

操盘建议

金融期货方面：国内 5 月主要经济指标转弱、且海外近期风险事件较多,致股指空头情绪明显增强。商品方面：受供给端利多提振、且资金面有配合，农产品饲料板块将延续涨势；工业品被动跟涨，暂无转强信号。

操作上：

1. 基本面偏空、且阻力体现，IF1606 新空在 3080 上离场；
2. 现货坚挺，豆粕前多持有；
3. 短期环保停产难改整体供给过剩，黑色链不宜单边追涨，可尝试多 J1609-空 JM1609

组合；

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
2016/6/14	金融衍生品	单边做空IF1606	5%	3星	2016/6/14	3030	0.00%	无	/	偏多	偏多	偏多	2	调入
2016/6/14	工业品	单边做多ZM1608	5%	3星	2016/6/6	15500	2.65%	无	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/14	农产品	单边做多SR1701	5%	3星	2016/6/6	5950	1.85%	无	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/14	总计		15%				112.08%		无					
2016/6/14	调入策略	单边做空IF1606					调出策略	单边做多IF1606/单边做空L1609						

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	避险情绪明显增强，股指新空入场 上周一 A 股尾盘放量跳水，上证综指收盘跌 3.21% 报 2833.07 点，失去 20 日均线（2861.6 点）；深证成指重挫 4.4% 报 9862.59 点，失守万点大关；创业板暴跌 6.03% 报 2054.17 点。题材股全军覆没，逾 200 股跌停，次新股上演“跌停潮”。两市成交 5885 亿元，上日为 5455 亿元。 申万一级行业全线回调，早盘强势的军工和有色金属也未能幸免，传媒、计算机、电子、纺织服装板块跌幅靠前。 概念板块方面，移动转售、人工智能、智能汽车、网络彩票、物联网等指数跌幅靠前。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 37.54，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 23.7，期价相对低估；中证 500 主力合约期现基差为 14.44，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 32 和 22.6，中证 500 期指主力合约较季月价差为 106，均处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 我国 1-5 月城镇固定资产投资同比+9.6%，预期+10.5%；而民间固定资产投资同比+3.9%，增速创新低；2. 我国 1-5 月社会消费品零售总额同比+10.2%，符合预期；3. 我国 1-5 月规模以上工业增加值同比+5.9%，符合预期；4. 我国 1-5 月累计一般公共预算同比+8.3%，前值+8.6%；累计支出同比+13.6%，前值+12.4%。 行业面主要消息如下： 1. 据悉，服务业将成为我国新一轮对外开放的重点。 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 2.0796(+6.5bp, 日涨跌幅, 下同)；7 天期报 2.4786%(+9.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0186%(+3bp)；7 天期报 2.3905%(+7bp)；2. 截至 6 月 8 日，沪深两市融资融券余额报 8371.82 亿元，较前一交易日减少 34.57 亿元。 国内 5 月主要经济指标转弱、且海外近期风险事件较多。而 A 股纳入 MSCI 指数利多已逐步消化，致股指空头情绪增强，市场风险偏好明显下降。再结合技术面看，其阻力基本确认。操作上：IF1606 前多止损离场，新空在 3080 上离场。	研发部 李光军	021-38296183
	基本面偏强，豆粕前多继续持有 昨日粕类跳空高开夜盘继续震荡偏强走势，M1609 多单继续持有。而国内油脂受美豆提振有限，走势相对偏弱，暂观望。 现货方面： 1. 油脂现货稳定但基差有所走弱。截止 6 月 13 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 Y1609+180 元/吨。国内主要工厂散装豆油成交量为 20700 吨(-8500)，商业库存总量为 85.14 万吨		

