



### 操盘建议

金融期货方面：从宏观面和资金面看，股指存向上驱动，预计其维持偏强格局。商品方面：综合近日盘面看，主要工业品整体仍偏弱，且供需面亦缺乏提振，空单安全性提高；农产品短线有滞涨迹象，新多观望。

操作上：

1. IIF1606 前多持有，在 3100 下离场；
2. 油价反弹对能化品提振有限，L1609 空单持有；
3. USDA6 月报告多空性质不确定，豆粕前多止盈离场；

### 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
2016/6/8	金融衍生品	单边做多IF1606	5%	3星	2016/6/6	3177	-0.54%	H	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/8	工业品	单边做空L1609	5%	3星	2016/5/31	8100	-0.40%	H	/	偏空	偏空	偏空	2	持有
2016/6/8		单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	0.52%	H	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/8	农产品	单边做多SR1701	5%	3星	2016/6/6	5950	0.59%	H	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/8		总计	20%			总收益率	112.92%		夏普值				/	
2016/6/8	调入策略		/			调出策略								单边做多M1609

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>股指维持偏强特征，前多持有</p> <p>周二 A 股继续缩量震荡，但仍不乏热点。次新股获力捧，出现大面积涨停。收盘，上证综指涨 0.07%报 2936.05 点，深证成指跌 0.15%报 10347.84 点，创业板指跌 0.12%报 2196.73 点，中小板指跌 0.29%报 6820.27 点。两市成交金额 5088 亿元，上日同期为 5276 亿元。</p> <p>申万一级行业中，电气设备涨 1%，食品饮料、汽车、非银金融、国防军工小涨，银行板块微升，钢铁、传媒、交通运输、商贸、家电板块小跌。</p> <p>概念板块方面，次新股指数涨 6.75%，冷链物流指数涨超 3%，锂电池指数涨 2%，新能源汽车、建筑节能、能源互联网、工业 4.0、卫星导航指数数升 1%以上。稀土永磁指数冲高回落，收指 0.45%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 17.1，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 6.47，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 28.76，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 38 和 26.4，中证 500 期指主力合约较季月价差为 102.4，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.世界银行将 2016 年全球经济增速预期下调 0.5%至 2.4%，且称下行风险更加显著；2.欧元区第 1 季度 GDP 终值同比+1.7%，预期+1.5%；3.李克强总理称，有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；4.央行开展 2080 亿元规模 MLF 操作，利率与上期持平。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.监管层正在讨论修订并购重组规则，剑指规避借壳；2.工信部称，将编制出台信息通信业“十三五”发展规划。</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 2.0413(-0.7bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5408%(-1.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0254%(-0.1bp)；7 天期报 2.3884%(+0.2bp)；2.截至 6 月 6 日，沪深两市融资融券余额报 8390.19 亿元，较前日增加 29.85 亿元。</p> <p>股指陷入盘整格局，但从宏观面和资金面看，其仍有向上驱动，预计其整体维持偏强格局。操作上：IF1606 前多持有，在 3100 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>报告前夕，豆粕多单谨慎持有</p> <p>美豆生长不确定性强，美豆走势偏强，内盘豆粕基本面偏强，短期偏强震荡，但因报告不确定性，前多节前注意减持。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货稳定但基差有所走弱。截止 6 月 7 日，豆油基准交割</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>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 29500 吨(-900)，商业库存总量为 81.93 万吨。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5770 元/吨，较主力合约升水 280 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 50.05 万吨(+1%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6360 元/吨(+60)，较主力合约贴水 20 元/吨。现货成交 80 吨(-4200)。</p> <p>2. 粕类现货价格随盘上调。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3230 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 16.34 万吨(-14.54)。南通基准交割地菜粕现货价 2660 元/吨，较主力合约升水 80 元/吨，当日沿海各厂家菜粕成交 24200 吨(+20400)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 6 月 7 日，山东沿海地区进口美豆(明年 7 月船期)理论压榨利润为-181 元/吨(-10,日环比，下同)，进口巴西大豆(明年 7 月船期)理论压榨利润为-131 元/吨(+50)；</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 5840 元/吨，较内盘 9 月升水 350 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 90 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-546 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 178 元/吨(+20)。</p> <p>综合来看，南美减产及美国中西部干燥炎热担忧，短期美豆维持强势格局。而国内豆粕整体仍在成本面驱动下维持强势，菜粕因现货紧张，短期也维持强势。马来棕榈油库存预计降至 11 年 3 月以来最低，国内油脂增仓上涨，短期维持偏强格局，但报告前夕，盘面波动较大，观望为宜。</p> <p>操作上，前期 M1609 多单谨慎持有。</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，沪铝跨期组合持有</p> <p>周二铜锌跌幅较大，铝镍均有回落，结合盘面和资金面看，铜铝支撑暂缺，锌镍虽重心回落，但下方支撑仍旧不减。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.世界银行将 2016 年全球经济增速预期下调 0.5%至 2.4%，且称下行风险更加显著；2.欧元区第 1 季度 GDP 终值同比+1.7%，预期+1.5%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-6-7，上海金属网 1#铜现货价格为 36180 元/吨，较上日下跌 95 元/吨，较近月合约升水 240 元/吨，沪铜下跌，持货商逢高好铜换现为主，临近假期，下游未有备货，但持货商依旧抬价。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 15655 元/吨，较上日下跌 130 元/吨，较近月合约贴水 5 元/吨，锌价震荡，炼厂出货正常，贴水有所收窄，贸易商出货积极，下游节前备货，按需采购，整体成交有所回暖。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 67700 元/吨，较上日下跌 350 元/吨，</p>		



