

操盘建议

金融期货方面：股指对各类扰动事件消化较迅速、致短线多空不确定性明显增加。而从宏观面和市场情绪看，其仍无持续推涨动能，不宜追涨。商品方面：目前供需面和资金面主导行情，黑色金属和饲料板块潜在驱动相对较强。

操作上：

1. IF1606 前多止盈离场，新单观望；
2. 钢材减产有限，且淡季需求低迷，RB1610 继续试空；
3. 豆粕支撑显现、且供给端预期偏多，M1609 新多入场；

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
2016/6/16	金融衍生品	单边做空IF1607	5%	3星	2016/6/14	3000	-1.77%	■	/	偏空	偏空	/	2	持有
2016/6/16	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	1.35%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/16	农产品	单边做多SR1701	5%	3星	2016/6/6	5950	1.34%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/16		单边做空P1609	5%	3星	2016/6/15	5140	0.78%	■	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/6/16	总计		20%	总收益率			110.68%	夏普值			/			
2016/6/16	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	股指暂缺持续推涨动能，新单观望 周三 A 股收盘放量上涨，上证综指涨 1.58% 报 2887.21 点，收复 5 日均线（2885.14 点）；深成指涨 2.82% 收复万点大关 报 10173.85 点；创业板涨 3.42% 收复 2100 点，报 2128.8 点。两市成交 5726 亿元，上日为 4123 亿。 申万一级行业全线上涨，有色金属板块盘中崛起，电子、电气设备、汽车、计算机、化工板块涨幅始终居前，银行股涨幅甚微拖了股指后腿。 概念板块方面，次新股持续走强，稀土永磁概念亦表现活跃。新能源汽车 5 月销量大增，相关板块集体井喷，新能源汽车、锂电池、充电桩、特斯拉等概念个股出现“涨停潮”。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 16.37，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 14.03，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 32.85，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 47 和 28.8，中证 500 期指主力合约较季月价差为 93，均处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 美联储维持利率不变，符合预期；2. 美联储将 2016 年 GDP 增速预期下调 0.2% 至 2.0%，通胀预期上调 0.2% 至 1.4%；3. 美国 5 月工业产出环比 -0.4%，符合预期；4. 我国 5 月社会融资规模为 6599 亿，预期为 10000 亿；新增人民币贷款为 9855 亿，预期为 7500 亿；5. 我国 5 月 M2 货币供应同比 +11.8%，预期 +12.5%。 行业面主要消息如下： 1. 外管局称，将改革规范资本项目结汇管理、进一步便利跨境投融资；2. 核电“十三五”规划已有初步方案，正在征求意见。 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 2.0589% (-1.9bp, 日涨跌幅, 下同)；7 天期报 2.4099% (-10.7bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0239% (+0.6bp)；7 天期报 2.3831% (+3.1bp)；2. 截至 6 月 14 日，沪深两市融资融券余额报 8313.29 亿元，较前一交易日减少 18.67 亿元。 综合近日盘面看，股指对各类事件消化较迅速，致短线多空方向不确定性明显增加。而中小成长板块因潜在炒作题材相对丰富，走势弹性较大。但从宏观面和资金面看，股指整体仍无明确持续性推涨动能，追涨风险较大。 操作上：股指前多可止盈，新单观望。	研发部 李光军	021-38296183
	油脂基本面偏弱，棕榈油前空继续持有 美豆宽幅震荡整理，夜盘豆粕冲高回落，短期偏震荡，暂观望。 油脂基本面偏弱，短期弱势下行。 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 15 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 8900 吨(-3800)，商业库存总量为 85.37 万吨 (+3.79%)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5340 元/吨 (-80)，较主力合约升水 260 元/吨。沿海地区主要油厂及进口商棕榈油仅成交 1400 吨 (+300)，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 6280 元/吨 (-20)，较主力合约升水 110 元/吨。现货成交 3500 吨 (-2500)。 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 (0)，较主力合约升水 120 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 8300 吨 (-12000)。 主要数据跟踪： 1. 截止 6 月 15 日，山东沿海地区进口美豆(明年 7 月船期)理论压榨利润为-108 元/吨(-50,日环比，下同)，进口巴西大豆(明年 7 月船期)理论压榨利润为-138 元/吨(-80)； 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 5590 元/吨，较内盘 9 月升水 500 元/吨；印尼 7 月船期到港成本在 5280 元/吨，较内盘 9 月合约升水 200 元/吨。 3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-556 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 107 元/吨 (-30)。 产业链消息： 1. 印度炼油协会 (SEA) 周二发布报告称，2016 年 5 月份印度食用油进口量为 102.4 万吨，比上年同期的 137.1 万吨减少 25%。 2. 船运机构 SGS 最新数据显示，马棕油 6 月前 15 日出口环比减少 3.4%至 55.5 万吨。 3. 马来西亚棕榈油出口关税将上调至 6%。 综合来看，美豆短期维持高位震荡调整，国内大豆进口成本高企，油厂挺粕卖油，现货相对抗跌，短期豆粕随盘震荡整理。油脂基本面偏弱，料震荡下行走势。 操作上，P1609 前空继续持有，豆粕暂观望。	研发部 徐彬彬	021-38296249
	锌铝镍前多持有，沪铜新单观望 周三铜铝锌日内走势均较偏弱，夜盘则均有上行，其中沪铜涨幅较大，沪镍则延续日内涨势，结合盘面和资金面看，铜铝支撑加强，锌镍仍于其均线组上方运行。 当日宏观面主要消息如下： 1.美联储维持利率不变，符合预期；2.美联储将 2016 年 GDP 增速预期下调 0.2%至 2.0%，通胀预期上调 0.2%至 1.4%。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止 2016-6-15，上海金属网 1#铜现货价格为 35350 元/吨，较上日下跌 250 元/吨，较近月合约贴水 80 元/吨，沪铜回升，持货商		

