏强格局，但暂缺增量驱动，新单宜观望。

操作上：

- 1.IF1606 前空离场，新多在 3080 下离场；
- 2.煤强矿弱持续，买 JM1609-卖 I1609 组合持有；
- 3.豆粕暂无转空信号，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
2016/6/1	工业品	单边做空RB1610	5%	3星	2016/5/23	2004	1.88%	■	/	偏空	偏空	偏空	2	持有
2016/6/1		单边做空L1609	5%	3星	2016/5/31	8100	-0.06%	■	/	偏空	偏空	偏空	2	持有
2016/6/1	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/5/25	2770	5.16%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/1	总计		15%		总收益率		112.13%		夏普值				/	
2016/6/1	调入策略			/			调出策略							单边做空IF1606

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>资金面预期改善，IF 轻仓试多</p> <p>周二非银金融板块爆发，带动 A 股走强，各板块齐涨，午后中小创表现更加活跃，A 股最终收于 2900 点上方。收盘上证综指涨 3.34%报 2916.62 点，深证成指涨 4%报 10159.93 点，创业板指涨 4.92%报 2159.80 点，中小板指涨 4.23%报 6653.52 点。两市成交金额 6304 亿元，上日为 3332 亿元。</p> <p>申万一级行业普涨，计算机涨约 6%，非银金融涨 5.78%，有色金属、商贸、轻工制造、通信、电子板块均涨超 4%，银行涨 2%，房地产涨 2.9%。</p> <p>概念板块方面，稀土永磁、区块链、去 IOE 指数均大涨超 7%，网络安全、生物识别、大数据、云计算、人工智能、征信指数均涨超 6%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 10.76，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 11.66，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 24.12，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 36.8 和 20，中证 500 期指主力合约较季月价差为 78.8，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月个人消费支出(PCE)环比+1%，预期+0.7%；2.欧元区 5 月 CPI 初值同比-0.1%，符合预期；3.欧元区 4 月失业率为 10.2%，符合预期；4.全国 5 月百城住宅均价，环比+1.70%，同比+10.34%，涨幅较上月均扩大。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.8 月养老金或可入市，初期规模约 3 千亿元；2.据外管局，5 月 RQFII 额度增逾 200 亿元；3.据悉，促进航空产业发展的系列政策和措施将于下半年陆续出台。</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 2.0472%(-1.6bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.544%(+3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0408%(+1.8bp)；7 天期报 2.4014%(-4.9bp)；</p> <p>因纳入 MSCI 指数概率明显增强，A 股增量资金入场预期显现，股指放量大涨，其中金融蓝筹股潜在受益更为直接。但从宏观基本面和监管政策导向看，股指依旧无明确推涨动力，故趋势性多单尚待进一步信号；而中小板估值偏高未明显缓解，故中证 500 指数追涨风险较大。操作上：IF1606 前空离场，新多在 3080 下离场。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p>粕类现货价格坚挺，前多继续持有</p> <p>连盘豆粕横盘整理面临 3000 上方压力位，整体震荡偏强，前多继续持有。油脂表现相对偏弱，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 31 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 8750 吨(+10750 吨)，商业库存总量为 76.62 万吨。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5530 元/吨，较主力合约升水 330 元/吨。沿海地区主要油厂及进口商棕榈油成交 50 吨，港口棕榈油库存总量为 53.18 万吨(-0.2%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6110 元/吨(+40)，较主力合约升水 50 元/吨。现货无成交。</p> <p>2. 粕类现货价格继续上涨，但成交转淡。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3080 元/吨(+40)，较主力合约升水 50 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 7.06 万吨(-14.56 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无成交</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 5 月 31 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(0,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(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 5810 元/吨，较内盘 9 月升水 600 元/吨；印尼 7 月船期到港成本在 5500 元/吨，较内盘 9 月合约升水 290 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-458 元/吨(-100)，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 74 元/吨(+13)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1、 船运机构 SGS 最新数据显示，马来西亚 5 月棕榈油出口量较上月增加 15%至 125 万吨。</p> <p>2、 昨晚公布的大豆拍卖竞价交易较延期举行。</p> <p>3、 马来西亚政府宣布，交通和工业部门的生物柴油强制使用量将分别上升 10%和 7%。</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，沪铜前空持有，沪镍空单暂离场</p> <p>周二沪铜继续小幅回落，沪铝延续震荡走势，锌镍格局偏强，结合盘面和资金面看，锌铝镍下方支撑较强，沪铜上方阻力不减。