油脂粕类	(+3.15%)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5500 元/吨,较主力合约升水 250 元/吨。沿海地区主要油厂及进口商棕榈油仅成交 4000 吨,港口棕榈油库存总量为 48.8 万吨(-1.8%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨(-50),较主力合约贴水 120 元/吨。现货成交 3000 吨。 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 3450 元/吨(+40),较主力合约升水 110 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 24.56 万吨(+0.2)。南通基准交割地菜粕现货价 2750 元/吨,较主力合约升水 60 元/吨,当日沿海各厂家菜粕成交 6000 吨。 主要数据跟踪: 1. 截止 6 月 13 日,山东沿海地区进口美豆(明年 7 月船期)理论压榨利润为-82 元/吨(+20,日环比,下同),进口巴西大豆(明年 7 月船期)理论压榨利润为-82 元/吨(+50); 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 5790 元/吨,较内盘 9 月升水 540 元/吨;印尼 7 月船期到港成本在 5600 元/吨,较内盘 9 月合约升水 350 元/吨。 3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-462 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 185 元/吨。 综合来看,受 USDA 供需报告偏多影响,美豆走势坚挺,继续提振粕类和油脂市场,但因马棕榈油市场表现疲弱及国内油脂库存高企,粕强油弱格局延续。 操作上,前期 M1609 多单继续持有。	研发部 徐彬彬	021-38296249
	锌铝持多头思路,铜镍暂观望 周一铜铝锌镍均现涨势,结合盘面和资金面看,沪铜上方阻力仍存,沪铝支撑位上移,锌镍则支撑加强。 当日宏观面主要消息如下: 1.我国 1-5 月城镇固定资产投资同比+9.6%,预期+10.5%;而民间固定资产投资同比+3.9%,增速创新低。 总体看,宏观面因素对有色金属影响偏空。 现货方面 (1)截止 2016-6-8,上海金属网 1#铜现货价格为 35500 元/吨,较上日下跌 150 元/吨,较近月合约升水 30 元/吨,沪铜低位回升,部分下游入市采买,贸易商交割前投机意愿不强,整体成交一般。 (2)当日,0#锌现货价格为 15815 元/吨,较上日上涨 270 元/吨,较近月合约贴水 15 元/吨,锌价大涨,炼厂出货正常,贸易商保值盘被套,出货意愿不强,下游高位观望,按需稍采。 (3)当日,1#镍现货价格为 69200 元/吨,较上日上涨 1200 元/吨,较沪镍近月合约升水 200 元/吨,沪镍上涨,贸易商出货积极,下游接货热情同样较高,市场较为活跃,金川公司上调镍价至 69200 元/吨,涨幅 900 元/吨。 (4)当日,A00#铝现货价格为 12230 元/吨,较上日持平,较沪铝近月合约升水 35 元/吨,铝价上涨,持货商出货稳定,中间商接货积极,下游按需采购,整体成交一般。		

有色金属	相关数据方面: (1)截止 6 月 13 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 20.76 万吨,较前日下降 3050 吨;上期所铜库存为 7.27 万吨,较上日下降 2323 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 7.75(进口比值为 7.81),进口亏损为 265 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 38.01 万吨,较前日下降 325 吨;上期所锌库存为 12.78 万吨,较上日上升 790 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 7.69(进口比值为 8.28)进口亏损为 1233 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 39.37 万吨,较前日下降 930 吨;上期所镍库存为 9.5 万吨,较前日增加 474 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 7.93(进口比值为 7.95),进口亏损约为 186 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 246.89 万吨,较前日减少 5375 吨;上期所铝库存为 5.94 万吨,较前日增加 6130 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 7.51(进口比值为 8.29),进口亏损约为 1223 元/吨(不考虑融资收益)。 当日重点关注数据及事件如下:(1)17:00 欧元区 4 月工业产出情况; (2)20:30 美国 5 月零售销售情况; 当日产业链消息方面:(1)截止 2016 年 5 月,我国电解铝累计产量 1262 万吨,同比-1.7%;(2)我国 6 月锌精矿加工费 5100 元/金属吨,环比-100 元/金属吨、进口加工费 115 美元/干吨,环比-15 美元/干吨;(3)据外媒,中国 6 大铝生产商达成协议,若铝价跌至 11500 元/吨以下,将联合减产。 总体看,铜镍基本面暂缺利多,且宏观面偏空,两者上行难持续,建议暂观望;国内主要铝生产商达成联合减产协议,令前期铝厂复产预期削弱,沪铝新多可尝试;沪锌走势偏强,且锌矿价格上升、加工费下降表明上游供应短缺加剧,沪锌前多可继续持有。 单边策略:沪铝 AL1608 新多以 11800 止损;沪锌前多持有,新单暂观望,铜镍暂观望。 套保策略:沪锌保持买保头寸不变,沪铝可增加买保头寸,铜镍企业应以按需采购为主。	研发部 贾舒畅	021-38296218
	黑色链涨跌互现,尝试组合对冲 昨日黑色链期货涨跌互现,品种分化较为明显,其中螺纹涨幅超 4%,而焦煤则大跌 4%。主力持仓上,多空并无明显异动。 一、炉料市场 1.煤焦 昨日焦炭焦煤整体维稳。截止 6 月 13 日,天津港准一级冶金焦平仓价 1040 元/吨(+0),焦炭 1609 合约较现货价格升水-176.5 元/吨;京津港澳洲主焦煤提库价 780 元/吨(+0),焦煤 1609 合约		

