



操盘建议

金融期货方面：A股纳入MSCI指数仍属潜在驱动，且基本面无利空，股指维持震荡偏强格局；但市场暂未形成一致性看涨预期，新多宜观望。商品方面：供需面主导品种走势、致其分化明显。

操作上：

1. IF1606 前多持有，在 3080 下离场；
2. 库存稳步下降，锌价有望续涨，ZN1608 多单持有；
3. 煤炭供给收缩显著，ZC609 可轻仓追涨。
4. 塑料供给宽松，L1609 新空入场。

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	
2016/6/3	工业品	单边做空RB1610	5%	3星	2016/5/23	2004	1.80%	■	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/6/3		单边做空L1609	5%	3星	2016/5/31	8100	1.73%	■	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/6/3	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/5/25	2770	8.12%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/6/3	总计		15%	总收益率			114.46%	夏普值		/					
2016/6/3	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>股指震荡偏强，前多持有</p> <p>周四 A 股全天维持震荡格局，题材股表现出众，燃料电池、次新股爆发，创业板、中小板指尾盘出现一波拉升。收盘上证综指涨 0.4% 报 2925.23 点，深证成指涨 0.64% 报 10274.03 点，创业板指涨 0.91% 报 2188.56 点，中小板指涨 0.6% 报 6734.03 点。两市成交金额 5601 亿元，上日为 6535 亿元。</p> <p>申万一级行业中，仅银行板块小幅下跌，电子板块涨逾 2%，建筑材料、综合、食品饮料、化工板块涨超 1%。</p> <p>概念板块方面，燃料电池、次新股指数分涨 5.16%、4.96%，赛马、OLED 指数均涨逾 3%，石墨烯、芯片国产化、智能穿戴、装饰园林、虚拟现实、冷链物流指数均录升超 2%，稀土永磁指数微升。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 31.7，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 11.1，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 76.1，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 21.1，中证 500 期指主力合约较季月价差为 88.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 欧洲央行维持利率不变，符合预期，且称其将更长时间处低位；2. 欧洲央行将 2016 年欧元区 GDP 增速由+1.4%上调至+1.6%，通胀率由+0.1%上调至+0.2%；3. 因 5 月生猪均价稳中小涨，预计当月 CPI 同比+2.3%，仍处高位。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. OPEC 未达成新的减产协议，但内部协同性加大；2. 第二批不良 ABS 发行已开始筹备，中行有望年内发行第二期。</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 2.0922%(+1.7bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.3915%(-0.3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0213%(-0.5bp)；7 天期报 2.3716%(-9.6bp)；2. 截至 6 月 1 日，沪深两市融资融券余额报 8321.39 亿元，较前日增加 28.74 亿元。</p> <p>从潜在驱动看，A 股纳入 MSCI 指数题材仍有待发酵。而宏观面和行业基本面亦无增量利空，股指短期仍维持震荡偏强格局；但目前市场暂未形成一致性看涨预期，新多宜观望。</p> <p>操作上：IF1606 多单在 3080 下离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>旧作供应紧张，豆系表现偏强</p> <p>豆粕多头氛围未改，前多继续持有。油脂重归回升通道，短期随盘继续偏强震荡。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货随盘反弹，现货成交有所放大。截止 6 月 2 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</p>		



油脂粕类	<p>厂散装豆油成交量为 14800 吨(+7700)，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无成交，港口棕榈油库存总量为 52.45 万吨(-0.5%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6170 元/吨(+70)，较主力合约升水 50 元/吨。现货成交 500 吨。</p> <p>2. 粕类现货价格小幅上涨。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3070 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 16.68 万吨(+7 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 2 日，山东沿海地区进口美豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-67 元/吨(-30,日环比，下同)，进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-57 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 5800 元/吨，较内盘 9 月升水 500 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 260 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-496 元/吨(-13)，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 73 元/吨(+12)。</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，短期随盘偏强震荡。</p> <p>操作上，前期 M1609 多单继续持有。</p>	研发部 徐彬彬	021-38296249
	<p>锌铝前多持有，沪铜仍持空头思路，沪镍暂观望</p> <p>周四铜铝镍延续震荡走势，沪锌则有大幅上行，结合盘面和资金面看，铜镍上方阻力依旧明显，铝锌支撑均有上移，后市偏强格局或延续。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 欧洲央行维持利率不变，符合预期，且称其将更长时间处低位；</p> <p>2. 欧洲央行将 2016 年欧元区 GDP 增速由+1.4%上调至+1.6%，通胀率由+0.1%上调至+0.2%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-6-2，上海金属网 1#铜现货价格为 35450 元/吨，较上日下跌 20 元/吨，较近月合约升水 110 元/吨，沪铜偏弱，持货商惜售，市场成交由贸易商主导，部分下游低位采购持续。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 15495 元/吨，较上日上涨 500 元/吨，较近月合约升水 15 元/吨，锌价大涨，炼厂出货积极，贸易商逢高贴水收货，下游观望稍采，整体成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 66750 元/吨，较上日上涨 250 元/吨，</p>		



