



操盘建议

宏观面偏空、且 A 股延迟纳入 MSCI 指数，股指短期弱势加重。商品方面：综合供需面和盘面看，黑色链品种空头特征基本明朗；粕类虽有回调，但暂无转空趋势性信号。

操作上：

1. IF1606 新空在 3100 上离场；
2. 螺纹钢供应仍处高峰，且下游需求疲软，RB1610 可试空；
3. 后市供应压力加大，棕榈油易跌难涨，P1609 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
2016/6/15	金融衍生品	单边做空IF1607	5%	3星	2016/6/14	3000	-0.30%	无	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/15	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	1.06%	无	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/15	农产品	单边做多SR1701	5%	3星	2016/6/6	5950	0.84%	无	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/15		单边做空P1609	5%	3星	2016/6/15	5140	0.00%	无	/	/	偏空	偏空	2	调入
2016/6/15	总计		20%	总收益率			110.63%	夏普值			/			
2016/6/15	调入策略	单边做空P1609					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	股指弱势加重，继续试空 周二 A 股收盘缩量小涨，上证综指升 0.32%报 2842.19 点，深证成指升 0.33%报 9895.15 点，创业板指升 0.18%报 2058.31 点。市场总体呈现窄幅横盘格局，热点匮乏。沪指尾盘明显拉升，在 2800 点有较强支撑。 申万一级行业多数走强，食品饮料、餐饮旅游、家电等防御性板块涨幅靠前，银行、券商盘中崛起；传媒、军工、煤炭、有色金属表现低迷。 概念板块方面，稀土永磁指数受益于行业供给侧改革涨幅居首，次新股、量子通信、绿色节能照明、新材料等指数大幅上扬。黄金珠宝指数回调明显，工业 4.0、人工智能、网红经济指数跌幅靠前。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 25.58，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 11，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 39.36，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 40.8 和 25.2，中证 500 期指主力合约较季月价差为 99.6，均处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国 5 月零售销售环比+0.5%，预期+0.3%；2.欧元区 4 月工业产出同比+2%，预期+1.4%；3.我国 1-5 月全社会用电量同比+2.7%，前值+2.9%。 行业面主要消息如下： 1.明晟公司将推迟 A 股纳入到 MSCI 新兴市场基准指数；2.国务院称，要保障市场各主体平等参与竞争，激发市场活力；3.发改委 5 月核准固定资产投资项 16 个，总投资为 780 亿；4.财政部公布中央财政 1000 亿元支持去产能专项奖补资金管理办法，确定“早退多奖”原则。 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 2.0777%(-0.2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5171%(+3.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0175%(-0.1bp)；7 天期报 2.3521%(-3.8bp)；2.截至 6 月 13 日，沪深两市融资融券余额报 8331.96 亿元，较前一交易日减少近 40 亿元。 目前宏观面整体偏空、且 A 股延迟纳入 MSCI 指数，股指短期弱势加重。 操作上：IF1606 新空在 3100 上离场。	研发部 李光军	021-38296183
	利多兑现，油粕偏空思路对待 报告以后利多兑现，生长优良，无新题材出现，美豆高位调整回落，国内油粕随盘走弱。马棕油库存即将出现拐点，未来供应偏宽松，短期易跌难涨。 现货方面：		

