



操盘建议

金融期货方面：目前股指潜在驱动仍是增量资金入场预期，且支撑较强，其维持偏强格局。
商品方面：主要工业品处偏空格局，但暂无增量利空，短线单边空单盈亏比不佳；从供需面和技术面看，粕类偏强特征未改。

操作上：

1. IF1606 多单持有，在 3080 下离场；
2. 煤焦强、钢矿弱格局明朗，买 JM1609-卖 I1609 组合持有；
3. 主产区天气炒作题材仍有待发酵，豆粕 M1609 前多耐心持有。

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	1.89%	■	/	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>资金面仍有推涨预期，股指多单持有</p> <p>周三 A 股全日窄幅震荡整理，题材股多点开花，金融股出现调整，券商、保险股尾盘出现跳水。收盘上证综指跌 0.11%报 2913.51 点，深证成指涨 0.48%报 10209.14 点，创业板指涨 0.42%报 2168.82 点，中小板指涨 0.61%报 6693.93 点。两市成交金额 6535 亿元，上日同期为 6304 亿元。</p> <p>申万一级行业中，家电、有色金属、电子、化工板块涨逾 1%，房地产、钢铁微涨，银行板块跌 0.7%，非银金融板块跌 1.1%。</p> <p>概念板块方面，，燃料电池、次新股指数涨超 3%；冷链物流、区块链、锂电池、石墨烯、苹果、传感器指数涨逾 2%；稀土永磁板块收升 1.8%，午后涨幅一度接近 4.5%。锂电池板块盘中同样一度涨近 4.6%。当天锂电池、稀土永磁板块均创出年内新高。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 28.75，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 12.56，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 73.98，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 32.6 和 21.2，中证 500 期指主力合约较季月价差为 72.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储最新褐皮书报告称，多数地区经济温和增长，且通胀压力上升；2.美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值为 51.3，预期为 50.3；3.欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 51.5，符合预期，但降至近三月最低；4.我国 5 月官方制造业 PMI 值为 50.1，连续 3 月处枯荣线之上；5.央行 5 月对三家政策性银行净增加抵押补充贷款(PSL)共 1088 亿元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院称，将在内地对香港、澳门进一步扩大开放服务业；2.近一周来，南方富时中国 A50ETF 基金总申购累计达 5.81 亿股，净流入资金超 56 亿。</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 2.075%(+2.8bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.3943%(-15bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0262%(-1.5bp)；7 天期报 2.4676%(+6.6bp)；2.截至 5 月 31 日，沪深两市融资融券余额报 8292.65 亿元，较前日增加 83.57 亿元。</p> <p>股指小幅回调，但关键位支撑有效。目前其潜在上行驱动依旧是增量资金入场预期，且宏观面整体暂无明确利空，预计维持偏强格局。</p> <p>操作上：IF1606 多单在 3080 下离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>产区天气担忧，豆粕企稳反弹</p> <p>美国中西部作物生长引担忧，CBOT 大豆收盘越过 1100 美分大关，夜盘国内豆系随盘走高，豆粕前多继续持有。</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货随盘回落，但基差稳定。截止 6 月 1 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 7100 吨(-1650)，商业库存总量为 76.92 万吨。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5550 元/吨 较主力合约升水 300 元/吨。沿海地区主要油厂及进口商棕榈油成交 1600 吨(+1550)，港口棕榈油库存总量为 52.9 万吨(-0.5%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨 (-10)，较主力合约升水 20 元/吨。现货无成交。</p> <p>2. 粕类现货价格随盘回落且成交一般。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3030 元/吨 (-50)，较主力合约升水 120 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 9.11 万吨(+2 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 7800 吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 6 月 1 日，山东沿海地区进口美豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-39 元/吨(+7,日环比，下同)，进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-29 元/吨(+7)；</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 600 元/吨；印尼 7 月船期到港成本在 5590 元/吨，较内盘 9 月合约升水 340 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-483 元/吨 (-25)，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 65 元/吨 (-9)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1、 USDA 周度作物生长报告称，截至 2016 年 5 月 29 日当周，美国大豆种植率为 73%，之前一周为 56%，上年同期为 68%，五年均值为 66%。当周，美国 大豆出苗率为 45%，之前一周为 22%，上年同期为 44%，五年均为 40%。</p> <p>2、 6 月 1 日举办的菜油交易会上，计划销售菜油 147155 吨，实际成交 111467 吨，成交率 75.75%。</p> <p>综合来看，美豆基本面变化不大，播种进度良好，产区天气变化将主导美豆走势，连盘粕类与外盘相似，短期随盘偏强震荡。棕榈油方面，马来政府强制提高生物柴油用料短期提振效果可能有限。另外 5 月产量恢复维持低水平，而出口需求良好，库存预计继续大幅下滑。国内豆油库存上升趋势未改，棕榈油库存偏紧，整体亮点不大，偏弱看待。</p> <p>操作上，前期 M1609 多单继续持有，但不宜追多。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，沪铜仍持空头思路，沪镍暂观望</p> <p>周三铜镍走势依旧偏弱，沪铝企稳回升，沪锌则大幅上涨，结合盘面和资金面看，铜镍上方阻力不减，沪铝关键位支撑有效，沪锌运行重心再度上移，且下方支撑增强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储最新褐皮书报告称，多数地区经济温和增长，且通胀压力</p>		

