

操盘建议

金融期货方面：宏观面仍有风险事件扰动，且行业面亦缺持续推涨题材，股指将呈震荡偏弱格局。商品方面：综合基本面和盘面看，黑色链品种有领跌潜质；受市场整体避险情绪影响、粕类跟跌，但其供给端尚有潜在利多，追空风险较大。

操作上：

1. IF1607 轻仓试空，在 3080 上离场；
2. 螺纹钢供给压力明显，且支撑位有下破迹象，RB1610 仍可追空；

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
2016/6/17	金融衍生品	单边做空IF1607	5%	3星	2016/6/14	3000	-0.93%	■	/	偏空	偏空	/	2	持有
2016/6/17	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	-0.39%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/17		单边做空RB1610	5%	3星	2016/6/17	2043	0.00%	■	/	/	偏空	偏空	2.5	调入
2016/6/17	农产品	单边做多SR1701	5%	3星	2016/6/6	5950	1.43%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/17		单边做空P1609	5%	3星	2016/6/15	5140	1.95%	■	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/6/17	总计		25%	总收益率			110.86%	夏普值			/			
2016/6/17	调入策略	单边做空RB1610					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	股指震荡偏弱，可轻仓短空 周四 A 股震荡下跌，上证综指跌 0.5%报 2872.82 点，深证成指跌 0.58%报 10115.12 点，创业板指跌 1.29%险守 2100 点，报 2101.42 点。两市成交 5936 亿元，上日为 5726 亿。 申万一级行业多数下挫，商贸、交运、计算机、非银金融、医药板块跌幅居前，电气、有色、电子、机械板块涨幅居前。 概念股方面，“十三五”规划将出，核电概念股强势崛起；新能源汽车概念继续走强，产业链题材炒作进一步深入，锂电池指数创新高。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 6.68，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 2.22，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 17.75，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 59.2 和 39，市场对远月预期相对悲观；中证 500 期指主力合约较季月价差为 124，处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国 5 月核心 CPI 环比+0.2%，符合预期；2.欧元区 5 月 CPI 终值同比-0.1%，符合预期。 行业面主要消息如下： 1.新能源车政策红利正在迎来密集落地期；2.国务院发布有色金属转型指导意见：加快退出过剩产能，适当增加部分储备。 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 2.0744(+1.5bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4435%(+3.4bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0239%(+0bp)；7 天期报 2.3771%(-0.6bp)；2.截至 6 月 15 日，沪深两市融资融券余额报 8392.68 亿元，较前一交易日增加近 80 亿元。 综合近日盘面和合约价差结构看，市场避险情绪明显增强。而宏观面仍有潜在风险事件扰动，行业面亦缺乏持续性较长的题材，预计股指整体呈震荡偏弱格局。 操作上：IF1607 轻仓试空，在 3080 上离场。	研发部 李光军	021-38296183
	美豆产区天气改善，油粕随盘弱势下行 美豆产区天气改善及商品市场普遍疲软，美豆延续回调。国内豆粕随盘震荡整理，关注盘面缺口回补位置支撑力度。国内油脂现货疲软，短期弱势下行延续。 现货方面： 1. 油脂现货随盘走弱。截止 6 月 16 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 Y1609+180 元/吨。商业库存总量为 85.6 万吨(+0.27%)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5270 元/吨(-70)，较主力合约升水 220 元/吨，港口棕榈油库存总量为 46.4 万吨(-0.7%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨(-130)，		

油脂粕类	较主力合约升水 60 元/吨。 2. 粕类现货价格稳定。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。南通基准交割地菜粕现货价 2820 元/吨, 较主力合约升水 200 元/吨。 主要数据跟踪 : 1. 截止 6 月 16 日 ,山东沿海地区进口美豆(明年 7 月船期)理论压榨利润为-137 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-147 元/吨(-10) ; 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 5460 元/吨, 较内盘 9 月升水 400 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 120 元/吨。 3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-510 元/吨 (+50) , 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 68 元/吨 (-40) 。 产业链消息 : 1.美国农业部报告称,上周美国出口销售 81.64 万吨旧作大豆,高于分析师预估;新作大豆出口销售量 76.86 万吨,符合分析师预估;出口销售 8.44 万吨旧作豆粕及 10.85 万吨新作豆粕,出口销售 1.38 万吨旧作豆油及 1,900 吨新作豆油。 综合来看,美豆产区天气改善,暂无新的炒作题材,美豆延续调整。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,暂观望。油脂基本面偏弱,弱势下行延续。 操作上, P1609 前空继续持有,豆粕新多暂观望。	研发部 徐彬彬	021-38296249
	锌铝镍前多持有,沪铜仍持空头思路 周四铜铝锌镍均呈冲高回落态势,结合盘面和资金面看,锌镍关键位支撑下移,沪铝下方支撑仍存,沪铜则上方阻力加重。 当日宏观面主要消息如下 : 1.美国 5 月核心 CPI 环比+0.2%,符合预期; 2.欧元区 5 月 CPI 终值同比-0.1%,符合预期。 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 2016-6-16,上海金属网 1#铜现货价格为 35870 元/吨,较上日上涨 520 元/吨,较近月合约升水 440 元/吨,沪铜回升,持货商逢高抛现,下游渐有入市吉祥,但成交主要以贸易商为主。 (2)当日, 0#锌现货价格为 15680 元/吨,较上日上涨 95 元/吨,较近月合约升水 85 元/吨,锌价小跌,个别炼厂出货,贸易商出货积极,下游畏高观望,整体成交一般。 (3)当日, 1#镍现货价格为 69900 元/吨,较上日持平,较沪镍近月合约贴水 100 元/吨,沪镍小幅回调,贸易商出货积极,下游拿货意愿较低,成交趋冷。 (4)当日, A00#铝现货价格为 12190 元/吨,较上日下降 10 元/吨,较沪铝近月合约升水 60 元/吨,铝价继续回升,持货商稳定积极出货,但下游仅按需稍采,中间商询价但补货较为谨慎,整体成交一般。		

