



### 操盘建议

金融期货方面：宏观面和资金面均有乐观预期，股指维持多头思路。商品方面：主要工业品虽大涨，但从供需面和技术面看，整体属反弹、且基本到位。

操作上：

1. IF1606 继续试多，在 3100 下离场；
2. 螺纹供给释放仍处高峰，且关键位阻力有效，RB1610 新空在 2120 上入场；
3. 塑料供给宽松，续涨乏力，L1609 空单持有。

### 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	
2016/6/7	金融衍生品	单边做多IF1606	5%	3星	2016/6/6	3177	-0.63%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/6/7	工业品	单边做空L1609	5%	3星	2016/5/31	8100	-0.75%	■	/	偏空	偏空	偏空	2	持有	
2016/6/7		单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	1.60%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/6/7	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/5/25	2770	12.78%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/6/7		单边做多SR1701	5%	3星	2016/6/6	5950	0.29%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/6/7	总计		25%	总收益率			113.28%	夏普值		/					
2016/6/7	调入策略	/				调出策略	单边做空RB1610								

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指延续涨势，可继续试多</p> <p>周一 A 股缩量震荡，但盘中不乏热点。上证综指跌 0.16% 报 2934.1 点，深证成指涨 0.18% 报 10363.09 点，创业板指跌 0.26% 报 2199.3 点，中小板指涨 0.55% 报 6839.81 点。两市成交金额 5276 亿元，上日为 6442 亿元。</p> <p>申万一级行业中，综合、有色金属、家电板块涨逾 1%，地产、钢铁板块微涨，非银金融、银行、食品饮料板块均跌 0.8% 左右。</p> <p>概念板块方面，冷链物流指数涨 3.4%，锂电池、智能家居、黄金珠宝、次新股指数均涨逾 2%。新能源汽车、网红经济、能源互联网、芯片国产化、福建自贸区、网络彩票、苹果指数均涨逾 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 21.39，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 6.52，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 77.86，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 33.6 和 22.8，中证 500 期指主力合约较季月价差为 97.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美联储主席耶伦称，或适宜循序渐进加息，但未透露确切加息时间；2. 财政部长楼继伟称，须坚持相对宽松的财政政策，以支持供给侧改革与经济增长。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 据悉，证监会拟出台新规、以规范主经纪商业务(PB)实施；2. 据 EPFR，上周海外追踪 A 股的 ETF 共有 7.3 亿美元资金流入，为 2015 年 7 月以来最大单周规模。</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 2.0485(-0.65bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5564%(-0.78bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0262%(+0.48bp)；7 天期报 2.3868%(+1.4bp)；2. 截至 6 月 3 日，沪深两市融资余额合计 8337.43 亿元，较前日减少 15.59 亿元。</p> <p>目前宏观经济面和资金面均有乐观预期，且盘面和技术面亦有印证，股指将延续涨势，维持多头思路。</p> <p>操作上：IF1606 继续试多，在 3100 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆走势偏强，国内油粕偏多看待</p> <p>受基金买盘及无利空因素出现，美豆维持强势格局，国内油粕随盘偏强震荡走势延续。</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 6 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 30390 吨(+14000)，商业库存总量为 81.93 万吨(+2.34%)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5550 元/吨，</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>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 1800 吨，港口棕榈油库存总量为 49.55 万吨(-2.3%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6300 元/吨 (+40)，较主力合约贴水 20 元/吨。现货成交 5000 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 3190 元/吨 (+30)，较主力合约升水 100 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 30.88 万吨(-15.8)。南通基准交割地菜粕现货无货无报价，沿海均价为 2606 元/吨，当日沿海各厂家菜粕成交 3800 吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 6 月 6 日，山东沿海地区进口美豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-167 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-207 元/吨(-80)；</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 450 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 180 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-432 元/吨，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 157 元/吨 (+80)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1.美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至 2016 年 6 月 2 日当周，美国大豆出口检验量为 98,378 吨，去年同期为 218,009 吨。</p> <p>2.农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 6 月 5 日当周，美国大豆生长优良率为 72%，上年同期为 69%。美国大豆种植率为 83%，之前一周为 73%，上年同期为 77%，五年均值为 77%。</p> <p>综合来看，阿根廷减产，巴西豆价居高不下，出口需求有望转向美国，美豆短期维持强势格局。因成本高企，国内粕类和油脂延续偏强震荡。</p> <p>操作上，前期 M1609 多单继续持有。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>锌镍前多持有，沪铜暂观望，沪铝跨期组合可尝试</p> <p>周一沪铜高位震荡，沪铝偏弱，锌镍则走势偏强，结合盘面和资金面看，锌镍下方支撑较强，沪铝于其均线组下方运行，沪铜关键位阻力有所体现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储主席耶伦称，或适宜循序渐进加息，但未透露确切加息时间；2.财政部长楼继伟称，须坚持相对宽松的财政政策，以支持供给侧改革与经济增长。</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 2016-6-6，上海金属网 1#铜现货价格为 36275 元/吨，较上日上涨 675 元/吨，较近月合约贴水 25 元/吨，沪铜上涨，下游畏高观望，部分贸易商收平水铜以备下游接货，高价货成交较少。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 15785 元/吨，较上日上涨 440 元/吨，较近月合约升水 120 元/吨，锌价续涨，炼厂逢高出货，市场少量成</p>		