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月个人消费支出(PCE)环比+1%，预期+0.7%；2.欧元区 5 月 CPI 初值同比-0.1% ,符合预期 ;3.欧元区 4 月失业率为 10.2% ,符合预期。</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 2016-5-31，上海金属网 1#铜现货价格为 35840 元/吨，</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>较上日上升 30 元/吨, 较近月合约升水 70 元/吨, 沪铜震荡, 持货商调低升水出货, 令市场供应增长, 但月末因素令下游热情不高。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 15100 元/吨, 较上日上涨 100 元/吨, 较近月合约升水 70 元/吨, 锌价继续上涨, 炼厂出货积极, 下游畏高观望情绪不减, 整体成交一般。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 67350 元/吨, 较上日上升 1150 元/吨, 较沪镍近月合约升水 350 元/吨, 沪镍上涨, 贸易商出货积极, 价格高位之际下游接货意愿减弱, 市场活跃度较低, 当日金川上调镍价 700 元/吨至 67200 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12710 元/吨, 较上日上涨 10 元/吨, 较沪铝近月合约升水 210 元/吨, 铝价震荡, 持货商挺价困难, 逢高出货积极, 中间商及下游因月末因素接货意愿冷淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 31 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 9.7 万吨, 较上日下降 1727 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 7.68(进口比值为 7.82), 进口亏损为 658 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 13.26 万吨, 较上日下降 475 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 7.95(进口比值为 8.32), 进口亏损为 705 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 9.34 万吨, 较前日上升 210 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 8.01(进口比值为 7.95), 进口盈利约为 497 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 7.5 万吨, 较前日下降 8485 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 7.73(进口比值为 8.29), 进口亏损约为 870 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)9:00 我国 5 月官方制造业 PMI 值; (2)22:00 美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值;</p> <p>当日产业链消息方面: (1)智利 4 月当月铜产量 43.23 万吨, 同比-8.2%, 受强降雨袭击及矿石等级下降影响; (2)截止 2016 年 4 月, 我国累计铜产量 271.5 万吨, 同比+11%。</p> <p>总体看, 智利 4 月铜矿减少主因降雨, 而矿山削减成本+扩产未有改变, 且国内铜产量增长利空铜价, 前空可持有; Cerro Matoso 镍矿罢工持续发酵, 而因镍进口持续盈利, 国内供给增加, 暂不宜追多; 铝市显性及隐性库存继续下降, 而沪锌走势依旧偏强, 两者前多可继续持有。</p> <p>单边策略: 沪铜前空持有, 新单暂观望; 锌铝前多持有, 新单暂</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>观望；沪镍前空离场，新单暂观望。</p> <p>套保策略：沪铜保持卖保头寸不变；锌铝保持买保头寸不变，沪镍可适当减少卖保头寸。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色弱勢震蕩，单边不易追涨杀跌</p> <p>昨日黑色鏈呈现震蕩回落态势，整体仍处于震蕩区内。品种间近期分化并不明显，焦煤相对略强。</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/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水-218.5 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-99 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石港口价格延续弱勢，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)，折合盘面价格 404 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 395 元/吨(较上日-15)，折合盘面价 414 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勢，虽 6 月是钢厂集中检修减产时段，但钢厂协议计划较 5 月不降反增，反映 6 月现货供需矛盾依然较大。截止 5 月 31 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2100 元/吨(较上日-40)，上海为 2010 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 10 合约较现货升水-106 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震蕩偏弱。截止 5 月 31 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2430 元/吨(较上日+0)，上海为 2520(较上日+0)，热卷 10 合约较现货升水-353 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 31 日，螺纹利润-358 元/吨(-24)，热轧利润-173 元/吨(较上日-9)。</p> <p>综合来看：目前黑色鏈供给处于高峰，而需求逐步回落，使得整体库存出现积压显现，钢厂也积极向市场投放货源，现价亦因此承压明显。但同时，因部分钢厂再度亏损，以及政策性减产压力下，市场对未来钢价并不悲观。故而判断后市黑色鏈呈现区间震蕩概率较大，单边多空均不宜追单。</p> <p>操作上：单边观望；买 JM1609-卖 I1609 组合持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤上方受阻，新单离场观望</p> <p>昨日动力煤呈现冲高回落走势，技术面上方阻力有所体现。</p>		