<p>有色金属</p>	<p>上升；2.美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值为 51.3，预期为 50.3；3.欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 51.5，符合预期，但降至近三月最低。</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 2016-6-1，上海金属网 1#铜现货价格为 35470 元/吨，较上日下跌 370 元/吨，较近月合约升水 240 元/吨，沪铜下跌，早盘持货商少量出货，市场迅速消化，令现货升水仍较坚挺，下游逢低收货活跃，进口铜流入减缓，现货升水或继续上抬。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 14995 元/吨，较上日下跌 105 元/吨，较近月合约升水 115 元/吨，锌价下跌，个别炼厂出货，保值货源大量流出，市场供应充裕，下游逢低采购增加，整体成交活跃。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 66500 元/吨，较上日下跌 850 元/吨，较沪镍近月合约升水 490 元/吨，沪镍转跌，贸易商低价出货较少，下游谨慎采购，市场成交仍无改善，当日金川公司下调镍价 500 元/吨至 66700 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12590 元/吨，较上日下跌 120 元/吨，较沪铝近月合约升水 230 元/吨，铝价下跌，现货下跌，持货商急于换现，主动下调价格，中间商畏跌观望，下游刚需稍采。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 6 月 1 日，伦铜现货价为 4696.75 美元/吨，较 3 月合约升水 25.75 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 9.6 万吨，较上日下降 974 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 7.65(进口比值为 7.83)，进口亏损为 861 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 1922.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.25 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 13.23 万吨，较上日下降 375 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 7.9 (进口比值为 8.34)，进口亏损为 835 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 8388.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 46.5 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 9.35 万吨，较前日下降 73 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 7.97)，进口盈利约为 390 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 12.25 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 7.3 万吨，较前日下降 1973 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 7.6(进口比值为 8.3)，进口亏损约为 1090 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)19:45 欧洲央行利率决议；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)马来西亚政府人员表示，港口库存下降缓慢及环保要求上升或令马来西亚铝土矿开采禁令再度延长。</p> <p>总体看，铜市暂无提振，且宏观面依旧偏空，沪铜前空继续持有；马来西亚铝土矿开采禁令有望延长，将继续限制我国铝土矿供应，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------