<p>有色金属</p>	<p>交,长单交付为主,下游畏高观望,整体成交清淡。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 68050 元/吨,较上日上涨 1450 元/吨,较沪镍近月合约升水 310 元/吨,沪镍上涨,金川逢高出货,贸易商高价出货积极,下游畏高,接货意愿低,市场活跃度不高,当日金川上调镍价至 67800 元/吨,涨幅 800 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12480 元/吨,较上日上涨 30 元/吨,较沪铝近月合约升水 240 元/吨,铝价下跌,流通货源偏紧,现货价格仍坚挺,下游订单减少,备货意愿趋冷,整体成交清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 6 月 6 日,伦铜现货价为 4696.5 美元/吨,较 3 月合约升水 8.5 美元/吨;伦铜库存为 17.44 万吨,较前日上升 2.07 万吨;上期所铜库存为 8.38 万吨,较上日下降 2424 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 7.78),进口亏损为 479 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 1989.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 2.75 美元/吨;伦锌库存为 37.99 万吨,较前日下降 950 吨;上期所锌库存为 12.8 万吨,较上日下降 1147 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 8.26),进口亏损为 875 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 8455.3 美元/吨,较 3 月合约贴水 39.7 美元/吨;伦镍库存为 39.58 万吨,较前日下降 1356 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 7.98(进口比值为 7.91),进口盈利约为 575 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1534.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨;伦铝库存为 250.16 万吨,较前日减少 6600 吨;上期所铝库存为 6.11 万吨,较前日下降 5888 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 7.56(进口比值为 8.26),进口亏损约为 1071 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 欧元区第 1 季度 GDP 终值;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)5 月主要锌冶炼厂开工率 74.8%,环比继续增加;(2)江铜与 BHP 签订下半年加工费为 100 美元/吨,此前所签 TC 为 83 美元/吨;(3)据菲律宾,约 24 座金属矿山违反环保规则,总统此前表示将勒令此类矿山立刻停止。</p> <p>总体看,加工费上升、LME 库存大增令铜价承压,建议暂观望;6 月锌炼厂检修增加、暂无增产计划且因矿供应紧张致加工费下滑将令 6 月锌炼厂开工率下降,锌价支撑较强,菲律宾环保政策持续发酵,镍价仍有上行空间,锌镍前多可继续持有;电解铝复产预期增强,沪铝买近卖远组合可尝试。</p> <p>单边策略:沪铜暂观望,多 AL1607-空 AL1609 组合在 300 下方入场,以 260 止损;锌镍前多继续持有,新单暂观望。</p> <p>套保策略:锌镍企业应以买保操作为主,铜铝企业应以按需采购为主,避免高库存运行。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>产量释放仍处高峰，螺纹高位布局空单</p> <p>昨日黑色链增仓大幅上涨，此前偏弱的铁矿、螺纹一举上破震荡区间。</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 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-164 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-72.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石价格小幅上涨，成交有所好转。截止 6 月 2 日，普氏 51.7 美元/吨(+1)，折合盘面价格 426 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 357 元/吨(较上日+0)，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+0)，折合盘面价 403 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 6 月 3 日，国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为 9.073(较上日+0.555)，澳洲线运费为 4.350(较上日+0.073)。</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>昨日建筑钢材价格涨跌互现，受期货盘面大幅拉涨影响，主要城市价格出现上涨。截止 6 月 6 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 2100 元/吨(较上日+50)，上海为 2050 元/吨(较上日+60)，螺纹钢 10 合约较现货升水-23 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡为主。截止 6 月 6 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2470 元/吨(较上日+0)，上海为 2480(较上日+0)，热卷 10 合约较现货升水-184 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 6 日，螺纹利润-370 元/吨(+18)，热轧利润-196 元/吨(较上日-14)。</p> <p>综合来看：目前黑色链基本面偏空，现价持续弱势，但市场预期未来行业将再度面临大幅减产，对远期价格并不悲观。加之上周美国非农不及预期，对商品市场短期带来提振，进而导致当日黑色链突破上涨。但需注意，黑色链实际减产周期仍需较长时间发酵，多空因素交织下，其暂难走出趋势行情，而技术面，螺纹 2150 一带将面临强阻力位。因此，策略上，单边不做多，RB1610 可在 2150 一带做短空。</p> <p>操作上：RB1610 在 2150 布局空单。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤震荡为主，多单可持有</p> <p>昨日动力煤减仓呈现区间震荡走势，主力持仓并无明显变化。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 6 月 6 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 390 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</p>		