有色 金属	在交割日前最后一天降价换现，下游继续等待交割后机会，市场交割前特征明显，总体清淡。 (2)当日，0#锌现货价格为 15585 元/吨，较上日下降 165 元/吨，较近月合约贴水 10 元/吨，锌价小幅回升，炼厂正常出货，贸易商报价积极，下游采购意愿不强，整体成交一般。 (3)当日，1#镍现货价格为 69900 元/吨，较上日上涨 700 元/吨，较沪镍近月合约贴水 100 元/吨，沪镍上涨，贸易商出货积极，但下游买兴不高，主要以贸易商成交为主，金川公司上调镍价至 70000 元/吨，涨幅 300 元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为 12200 元/吨，较上日下降 10 元/吨，较沪铝近月合约升水 70 元/吨，铝价小幅回升，持货商逢高出货积极，中间商补货意愿不强，下游按需采购，整体成交一般。 相关数据方面： (1)截止 6 月 15 日，伦铜现货价为 4495.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.75 美元/吨；伦铜库存为 20.22 万吨，较前日下降 1125 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 7.72(进口比值为 7.83)，进口亏损为 494 元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 2007.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.75 美元/吨；伦锌库存为 38.32 万吨，较前日下降 875 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 7.77 (进口比值为 8.32)，进口亏损为 1106 元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为 8836.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 48.25 美元/吨；伦镍库存为 38.91 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 7.97)，进口盈利约为 157 元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为 1605.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.75 美元/吨；伦铝库存为 245.89 万吨，较前日减少 2475 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 7.3(进口比值为 8.29)，进口亏损约为 1595 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 5 月 CPI 终值； 当日产业链消息方面：(1)山东 3 家低镍生铁厂 6 月底将因环保政策收紧停产；(2)国务院发文，要求加快退出有色金属过剩产能，严控新增产能并适当增加部分储备。 总体看，国务院发文表明国家供给侧改革决心，铝企复产概率大降，沪铝前多持有；宏观面偏多，沪铜暂受提振，新单暂观望；沪锌基本面仍相对最好，上行或持续，前多可持有；环保政策再起，因多数镍铁厂污染较为严重，后市镍铁产量或受影响，沪镍前多可继续持有；。 单边策略：铝锌镍前多持有，新单暂观望；沪铜前空持有，新空暂观望。	研发部 贾舒畅	021- 38296218
----------	---	------------	------------------