	<p>沪铝前多继续持有；沪锌技术面偏强，建议仍持多头思路；镍市暂无明显驱动，建议暂观望。</p> <p>单边策略：沪铜前空持有，新单观望；锌铝前多持有，新单暂观望；沪镍暂观望。</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，镍企按需采购，避免高库存运行。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链震荡偏弱，螺纹以偏空思路为主</p> <p>昨日黑色链延续震荡回落走势，虽尾盘有所反弹，但处于弱勢震荡区间内。持仓上，多空主力均无明显变动，双方对峙局面仍在持续。</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 6 月 1 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-216 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 780 元/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水-94 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石价格以走弱为主，成交亦偏弱。截止 6 月 1 日，普氏 49.5 美元/吨 (-0.4)，折合盘面价格 410 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 360 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 399 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 390 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 409 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 31 日，国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为 8.377(较上日+0.163)，澳洲线运费为 4.300(较上日+0.014)。</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，且近期成交平稳下滑。截止 6 月 1 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2080 元/吨(较上日-20)，上海为 2000 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 10 合约较现货升水-112 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡偏弱。截止 6 月 1 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2420 元/吨(较上日-10)，上海为 2490(较上日-30)，热卷 10 合约较现货升水-327 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 6 月 1 日，螺纹利润-368 元/吨 (-10)，热轧利润-184 元/吨(较上日-11)。</p> <p>综合来看：目前黑色链基本面弱勢明显，尤其下游钢材供给回升，需求下滑，现价仍无止跌迹象。而近期盘面则表现相对抗跌，或与市场对供给侧改革和远期减产预期有关，但整体下去趋势未变。因此，判断未来行情以偏弱震荡为主，跌幅将相对偏缓。</p> <p>操作上：RB1610 轻仓试空；买 JM1609-卖 I1609 组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>郑煤震荡趋强，多单尝试入场</p>		



<p>动力煤</p>	<p>昨日动力煤日内延续震荡走势，其中尾盘跳水后迅速拉起，体现资金面做多意愿仍较强。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 6 月 1 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 6 月 1 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 6 月 1 日，中国沿海煤炭运价指数报 455.034 点(较上日-1.87%)，国内船运费近期小 幅回落；波罗的海干散货指数报价 612(较上日+0.99%)，国际船运费近期持稳为主。</p> <p>电厂库存方面：截止 6 月 1 日，六大电厂煤炭库存 1242 万吨，较上周-26.4 万吨，可用天数 22.38 天 ，较上周-0.85 天，日耗煤 55.51 万吨/天，较上周+0.60 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 6 月 1 日，秦皇岛港库存 439.13 万吨，较上日-6.56 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 18 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 06 月 01 日 PX 价格为 793 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-200。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4440，下跌 100。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4870。PTA 开工率在 72.3%。6 月 1 日逸盛卖出价为 4600；买入价为 4480；中间价为 4530。</p> <p>下游方面：下游市场阴跌，聚酯切片价格在 6000 元/吨；聚酯开工率为 84.5%。目前涤纶 POY 价格为 6400 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-400；涤纶短纤价格为 6700 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 30。江浙织机开工率至 71%。</p> <p>装置方面：珠海 BP110 万吨装置检修。江阴汉邦合计 280 万吨装置计划下周停车 3-4 天。</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>聚烯烃震荡收跌，空单谨慎持有</p> <p>上游方面: 上游方面:因预期 OPEC 在周四召开的会议上重新设定产量上限，</p>		



塑料	<p>国际油价探底回升。WTI 原油 7 月合约收于 48.91 美元/桶，上涨 0.16%；布伦特原油 8 月合约收于 49.74 美元/桶，上涨 0.44%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货上涨，但成交不佳，中油华东 LLDPE 价格上调 50。华北地区 LLDPE 现货价格为 8450-8600 元/吨；华东地区现货价格为 8700-8800 元/吨；华南地区现货价格为 8750-8900 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工配送价为 8470。</p> <p>PP 现货上涨，中油华东上调 200，成交不佳。PP 华北地区价格为 6950-7200，华东地区价格为 6850-6950。华东地区煤化工拍卖价格在 6920。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。燕山石化 PE 全线停车。神华新疆 45 万吨 PP 及 27 万吨高压预计在 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 日内震荡收跌，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将受到贴水的支撑。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>低位震荡概率较大，沪胶持区间交易思路</p> <p>周三沪胶日内大幅下跌，夜盘跌幅收窄，结合盘面和资金面看，其上方阻力再度增强，且下方暂缺支撑。</p> <p>现货方面：</p> <p>6 月 1 日国营标一胶上海市场报价为 9800 元/吨（-300，日环比涨跌，下同），与近月基差-190 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11500 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 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平静。</p> <p>综合看：国内外橡胶现货价格随盘面大跌，而天胶基本面暂时平静，沪胶暂缺反弹动能；从技术面看，其下方支撑暂缺，而上方均线阻力较强，短期内低位震荡概率较大，建议持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1609 于 10150-10450 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