<p>动力煤</p>	<p>高位置。截止 6 月 6 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 388.30(较上日+0.58)。(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 6 日，中国沿海煤炭运价指数报 445.39 (较上日+0%)，国内船运费近期小幅回落；波罗的海干散货指数报价报 610(较上日+0.66%)，国际船运费近期持稳为主。</p> <p>电厂库存方面：截止 6 月 6 日，六大电厂煤炭库存 1226.1 万吨，较上周-23.1 万吨，可用天数 22.13 天，较上周+0.37 天，日耗煤 55.40 万吨/天，较上周-2.00 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 6 日，秦皇岛港库存 397.26 万吨，较上日-2.22 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 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：目前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，各大煤企集体更倾向于上提价格，且实际 6 月价格也出现普涨。而当日盘面，其它黑色链品种均大涨，郑煤因有升水，且部分资金主动离场，致全天震荡偏弱。但其基本面仍为黑色链中相对较强，后市仍有望再度走高。</p> <p>操作上：ZC1609 多单轻持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 震荡收涨，短线观望为宜</p> <p>2016 年 06 月 06 日 PX 价格为 810 美元/吨 CFR 中国，收涨 3.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-120。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4600，上涨 60。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4890。PTA 开工率在 73%。6 月 6 日逸盛卖出价为 4650，上调 50；买入价为 4530；中间价为 4580。</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 80.5%。目前涤纶 POY 价格为 6400 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-500；涤纶短纤价格为 6700 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-100。江浙织机开工率至 71%。</p> <p>装置方面：珠海 BP110 万吨装置计划重启。江阴汉邦合计 280 万吨装置计划本周停车 3-4 天。</p> <p>综合：供需与成本相悖，PTA 无趋势性走势。当前 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；目前油价偏强则支撑价格，PTA 生产亏损加大或将导致部分企业检修意愿加强。短期 PTA 在大区间波动，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>聚烯烃日内震荡，空单持有</p> <p>上游方面：短期供应忧虑继续推动市场反弹。WTI 原油 7 月合约收于 49.71 美元/桶，上涨 1.66%；布伦特原油 8 月合约收于 50.48 美元/桶，上涨 1.28%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货持稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8400-8500 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</p>		



<p>塑料</p>	<p>8450。 PP 现货略有上涨。PP 华北地区价格为 6900-7000，华东地区价格为 6950-7050。华东地区煤化工拍卖价在 6970。华北地区粉料价格在 6800 附近。 装置方面：宝丰能源 PE 及 PP 装置 5 月 4 日停车，计划 6 月 10 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。 神华宁煤两套 MTP 装置合计 100 万吨停车检修，计划开车时间在 6 月 10 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。 综合：L1609 及 PP1609 日内震荡整理，期价上行动力略显不足。前期检修装置将陆续在 6 月重启，后市聚烯烃预期供给增加，而 6 月为传统需求淡季，因此聚烯烃供需转宽松。聚烯烃维持偏空思路，操作上日内逢高做空为宜。 单边策略：L1609 空单空单持有，止损于 8300。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>高位震荡概率较大，沪胶新单暂观望 周二沪胶日内延续强势，夜盘高位震荡，涨幅有所收窄，结合盘面和资金面看，其运行重心再度上移，下方支撑有所增强。 现货方面： 6 月 6 日国营标一胶上海市场报价为 10050 元/吨（-100，日环比涨跌，下同），与近月基差-195 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11800 元/吨（含 17%税 X +0）。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）。 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。当日产业链消息方面平静。 综合看：国内现货价格小幅回落，现货市场成交氛围偏弱，而天胶基本面暂无增量利多提振，沪胶涨势或难以持续，建议新多暂观望。 操作建议：RU1609 前多继续持有，新单暂观望。</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