油脂粕类	1. 油脂现货随盘走弱，成交转淡。截止 6 月 14 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 12790 吨(-8000)，商业库存总量为 85.25 万吨 (+0.13%)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5420 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 1100 吨 (-2900)，港口棕榈油库存总量为 47.1 万吨(-3.4%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6300 元/吨 (-80)，较主力合约升水 80 元/吨。现货成交 6000 吨 (+3000)。 2. 粕类现货价格随盘下调，成交也转淡。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3420 元/吨 (-30)，较主力合约升水 170 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 6.07 万吨(-23.14)。南通基准交割地菜粕现货价 2680 元/吨 (-30)，较主力合约升水 30 元/吨，当日沿海各厂家菜粕成交 20100 吨。 主要数据跟踪： 1. 截止 6 月 14 日，山东沿海地区进口美豆(明年 7 月船期)理论压榨利润为-59 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-59 元/吨(+20)； 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 5630 元/吨，较内盘 9 月升水 460 元/吨；印尼 7 月船期到港成本在 5450 元/吨，较内盘 9 月合约升水 280 元/吨。 3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-556 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 138 元/吨 (-50)。 产业链消息： 美国农业部报告称，最近一周美国大豆生长优良率为 74%，高于之前一周的 72%。 综合来看，USDA 报告利多兑现，且无新的题材出现，美豆出现高位回调，国内豆系随盘调整。马棕榈油产量进入增产周期，库存预计出现拐点，短期易跌难涨。国内油脂供应整体充足，短期可能延续弱势下行走势。 操作上，前期 M1609 多单止损离场。介入 P1609 空单。	研发部 徐彬彬	021-38296249
	锌铝镍持多头思路，沪铜新空尝试 周二铜铝锌均呈震荡偏弱态势，沪镍走势依旧偏强，结合盘面和资金面看，沪铜上方阻力不减，锌铝关键位支撑有效，沪镍仍于其均线组上方运行。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 5 月零售销售环比+0.5%，预期+0.3%；2.欧元区 4 月工业产出同比+2%，预期+1.4%；3.我国 1-5 月全社会用电量同比+2.7%，前值+2.9%。 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 2016-6-14，上海金属网 1#铜现货价格为 35600 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约升水 280 元/吨，沪铜震荡，持货商急于高位换现，市场供应较多，下游及中间商等待交割后机会，		

有色 金属	均较谨慎。 (2)当日, 0#锌现货价格为 15750 元/吨, 较上日下降 65 元/吨, 较近月合约贴水 160 元/吨, 锌价回调, 炼厂及贸易商积极出货, 下游采购意愿仍旧不强, 整体成交清淡。 (3)当日, 1#镍现货价格为 69200 元/吨, 较上日持平, 较沪镍近月合约贴水 100 元/吨, 沪镍震荡, 贸易商搬货积极, 下游按需稍采, 金川公司上调镍价至 69700 元/吨, 涨幅 500 元/吨。 (4)当日, A00#铝现货价格为 12210 元/吨, 较上日下降 20 元/吨, 较沪铝近月合约升水 25 元/吨, 铝价震荡, 持货商换现意愿较高, 中间商及下游在交割之际谨慎观望, 整体成交不及昨日。 相关数据方面: (1)截止 6 月 14 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 20.33 万吨, 较前日下降 4350 吨; 上期所铜库存为 7.25 万吨, 较上日下降 131 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 7.73(进口比值为 7.81), 进口亏损为 343 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 38.41 万吨, 较前日上升 4000 吨; 上期所锌库存为 12.76 万吨, 较上日下降 124 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 7.7 (进口比值为 8.28), 进口亏损为 1202 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 39.07 万吨, 较前日下降 3072 吨; 上期所镍库存为 9.5 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 7.95(进口比值为 7.95), 进口盈利约为 27 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 246.13 万吨, 较前日减少 7525 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 7.38(进口比值为 8.27), 进口亏损约为 1429 元/吨(不考虑融资收益)。 当日重点关注数据及事件如下:(1)21:15 美国 5 月工业产出情况; (2)次日 2:00 美联储利率决议; 当日产业链消息方面:(1)据悉, 国内 6 大铝企商定成立合资公司并筹措电解铝商储事宜。 总体看, 沪铜走势偏弱, 且宏观面暂无提振, 新空可尝试; 沪镍下方支撑较强, 且金川连续上调出厂价, 沪镍新多可入场; 主要铝企筹措商储表明其挺价意愿较强, 沪铝前多可继续持有; 锌矿价格持续上升, 且沪锌支撑依旧较强, 沪锌前多可继续持有。 单边策略: 铝锌前多持有, 新单暂观望, 沪镍 NI1609 新多以 70000 止损; 沪铜 CU1608 新空以 35400 止损。 套保策略: 铝保持买保头寸不变, 沪铜可增加卖保新单、沪镍可增加买保新单。	研发部 贾舒畅	021-38296218
------------------	--	--------------------	---------------------