<p>有色金属</p>	<p>较沪镍近月合约升水 300 元/吨，沪镍震荡，贸易商出货积极，假期前下游备货热情不高，市场活跃度仍低。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12190 元/吨，较上日下跌 290 元/吨，较沪铝近月合约升水 50 元/吨，铝价下跌，持货商出货稳定，中间商低价补货积极，下游备货意愿较高，整体成交回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 6 月 7 日，伦铜现货价为 4688.5 美元/吨，较 3 月合约升水 0.5 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 8.1 万吨，较上日下降 2821 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 7.69(进口比值为 7.78)，进口亏损为 433 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2023.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 3.25 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 12.78 万吨，较上日下降 291 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 7.8 (进口比值为 8.27)，进口亏损为 954 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 8620.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 44.5 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 7.96(进口比值为 7.93)，进口盈利约为 239 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1542.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.75 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 5.87 万吨，较前日下降 2471 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 7.45(进口比值为 8.27)，进口亏损约为 1270 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)10:00 我国 5 月进出口情况；(2)6-7 欧元区第 1 季度 GDP 终值；(3)6-11 我国 5 月城镇固定资产投资总额；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)六月初电解铝产能增加 15 万吨。</p> <p>总体看，沪铜基本面暂无提振，而节前交投减弱，建议暂观望；铝产能逐步投产，多家企业预期投产时间为 7 月后，买 AL1607-卖 AL1609 组合可继续持有；锌镍供需面暂无利空压制，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪铜暂观望，多 AL1607-空 AL1609 组合持有；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:黑色链震荡偏弱，可尝试短空</p> <p>昨日黑色链震荡偏弱为主，持仓大幅下降，多空主力节前离场意愿均较为强烈。</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</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>月 7 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-180.5 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 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 7 日,普氏 53.15 美元/吨(+1.45),折合盘面价格 438 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 370 元/吨(较上日+13),折合盘面价格 410 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 395 元/吨(较上日+10)折合盘面价 414 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 6 月 6 日,国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为 9.145(较上日+0.072),澳洲线运费为 4.360(较上日+0.010)。</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>昨日建筑钢材价格普遍上涨,贸易商看涨情绪有所回升,终端采购则依然较为清淡。截止 6 月 7 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2160 元/吨(较上日+60),上海为 2070 元/吨(较上日+20),螺纹钢 10 合约较现货升水-90 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅上升。