钢铁炉料	较现货价格升水-117.5/吨。 2.铁矿石 昨日铁矿石港口价格持稳运行，成交有所下滑。截止 6 月 7 日，普氏 62%铁矿石价格指数 52.7 美元/吨(+1)，折合盘面价格 425.4 元/吨；青岛港 61.5%PB 粉价格 375 元/湿吨 (+0)，折合盘面价格 415 元/吨；天津港 63.5%粗粉价格 405 元/湿吨 (+0)，折合盘面价格 425 元/吨。 3.海运市场报价 近期国际海运市场价格小幅上行。截止 6 月 10 日，巴西线运费 9.259 美元/吨 (+0.104)，澳洲线运费 4.923 美元/吨 (-0.022)。 二、钢材市场 1.主要钢材品种销量、价格情况 昨日钢材市场稳重有涨，成交略有好转。截止 6 月 13 日，北京 HRB400 20mm 价格 2200 元/吨 (-10)，上海 HRB400 20mm 价格 2120 元/吨 (+50)，螺纹钢 1610 合约价格较上海现货价格升水 50 元/吨。 昨日热轧价格微涨。截止 6 月 13 日，北京热卷 4.75mm 价格 2500 元/吨 (+0)，上海热卷 4.75mm 价格 2570 元/吨 (+20)，热卷 1610 合约价格较上海现货价格升水-234 元/吨。 2.主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢材利润小幅回升。截止 6 月 13 日，螺纹利润-271 元/吨 (+18)，热轧利润-105 元/吨 (+16)。 三、产业链消息： 无 综合来看，长期黑色链基本面偏空格局未改。但短期受唐山阶段性限产影响，使得钢材、焦炭供给下降，对其价格产生利多，而原料铁矿石、焦煤则利空。因此，单边追高盈亏比不佳，可尝试多螺纹空铁矿，和多焦炭空焦煤组合。 操作上，多 J1609-空 JM1609、多 RB1610-空 I1609 组合可尝试。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤窄幅震荡，多单继续持有 昨日动力煤持续小幅震荡，短期有望延续窄幅调整。 国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 6 月 13 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 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 390.27(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 6 月 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 490.29(较上日+4.29%)；波罗的海干散货指数报价报 609(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 13 日，六大电厂煤炭库存 1227.5 万吨，较上周+1.4 万吨，可用天数 21.73 天，较上周-0.4 天，日耗煤 56.49 万吨/天，较上周+1.08 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 13 日，秦皇岛港库存 378.01 万吨，较	研发部 沈皓	021-38296187

	上日+2.86万吨。秦皇岛预到船舶数11艘，锚地船舶数14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。		
PTA	G20峰会影响供需，PTA短线偏强 2016年06月13日PX价格为820.5美元/吨CFR中国，下跌4.83美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利-280。 现货市场：PTA现货成交价格在4550，下跌50。PTA外盘实际成交价格在600美元/吨。MEG华东现货报价在4910。PTA开工率在73%。6月13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-500；涤纶短纤价格为6650元/吨，按PTA折算每吨盈利-100。江浙织机开工率至71%。 装置方面：江阴汉邦60万吨装置计划20日停车，110万吨装置停车，另一条110万吨装置计划近期停车。珠海BP125万吨装置重启失败，计划本周中再度重启。宁波台化120万吨装置因故障停车5天。 综合：PTA开工率短期略有下降，且因9月份杭州G20峰会影响，预计约有36%的PTA产能将降负荷或停车，虽下游聚酯亦有45%的产能受影响，但市场预计需求仅为延后，因此供给端影响预计影响更大。短期来看PTA维持偏强走势。 操作建议：TA609逢低做多。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	短期库存略偏低，期价走出补贴水行情 上游方面：油价震荡下跌，因活跃钻机数量回升及预期库存增加。WTI原油8月合约假日期价收于49.2美元/桶，下跌0.67%；布伦特原油8月合约假日期间收于50.00美元/桶，下跌0.95%。 现货方面，LLDPE现货基本稳定略有上涨，但成交一般。华北地区LLDPE现货价格为8500-8600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受资金推动日内大幅收涨。基本面来看，虽后续装置陆续重启将使得供给逐步转宽松，但目前塑料整体库存仍处偏低位置，因此在资金推动下期价走出一波补贴水行情；且因	研发部 潘增恩	021-38296185

	环保问题带来部分装置降负荷和停车亦属于短期利多。操作上前期空单暂止损离场，新空暂观望。 单边策略：L1609 空单止损离场。		
橡胶	现价坚挺，沪胶仍持多头思路 周一沪胶日盘上行，夜盘延续强势，结合盘面和资金面看，其关键位阻力较为明显。 现货方面： 6月13日国营标一胶上海市场报价为10200元/吨（+150，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）（+100）。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。 当日产业链消息方面平静。 综合看：天然橡胶现货价格依旧坚挺，且沪胶基本面暂无利空压制，偏强走势仍有望延续，沪胶前多可继续持有。 操作建议：RU1609 前多继续持有，新单暂观望。	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