	套保策略：锌铝镍保持买保头寸不变，沪铜保持卖保头寸不变。		
钢铁炉料	黑色链震荡下行，前空继续持有 昨日黑色链延续阴跌状态，除焦煤小幅上涨，其他商品均震荡下跌。持仓上与前日相反，焦炭焦煤大幅减仓，铁矿、螺纹钢和热卷则出现不同程度增仓。 一、炉料市场 1.煤焦 昨日焦炭焦煤整体趋弱。截止6月15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-204元/吨；京津港澳洲主焦煤提库价750元/吨(-30)，焦煤1609合约较现货价格升水-94.5元/吨。 2.铁矿石 昨日铁矿石港口价格小幅下跌，成交偏弱。截止6月15日，普氏62%铁矿石价格指数52.7美元/吨(+0.2)，折合盘面价格422.7/吨；青岛港61.5%PB粉价格378元/湿吨(-2)，折合盘面价格418元/吨；天津港63.5%粗粉价格400元/湿吨(-5)，折合盘面价格419元/吨。 3.海运市场报价 近期国际海运市场价格小幅下行。截止6月14日，巴西线运费9.264美元/吨(+0)，澳洲线运费4.959美元/吨(-0.022)。 二、钢材市场 1.主要钢材品种销量、价格情况 昨日钢材市场普遍下跌，市场成交清淡。截止6月15日，北京HRB400 20mm价格2100元/吨(-70)，上海HRB400 20mm价格2110元/吨(-20)，螺纹钢1610合约价格较上海现货价格升水-30元/吨。 昨日热轧价格走弱。截止6月15日，北京热卷4.75mm价格2500元/吨(-10)，上海热卷4.75mm价格2560元/吨(+0)，热卷1610合约价格较上海现货价格升水-309元/吨。 2.主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢材利润小幅下跌。截止6月15日，螺纹利润-262元/吨(-13)，热轧利润-101元/吨(-9)。 综合来看，由于唐山限产低于预期、5月经济数据疲弱，加之现货市场成交低迷，黑色链基本面仍呈现偏空格局。而盘面此前连续走高后，期价贴水亦被明显修复。因此，短期价格下行动力充足，单边可继续试空。 操作上：空rb1610继续持有，以2130止损。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤震荡偏弱，多单暂观望 昨日动力煤延续偏弱震荡走势，短线暂无企稳信号。 国内现货方面：近期国内港口煤价持稳为主。截止6月15日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价395吨(较上日+2)。 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15日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为		

动力煤	396(较上日+1.99)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 6 月 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 539.62(较上日+4.73%)，国内船运费近期持续小幅上升；波罗的海干散货指数报价报 608(较上日-0.16%)，国外船运费近期均以持稳为主。 电厂库存方面：截止 6 月 15 日，六大电厂煤炭库存 1244.1 万吨，较上周+17.2 万吨，可用天数 22.02 天，较上周-0.57 天，日耗煤 56.50 万吨/天，较上周+2.19 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 15 日，秦皇岛港库存 390.04 万吨，较上日+4.95 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 20 艘。近期港口库存整体出现回升。 综合来看：目前煤炭仍受政策性限产影响，现价表现坚挺，但下游电力需求始终较为平淡，使得其上行节奏较为缓慢。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，前期多单在离场后，建议暂时观望。 操作上：ZC609 多单观望，等待入场时机。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 震荡偏强，多单可尝试入场 2016 年 06 月 15 日 PX 价格为 811.67 美元/吨 CFR 中国，下跌 6.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-240。 现货市场：PTA 现货成交价格在 4570，下跌 50。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4860。PTA 开工率在 67.72%。6 月 15 日逸盛卖出价为 4690，下跌 50，买入价为 4570；中间价为 4620。 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 82.8%。目前涤纶 POY 价格为 6500 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 68%。 装置方面：江阴汉邦 60 万吨装置计划 20 日停车，220 万吨装置停车。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 开工率短期下滑，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，短期 PTA 供需面预期有所好转，但近期油价震荡调整在成本端对 PTA 形成一定的拖累。整体来看 PTA 可尝试逢低买入。 操作建议：TA609 多单在 4600 附近介入。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃走势分化，短期资金扰动明显 上游方面：供应过剩担忧再度重燃，因美原油库存降幅低于预期。WTI 原油 8 月合约假日期价收于 47.98 美元/桶，下跌 1.01%；布伦特原油 8 月合约假日期间收于 48.62 美元/桶，下跌 1.28%。 现货方面，LLDPE 现货持稳。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 8490。		

塑料	PP 现货略有下跌。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 7090，流拍。华北地区粉料价格在 6700，下跌 50。 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 走势分化，资金对行情扰动明显。对 LLDPE 而言，短期库存低位，资金推涨下期价走出补贴水行情，虽未来供需面逐步转宽松，但 9 月为相对季节性旺季且有 G20 峰会带来的装置检修影响，因此短期市场炒作热情相对较高；对 PP1609 而言前期贴水相对较小，且季节性相对不明显，因此走势相对偏弱。综合而言，L1609 短期维持偏强走势，不宜介入空单。 单边策略：L1609 观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	现价下滑，沪胶上方空间有限 周三沪胶日内延续震荡走势，夜盘则高开高走，结合盘面和资金面看，其下方支撑有所加强，但关键位阻力依旧有效。 现货方面： 6 月 15 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 15 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11500 元/吨（含 17%税）（-300）。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9600 元/吨（+0），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 9900 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)截止 2016 年 5 月，我国重卡累计销售 28.09 万辆，同比+15%，中卡累计销售 8.84 万辆，同比+11.69%，轻卡累计销售 65.74 万辆，同比-4.98%。 综合看：重卡、中卡销售同比增速继续扩大，表明下游需求继续向好，将对胶价产生一定提振，但天胶现货价格进一步下跌，或限制其涨幅，建议区间交易。 操作建议：RU1609 于 10400-10600 区间交易。	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

