

操盘建议

金融期货方面：股指暂无利空驱动，且支撑有效，将维持震荡偏强格局。商品方面：假日期间主要工业品无利多提振，整体弱势特征未改；农产品上行动力则相对较强，维持多头思路。

操作上：

1. IF1606 前多继续持有；
2. USDA6 月报告仍属利多，豆粕 M1609 新多入场；
3. 原糖强势致进口受限，国产糖库存将加速去化，SR701 多单在 5950 下离场；

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
2016/6/13	金融衍生品	单边做多IF1606	5%	3星	2016/6/6	3177	-0.94%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/13	工业品	单边做空L1609	5%	3星	2016/5/31	8100	-0.99%	■	/	偏空	偏空	偏空	2	持有
2016/6/13		单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	0.80%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/13	农产品	单边做多SR1701	5%	3星	2016/6/6	5950	0.43%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/13	总计		20%	总收益率			112.53%	夏普值			/			
2016/6/13	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	股指延续偏强格局，前多持有 上周三 A 股早盘低位震荡，收盘上证综指跌 0.3%报 2927.16 点，深证成指跌 0.3%报 10316.82 点，创业板指跌 0.46%报 2186.55 点，中小指跌 0.16%报 6809.42 点。两市成交金额 5455 亿元，上日为 5088 亿元。当周上证综指跌 0.39%，深证成指跌 0.27%，中小板指涨 0.1%，创业板指涨 0.84%。 申万一级行业中，国防军工涨 0.9%，公用设备、通信、地产小涨，食品饮料、传媒板块跌逾 1%，有色金属、医药板块跌约 0.6%，银行、汽车板块微跌。 概念板块方面，卫星导航指数涨近 3%，锂电池、核能核电指数涨近 2%，智能家居、智能汽车、冷链物流、航母指数涨超 1%。次新股指数尾盘冲高回落，收跌 1.2%。稀土永磁指数跌 2.6%。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 15.99，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 5.56，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 28.08，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)。 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 40.2 和 26.6，中证 500 期指主力合约较季月价差为 96，均处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值为 94.3，预期为 94；2.我国 5 月出口同比-4.1%，预期-4%，前值-1.8%；3.我国 5 月 CPI 同比+2%，预期+2.2%；当月 PPI 同比-2.8%，预期-3.2%，降幅继续缩窄。 行业面主要消息如下： 1.证监会副主席姜洋称，将严格依法执行强制退市制度规范大股东行为，引导上市公司规范运作；2.据环保部，今后 5 年环保投入将增至 2 万亿/年，推动该产业成为新的支柱产业和新经济增长点。 资金面情况如下： 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 2.0143(-2.7bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.3866%(-15.4bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.9884%(-3.7bp)；7 天期报 2.3205%(-6.79bp)；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。 综合基本面看，股指暂无明显利空驱动；再结合盘面看，其支撑有效。整体看，预计其维持震荡偏强格局。操作上：IF1606 前多持有，在 3100 下离场。	研发部 李光军	021-38296183
	USDA 报告利多，介入豆粕多单 USDA 报告如期下调旧作库存预估，美豆续涨，端午期间涨幅达 37 美分，维持强劲走势。国内粕类呈震荡偏强走势，可继续介入多单。国内油脂库存不断增加，而需求不旺，或抑制其上行空间，暂观望。		

油脂粕类	上周产业链主要消息如下： 1、USDA 供需报告：美豆新季播种面积 8220 万英亩(上月 8220、上年 8270)，单产 46.7(上月报告 46.7、上年 48)，产量 38 亿蒲(上月报告 38、上年 39.29)，期末库存 2.60(市场预期 2.98 上月报告 3.05)；陈季出口 17.6(上月 17.4)，压榨 18.9(上月 18.8)，期末 3.7(市场预期 3.87，上月报告 4) 2、马来西亚棕榈油局(MPOB)报告显示，马来西亚 5 月末棕榈油库存环比下降 8.8%至 165 万吨，较 4 月的棕榈油库存 180 万吨明显下滑。 3、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月份前 10 天棕榈油出口量环比减少 5.9%。 现货方面 (1) 粕类现货价格延续上涨。基准交割地张家港现货价 3270 元/吨(+110)，较近月合约升水 10 元/吨，基差坚挺。上周豆粕现货成交稳定，日均成交 23.73 万吨。菜粕现货成交均价为 2650 元/吨，上涨 150 元/吨，日均成交 0.94 万吨。 (2) 油脂现货企稳反弹。一级豆油基准交割地张家港现货价 Y1609+210 元/吨。上周豆油现货成交量有所放大，日均成交 2.3 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5640 元/吨(-30)，较近月合约升水 260 元/吨。上周棕榈油现货成交较差，日均成交 1000 吨。菜油现货价格为 6340 元/吨(+80)，较近月合约升水 20 元/吨，日均成交 80 吨。 (3) 压榨利润继续恶化，油脂进口倒挂仍无改善。山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-224 元/吨(-80)，进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为-154/吨(-32)。国产菜籽全国平均压榨利润为-546 元/吨(-80)，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 150 元/吨。华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(6 月船期)成本较内盘 9 月升水 400 元/吨。 综合看，报告以后南美减产及美豆产区天气担忧犹在，美豆仍维持强劲走势。国内大豆成本高企，豆粕整体在成本面驱动下维持强劲。油脂基本面偏弱，上行存压力，暂观望。 操作上，介入 M1609 多单。	研发部 徐彬彬	021-38296249
	铜镍暂观望，沪锌仍持多头思路，沪铝跨期组合持有 上周三个交易日，铜锌冲高回落，沪铝低位震荡，沪镍高位盘整，结合盘面和资金面看，锌镍支撑仍存，铜铝则上方阻力较强。 当周宏观面主要消息如下： 美国： 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.美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值为 94.3，预期为 94。 欧元区： 2.欧元区第 1 季度 GDP 终值同比+1.7%，预期+1.5%。 其他地区： 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.我国 5 月出口同比-4.1%，预期-4%，前值		