截止 6 月 7 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2500 元/吨(较上日+30),上海为 2550(较上日+70),热卷 10 合约较现货升水-304 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>目前冶炼利润有所回升。截止 6 月 7 日,螺纹利润-321 元/吨(+49),热轧利润-146 元/吨(较上日+50)。</p> <p>综合来看:钢材供给高峰,叠加淡季需求下滑,使得黑色链基本面偏空明显。但同时,随着钢厂再度转入亏损,以及政策性去产能压力增加,市场对远期价格预期相对乐观。这导致现价虽延续弱势,但期价走势则较为纠结。预期后市黑色链整体以震荡格局为主,趋势性行情暂难出现。策略上,考虑短线有超涨,可尝试短空。</p> <p>操作上:RB1610 短空以 2080 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡盘整,多单可继续持有</p> <p>昨日动力煤继续呈现减仓震荡态势,技术面高位滞涨迹象有所显现。</p> <p>国内现货方面:近期国内港口煤价持稳为主。截止 6 月 7 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高位置。截止 6 月 7 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 7 日,中国沿海煤炭运价指数报 445.9(较上日+2.37%);波罗的海干散货指数报价报 607(较上日-0.49%),国内外船运费近期均以持稳为主。</p> <p>电厂库存方面:截止 6 月 7 日,六大电厂煤炭库存 1212 万吨,较上周-30 万吨,可用天数 23.35 天,较上周+0.69 天,日耗煤 51.91 万吨/天,较上周-2.90 万吨/天。电厂日耗仍不太乐观,且电厂库存</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>有所积压。</p> <p>秦皇岛港方面：截止6月7日，秦皇岛港库存379.19万吨，较上日-18.07万吨。秦皇岛预到船舶数6艘，锚地船舶数21艘。近期港口库存整体出现回升。</p> <p>综合来看：目前煤炭受政策性限产影响，现货表现持续偏强，现价亦较为坚挺。而盘面上，期价因有小幅升水，且追涨资金有流出迹象，短期陷入震荡走势，但其下行空间亦将有限，多单暂可持有。</p> <p>操作上：ZC1609多单以404止损。</p>		
PTA	<p>PTA 震荡收涨，短线观望为宜</p> <p>2016年06月07日PX价格为815美元/吨CFR中国，收涨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4600，持稳。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7日逸盛卖出价为4700，上调50；买入价为4580；中间价为4630。</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：江阴汉邦合计280万吨装置计划本周停车13-14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；另一方面来看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>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃窄幅震荡，空单持有</p> <p>上游方面：EIA报告显示美原油产量继续快速下滑，全球原油供需进一步走向平衡，国际油价继续收涨。WTI原油7月合约收于50.44美元/桶，上涨1.47%；布伦特原油8月合约收于51.49美元/桶，上涨2%。</p> <p>现货方面，LLDPE现货小幅上涨，但成交一般。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8500。</p> <p>PP现货基本稳定。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6950。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装置重启，PP一线重启，其余三条线计划6月10日重启。燕山石化44万吨PP装置5月28日停车，预计检修</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>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。前期检修装置将陆续在6月重启,后市聚烯烃供给增加供需转宽松;但因库存的积累需要时间导致近期期价暂难以流畅下跌。整体来看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空单持有,止损于8300。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>现价坚挺,沪胶新多可尝试 周二沪胶日内开始下跌,夜盘跌幅扩大,结合盘面和资金面看,其上方阻力有所增强。 现货方面: 6月7日国营标一胶上海市场报价为10150元/吨(+100,日环比涨跌,下同),与近月基差-145元/吨;泰国RSS3市场均价11800元/吨(含17%税)(+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:(1)据ANRPC,2016全球天胶产量将较2015年增加0.3%,因单产下滑抵消割胶面积增加的影响。 综合看:国内现货价格小幅回暖,且天胶产量预计基本持平去年,沪胶基本面暂无利空压制,预计其跌势难以延续,新多可尝试。 操作建议:RU1609新多以10200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