<p>有色金属</p>	<p>较沪镍近月合约升水 150 元/吨，沪镍偏弱，金川公司上调镍价 300 元/吨至 67000 元/吨，下游较为谨慎，市场活跃度仍低。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12550 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较沪铝近月合约升水 70 元/吨，铝价上涨，持货商出货积极，升水下降吸引中间商补货，下游按需采购，成交集中于贸易商之间。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 6 月 2 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 9.47 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 7.67(进口比值为 7.81)，进口亏损为 1374 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 12.24 万吨，较上日下降 2859 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 7.82(进口比值为 8.28)，进口亏损为 927 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 7.94)，进口盈利约为 407 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 7.08 万吨，较前日下降 2225 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 7.63(进口比值为 8.27)，进口亏损约为 1002 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)20:30 美国 5 月非农就业人数及失业率；(2)22:00 美国 4 月工业订单情况；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)OZ Minerals 称其有望实现前期上调的 11.5-12.5 万吨铜产量计划，产量未见下滑；(2)第一量子完成旗下 Kevitsa 铜矿出售，前期自由港等企业均有出售矿山等行为。</p> <p>总体看，上游以出售矿山应对铜价下滑，非减产或关闭，且主要产商产量如期释放，铜供应端难有收缩，沪铜前空持有；铝现货库存较前周再度下降 3.1 万吨，库存偏紧将持续推升铝价、锌市多头氛围浓厚，加之宏观面偏多，铝锌前多可继续持有；沪镍现货交投持续低迷，且基本面暂无驱动，建议继续观望。</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>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色链延续震荡，焦煤继续作对冲多头</p> <p>昨日黑色链延续震荡走势，盘面暂无明显方向出现。品种间，焦煤仍强于其它黑色链产品。</p> <p>一、炉料现货动态：</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>1、煤焦 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 2 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-208.5 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-86.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 近期铁矿石价格以走弱为主，成交亦偏弱。截止 6 月 2 日，普氏 49.3 美元/吨(-0.2) 折合盘面价格 408 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 357 元/吨(较上日-3)，折合盘面价格 395 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 385 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 403 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 6 月 1 日，国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为 8.464(较上日+0.087)，澳洲线运费为 4.309(较上日+0.009)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 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 2 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2060 元/吨(较上日-20)，上海为 2000 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 10 合约较现货升水-92 元/吨。 昨日热卷价格震荡偏弱。截止 6 月 2 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2450 元/吨(较上日+30)，上海为 2490(较上日+0)，热卷 10 合约较现货升水-325 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 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 2 日，螺纹利润-380 元/吨(-12)，热轧利润-179 元/吨(较上日+5)。</p> <p>综合来看：目前黑色链基本面弱势明显，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，但整体下跌趋势未变。因此，判断未来行情以偏弱震荡为主，跌幅将相对偏缓。策略上以轻仓试空，对冲可采用最强的焦煤作为多头。</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>郑煤延续偏强走势，可轻仓追多</p> <p>昨日动力煤增仓突破震荡区间，短期强势亦将大概率延续。持仓上，多头各席位均有明显增仓。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 6 月 2 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 390 吨(较上日+4)。</p> <p>国际现货方面：目前内外煤价差已有较大幅度收窄。截止 6 月 2 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 384.78(较上日+1.78)。(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 2 日，中国沿海煤炭运价指数报 451.44 点(较上日-0.78%)，国内船运费近期小幅回落；波罗的海干散货指数报价报 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 2 日，六大电厂煤炭库存 1219 万吨，</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>较上周-40万吨,可用天数 21.1 天,较上周-1.36 天,日耗煤 57.79 万吨/天,较上周+1.68 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 2 日,秦皇岛港库存 425.52 万吨,较上日-13.61 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘,锚地船舶数 23 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,故短期期价涨势仍将延续,暂以偏多思路对待。</p> <p>操作上:ZC1609 多单轻仓入场。</p>	<p>沈皓</p>	<p>38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 底部震荡,短线观望为宜</p> <p>2016 年 06 月 02 日 PX 价格为 795.17 美元/吨 CFR 中国,收涨 2.17 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-230。</p> <p>现货市场:PTA 现货成交价格在 4480,上涨 40。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4880。PTA 开工率在 72.3%。6 月 2 日逸盛卖出价为 4600;买入价为 4480;中间价为 4530。</p> <p>下游方面:下游市场弱稳,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-450;涤纶短纤价格为 6700 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利 0。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>塑料</p>	<p>聚烯烃震荡收跌,空单持有</p> <p>上游方面:OPEC 会议未达成任何协议,国际油价盘中下跌,但美原油库存带来利好,国际油价止跌收涨。WTI 原油 7 月合约收于 49.06 美元/桶,上涨 0.31%;布伦特原油 8 月合约收于 49.95 美元/桶,上涨 0.42%。</p> <p>现货方面,LLDPE 现货略有下滑。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8600 元/吨;华东地区现货价格为 8600-8800 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 8450。</p> <p>PP 现货稳定,成交一般。PP 华北地区价格为 6800-7200,华东地区价格为 6850-6950。华东地区煤化工拍卖价在 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,计划近日重启。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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



	<p>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。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 日内收跌。虽当前聚烯烃检修较大,但至 6 月中旬基本将重启生产,后市聚烯烃预期供给增加,而需求端来看 6 月为传统淡季,因此聚烯烃供需转宽松。聚烯烃维持偏空思路,操作上逢高做空为宜。</p> <p>单边策略:L1609 空单持有,止损于 8200。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶走势偏强,多单可轻仓尝试</p> <p>周四沪胶日内上涨,夜盘则延续涨势,结合盘面和资金面看,其下方支撑有所增强。</p> <p>现货方面:</p> <p>6 月 2 日国营标一胶上海市场报价为 9950 元/吨(+150,日环比涨跌,下同),与近月基差-75 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 11650 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(+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:基差偏离正常区间,在现货回暖的情况下,沪胶价格有望补涨,加之橡胶基本面暂无利空压制,且其下方均线支撑有所加强,多单可尝试。</p> <p>操作建议:RU1609 新多以 10250 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