有色金属	-1.8%；3.我国 5 月 PPI 同比-2.8%，预期-3.2%，降幅继续缩窄。 总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 2016-6-8，上海金属网 1#铜现货价格为 35650 元/吨，较上日下跌 530 元/吨，较近月合约升水 220 元/吨，沪铜下跌，持货商节前换现意愿增强，但贸易商及下游响应寥寥，成交平淡。 (2)当日，0#锌现货价格为 15545 元/吨，较上日下跌 110 元/吨，较近月合约升水 55 元/吨，锌价偏弱，贸易商出货积极，下游按需采购，节前备货有限，整体成交一般。 (3)当日，1#镍现货价格为 68000 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较沪镍近月合约升水 790 元/吨，沪镍震荡，节前市场活跃度下降，下游接货意愿较低。 (4)当日，A00#铝现货价格为 12230 元/吨，较上日上涨 40 元/吨，较沪铝近月合约贴水 25 元/吨，铝价偏强，持货商积极出货，华东铝锭流通较少，下游及中间商节前备货积极，成交较为活跃。 相关数据方面： (1)截止 6 月 10 日，伦铜现货价为 4496 美元/吨，较 3 月合约贴水 14 美元/吨；伦铜库存为 21.07 万吨，较前日下降 2550 吨；上期所铜库存为 7.5 万吨，较上日下降 5992 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 7.71(进口比值为 7.78)，进口亏损为 344 元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 2080 美元/吨，较 3 月合约贴水 6 美元/吨；伦锌库存为 38.04 万吨，较前日下降 500 吨；上期所锌库存为 12.7 万吨，较上日下降 771 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 7.79 (进口比值为 8.27)，进口亏损为 968 元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为 8881.3 美元/吨，较 3 月合约贴水 43.7 美元/吨；伦镍库存为 39.47 万吨，较前日下降 84 吨；上期所镍库存为 9.45 万吨，较前日增加 1085 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 7.96 (进口比值为 7.93)，进口盈利约为 336 元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为 1568.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.25 美元/吨；伦铝库存为 247.72 万吨，较前日减少 7400 吨；上期所铝库存为 5.33 万吨，较前日下降 5370 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 7.47(进口比值为 8.26)，进口亏损约为 1240 元/吨(不考虑融资收益)。 当周重点关注数据及事件如下：(1)6-13 我国 5 月城镇固定资产投资总额；(2)6-16 美联储利率决议；(3)6-17 美国 5 月新屋开工及营建许可总数； 当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 5 月，我国铜精矿累计进口 669 万吨，同比+33%，因加工费维持高位；(2)上期所镍交割库再度扩容至 13.6 万吨。 总体看，加工费高位将致铜矿进口继续增加，但因内外反套盘增加，沪铜或受支撑，铜价震荡概率较大，建议暂观望；铝厂复产步	研发部 贾舒畅	021-38296218
-------------	---	--------------------	---------------------

	伐加快，近月合约将偏弱，建议尝试空 AL1607-多 AL1609 组合；伦锌假期涨幅较大，且沪锌暂无利空压制，新多可入场；镍进口持续盈利，且国内库存续增，建议前多暂离场。 单边策略：沪铜暂观望，沪铝空 AL1607-多 AL1609 组合在-250 下方入场，以 300 止损；沪锌 ZN1608 新多以 15600 止损，沪镍前多暂离场。 套保策略：沪锌可增加买保新单，铜铝镍企业应以按需采购为主。		
钢铁炉料	环保炒作升温，短期单边观望 前日黑色链呈现震荡偏强走势，整体上有较强反弹迹象。此外，煤焦比、螺矿比也均明显反向运行。 一、炉料现货动态： 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 12 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。 2、铁矿石 近期铁矿石价格小幅上涨，成交有所好转。截止 6 月 12 日，普氏 52.5 美元/吨(-0.65)，折合盘面价格 434 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 375 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 415 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 405 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 425 元/吨。 3、海运市场报价 截止 6 月 8 日，国际矿石运费近期小幅回升。巴西线运费为 9.259(较上日+0.0127)，澳洲线运费为 4.923(较上日+0.573)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 前日建筑钢材价格持稳为主，虽节前环保停产炒作氛围浓厚，但因需求处于淡季，现价暂难大幅走强。截止 6 月 12 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2210 元/吨(较上日+50)，上海为 2070 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 10 合约较现货升水-90 元/吨。 前日热卷价格小幅上升。截止 6 月 12 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2500 元/吨(较上日+0)，上海为 2550(较上日+0)，热卷 10 合约较现货升水-304 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 目前冶炼利润有所回升。截止 6 月 12 日，螺纹利润-289 元/吨(+21)，热轧利润-121 元/吨(较上日+17)。 综合来看：近期北方环保举措明显升温，短期对钢材、焦炭产量形成抑制。加之此前市场即有对黑色链供给再度回落预期，导致近期其价格呈现反弹态势。但考虑到目前基本面并未出现明显反转，盘面走势仍暂难走出趋势行情。因此，策略上单边暂观望，组合策略可尝试短线追多焦炭空煤、买 09 铁矿卖 01 铁矿的组合。 操作上：单边暂时观望。	研发部 沈皓	021- 38296187