钢铁炉料	黑色链承压下挫，短线轻仓试空 昨日黑色链全线下跌，其中焦炭跌超 5%。持仓上分化明显，焦炭焦煤大幅增仓，铁矿、螺纹钢和热卷则出现不同程度的减仓。 一、炉料市场 1.煤焦 昨日焦炭焦煤整体维稳。截止 6 月 14 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-206.5 元/吨；京津港澳洲主焦煤提库价 780 元/吨（+0），焦煤 1609 合约较现货价格升水-135/吨。 2.铁矿石 昨日铁矿石港口价格持稳运行，成交偏弱。截止 6 月 14 日，普氏 62%铁矿石价格指数 52.7 美元/吨（+0.2），折合盘面价格 435/吨；青岛港 61.5%PB 粉价格 380 元/湿吨（+5），折合盘面价格 420 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 13 日，巴西线运费 9.264 美元/吨（+0.005），澳洲线运费 4.981 美元/吨（+0.058）。 二、钢材市场 1.主要钢材品种销量、价格情况 昨日钢材市场涨跌互现，市场成交清淡。截止 6 月 14 日，北京 HRB400 20mm 价格 2170 元/吨（-30），上海 HRB400 20mm 价格 2130 元/吨（+10），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 14 日，北京热卷 4.75mm 价格 2510 元/吨（+10），上海热卷 4.75mm 价格 2560 元/吨（-10），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-249 元/吨（+22），热轧利润-192 元/吨（+13）。 综合来看，受唐山短期限产政策影响，前日螺纹期货大涨，但现货市场弱势使其上涨缺乏支撑，加之近期国内外宏观面亦较为偏空，导致昨日黑色系承压下行。预计短期价格惯性下行概率较大，单边可试空，另买焦卖煤组合继续持有。 操作上：rb1610 空单，以 2130 止损；买 j1609-卖 jm1609 组合持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤震荡下行，多单可离场 昨日动力煤呈现冲高回落走势，短线有走弱迹象。 国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止 6 月 14 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 14 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 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 515.25(较		

动力煤	上日+5.09%);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 14 日,六大电厂煤炭库存 1216.4 万吨,较上周+4.4 万吨,可用天数 22.16 天,较上周-1.19 天,日耗煤 54.89 万吨/天,较上周+2.99 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 14 日,秦皇岛港库存 385.09 万吨,较上日+7.08 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘,锚地船舶数 19 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,短期陷入震荡偏弱走势。因此,建议前期多单暂时离场。 操作上:ZC1609 多单离场。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	G20 峰会影响供需,PTA 短线偏强 2016 年 06 月 14 日 PX 价格为 818.17 美元/吨 CFR 中国,下跌 2.33 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-190。 现货市场:PTA 现货成交价格在 4630,上涨 30。PTA 外盘实际成交价格在 605 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4890。PTA 开工率在 70%。6 月 14 日逸盛卖出价为 4740,上涨 40;买入价为 4620;中间价为 4670。 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-600;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 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 维持震荡偏强。 操作建议:TA609 多单在 4600 附近介入。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃震荡盘整,短线不宜追涨杀跌 上游方面:因下周英国将进行脱欧公投,市场避险情绪有所增强,美元走强令油价承压。WTI 原油 8 月合约假日期间收于 49.25 美元/桶,下跌 1.5%;布伦特原油 8 月合约假日期间收于 48.47 美元/桶,下跌 1.48%。 现货方面,LLDPE 现货持稳,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 8750-8850 元/吨;华南地区现货价格为 8750-8900 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8515。 PP 现货相对坚挺,成交刚需为主。PP 华北地区价格为		

塑料	6950-7000，华东地区价格为 7050-7100。华东地区煤化工拍卖价在 7100。华北地区粉料价格在 6750 附近。 装置方面：燕山石化 PE 及 PP 全线停车。吉林石化 27 万吨线性 6 月 13 日停车，计划停 13 天。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 日内震荡盘整。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，且环保问题带来部分装置降负荷和停车亦给市场带来一定的炒作空间。整体预计聚烯烃维持震荡走势。 单边策略：L1609 观望。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	合成胶价下滑，沪胶前多暂离场 周二沪胶日内震荡收跌，夜盘则跌势延续，结合盘面和资金面看，其上方阻力有所加强。 现货方面： 6 月 14 日国营标一胶上海市场报价为 10150 元/吨（-50，日环比涨跌，下同），与近月基差-110 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 9600 元/吨（-300），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 9900 元/吨（-300）。 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：天胶现货价格开始下跌，且合成胶价继续下滑，其价格偏弱将影响天胶需求，沪胶将继续受其拖累，从技术面看，其上方阻力较为明显，胶价难上行，建议前多暂离场。 操作建议：RU1609 前多离场，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