<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 5 月 31 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 386 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 31 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 382.21(较上日+1.36)。(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 31 日，中国沿海煤炭运价指数报 463.74 点(较上日-1.90%)，国内船运费近期小幅回落；波罗的海干散货指数报价报 606(当日休市)，国际船运费近期持稳为主。</p> <p>电厂库存方面：截止 5 月 31 日，六大电厂煤炭库存 1242 万吨，较上周-26.4 万吨，可用天数 22.66 天 较上周-1.83 天，日耗煤 54.81 万吨/天，较上周+3.02 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 31 日，秦皇岛港库存 445.69 万吨，较上日+13.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 19 艘。近期港口库存整体出现回升。</p> <p>综合来看:动力煤受政策性供给压缩影响，主要企业均无销售压力，在此背景下，各大煤企集体提升 6 月报价，使得市场预期有明显好转，资金也积极拉涨。但同时也需注意终端需求暂无明显好转，做多暂不宜过度乐观。</p> <p>操作上：ZC1609 观望为主。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 底部震荡，短线观望为宜</p> <p>2016 年 05 月 31 日 PX 价格为 798 美元/吨 CFR 中国，上涨 8.67 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 4540，上涨 90。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4920。PTA 开工率在 73%。5 月 31 日逸盛卖出价为 4600，上涨 30；买入价为 4480；中间价为 4530。</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-450 涤纶短纤价格为 6750 元/吨 按 PTA 折算每吨盈利-50。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>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃减仓反弹，空单谨慎持有</p> <p>上游方面:因预期 OPEC 会议不会达成协议，国际油价收跌。WTI 原油 7 月合约收于 48.83 美元/桶，下跌 1.55%；布伦特原油 8 月合约收于 49.52 美元/桶，下跌 1.51%。</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</p>		



塑料	<p>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 现货反弹。PP 华北地区价格为 6800-7000，华东地区价格为 6750-6900。华东地区煤化工拍卖价在 6910。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，计划 6 月 2 日重启。武汉石化 30 万吨低压重启，30 万吨线性暂未重启。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。燕山石化 44 万吨 PP 装置 5 月 28 日停车，预计检修 40 天。镇海炼化 20 万吨装置 4 月 26 日检修，计划 6 月 10 日重启。</p> <p>综合：L1609 及 PP1609 日内延续反弹，短期聚烯烃无明显矛盾，需求端来看因 6 月为传统淡季对价格利空；但从供给来看目前阶段检修略偏多，石化企业开工率下滑致使库存回落，因此现货价格难以出现大幅下跌；而在现货稳定的前提下，期价前期略大的贴水在近两日出现修复。整体预计聚烯烃维持弱势震荡的走势，操作上以日内短空为主。</p> <p>单边策略：L1609 空单持有，止损于 8200。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>暂无明显利空压制，天胶前多持有</p> <p>周二沪胶日内小幅下跌，夜盘跌幅有所扩大，结合盘面和资金面看，其上方阻力仍存。</p> <p>现货方面：</p> <p>5 月 30 日国营标一胶上海市场报价为 10100 元/吨(+150，日环比涨跌，下同)，与近月基差-130 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11750 元/吨 (含 17%税)(+200)。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：</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，我国轮胎出口当月同比+0.7%，环比+4.1%。</p> <p>综合看：国内主产区受干旱影响，产出将有下滑；而现货价格上升有望提振沪胶，且我国轮胎出口仍为增长态势，前多可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1609 前多继续持有，新单暂观望。</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