动力煤	郑煤震荡格局，多单暂持有 前日动力煤延续震荡格局，短期向下调整压力相对较大。 国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 6 月 12 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 392 吨(较上日+0)。 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 12 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 390.27(较上日+0.59)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 6 月 12 日，中国沿海煤炭运价指数报 470.14(较上日+3.11%)；波罗的海干散货指数报价报 610(较上日+0.16%)，国内外船运费近期均以持稳为主。 电厂库存方面：截止 6 月 12 日，六大电厂煤炭库存 1212 万吨，较上周-15 万吨，可用天数 21.55 天，较上周+0.15 天，日耗煤 56.31 万吨/天，较上周-1.10 万吨/天。电厂日耗仍不太乐观，且电厂库存有所积压。 秦皇岛港方面：截止 6 月 12 日，秦皇岛港库存 375.15 万吨，较上日-10.04 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 17 艘。近期港口库存整体出现回升。 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。因此，策略上长线多单持有，新单暂观望。 操作上：ZC1609 多单以 404 止损。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 无明显驱动，短线观望为宜 2016 年 06 月 10 日 PX 价格为 825.33 美元/吨 CFR 中国，假日期间上涨 4.83 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-220。 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 4930。PTA 开工率在 73%。6 月 12 日逸盛卖出价为 4700，稳定；买入价为 4580；中间价为 4630。 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-550；涤纶短纤价格为 6650 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-150。江浙织机开工率至 71%。 装置方面：江阴汉邦合计 280 万吨装置计划月底停车两周。珠海 BP125 万吨装置重启失败，计划本周中再度重启。 综合：PTA 开工率继续维持偏高水平，当前供需略偏宽松，产业链利润收缩；而因油价仍维持偏强短期成本端对 PTA 有一定支撑。整体预计 PTA 将延续区间震荡走势，操作上观望为宜。 操作建议：TA609 观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃供需偏宽松，短线逢高做空 上游方面：美元走强及美国运行钻机数量连续第二周回升令油价承压。WTI 原油 8 月合约假日期间收于 49.53 美元/桶，下跌 2.8%；布伦特原油 8 月合约假日期间收于 50.48 美元/桶，下跌 1.96%。 现货方面，LLDPE 现货基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为		

塑料	8480-8600 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 8550。 PP 现货基本稳定。PP 华北地区价格为 6950-7000 , 华东地区价格为 7000-7100。华东地区煤化工拍卖价在 7010。华北地区粉料价格在 6800 附近。 装置方面 :燕山石化 PE 及 PP 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。 综合 :L1609 及 PP1609 近期震荡整理。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。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	现价坚挺 , 沪胶仍持多头思路 上周沪胶上行后有所回落 , 结合盘面和资金面看 , 其关键位支撑有效。 现货方面 : 6 月 8 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 30 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 9900 元/吨 (+0) , 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10200 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。 轮胎企业开工率 : 截止 2016 年 6 月 3 日 , 山东地区全钢胎开工率为 69.54 , 国内半钢胎开工率为 72.9 , 全钢胎开工率略有回落 , 半钢胎则高位企稳。 库存动态 : (1) 截 6 月 8 日 , 上期所库存 31.67 万吨 (较上周下降 3200 吨) , 上期所注册仓单 30.16 万吨 (较上周下降 200 吨) ; (2) 截止 5 月 31 日 , 青岛保税区橡胶库存合计 23.26 万吨 (较 5 月 13 日增加 2400 吨) , 其中天然橡胶 18.62 万吨 , 复合胶 0.54 万吨。 当日产业链消息方面 : (1) 据海关 , 我国 2016 年 5 月橡胶累计进口 227 万吨 , 同比 +71%。 综合看 : 橡胶进口大增因国内开割延后 , 而轮胎开工率仍旧维持高位 , 国内供应压力较小 ; 天胶现货价格较为坚挺 , 且基差偏离平均水平 , 期价有望补涨 , 沪胶新多可尝试。 操作建议 : RU1609 新多以 10300 止损。	研发部 贾舒畅	021- 38296218

免责条款

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