有色金属	相关数据方面: (1)截止 6 月 16 日,伦铜现货价为 4627.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 12.25 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 7.78 万吨,较上日上升 5294 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 7.8),进口亏损为 384 元/吨(不考虑融资收益); (2)当日,伦锌现货价为 2026.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 10.5 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 12.81 万吨,较上日上升 481 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 7.78 (进口比值为 8.29),进口亏损为 1028 元/吨(不考虑融资收益); (3)当日,伦镍现货价为 8997 美元/吨,较 3 月合约贴水 48 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 9.6 万吨,较前日上升 996 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 7.92(进口比值为 7.94),进口亏损约为 150 元/吨(不考虑融资收益); (4)当日,伦铝现货价为 1613.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 12.25 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 5.98 万吨,较前日下降 873 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 7.31(进口比值为 8.26),进口亏损约为 1533 元/吨(不考虑融资收益)。 当日重点关注数据及事件如下:(1)20:30 美国 5 月新屋开工总数; (2)20:30 美国 5 月营建许可总数; 当日产业链消息方面 (1)截止 2016 年 5 月,我国精锌累计产量 248.5 万吨,累计同比-1.04%,因成本上升而开工费下滑,且上游锌矿供应偏紧所致。 总体看,沪铜暂缺持续上行动能,且宏观面暂无提振,前空可继续持有;铝企复产忧虑暂缓,短期内铝价或偏强,前多可持有;低加工费及矿产锌紧缺将令精锌供应继续收紧、沪镍暂无利空压制,且其下方仍有支撑,锌镍可继续持多头思路。 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。 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。	研发部 贾舒畅	021-38296218
	黑色链窄幅盘整,前空继续持有 昨日黑色链走势分化,铁矿、焦炭、焦煤小幅上扬,螺纹、热卷震荡下行。持仓上分化明显,焦炭螺纹小幅增仓,其他商品则小幅减仓。 一、炉料市场 1. 煤焦 昨日焦炭焦煤整体趋弱。截止 6 月 16 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-205.5 元/吨;京津港澳洲主焦煤提库价 770 元/吨(+20),焦煤 1609 合约较现货价格升水-111 元/吨。 2. 铁矿石		

钢铁炉料	昨日铁矿石港口价格延续弱势，成交清淡。截止 6 月 16 日，普氏 62%铁矿石价格指数 51 美元/吨(+0.05)，折合盘面价格 421.5/吨；青岛港 61.5%PB 粉价格 378 元/湿吨(+0)，折合盘面价格 418 元/吨；天津港 63.5%粗粉价格 395 元/湿吨(-5)，折合盘面价格 414 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 15 日，巴西线运费 9.255 美元/吨(-0.009)，澳洲线运费 4.827 美元/吨(-0.132)。 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 16 日，北京 HRB400 20mm 价格 2090 元/吨(-10)，上海 HRB400 20mm 价格 2100 元/吨(-10)，螺纹钢 1610 合约价格较上海现货价格升水 -26 元/吨。 昨日热轧价格维持弱势。截止 6 月 16 日，北京热卷 4.75mm 价格 2490 元/吨(-10)，上海热卷 4.75mm 价格 2550 元/吨(-10)，热卷 1610 合约价格较上海现货价格升水-298 元/吨。 2.主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢材利润延续下跌趋势。截止 6 月 16 日，螺纹利润-279 元/吨(-17)，热轧利润-123 元/吨(-12)。 综合来看，当前现货市场弱势不改，宏观面亦相对偏空，加之技术面破位也较明显。预计黑色链价格将继续震荡下行为主。策略上维持偏空思路。 操作上，rb1610 新空继续入场。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	市场预期现价续涨，郑煤可做多头配置 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偏强，且市场预计下月初还将迎来涨价。截止 6 月 16 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 395 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 16 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 394.80(较上日-1.2)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 6 月 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 562.30(较上日+4.20%)，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 598(较上日-0.66%)，国外船运费近期均以持稳为主。 电厂库存方面：截止 6 月 16 日，六大电厂煤炭库存 1242 万吨，较上周+26.5 万吨，可用天数 21.09 天，较上周+0.21 天，日耗煤 58.89 万吨/天，较上周+0.67 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 16 日，秦皇岛港库存 372.91 万吨，较上日-17.13 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 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	研发部 沈皓	021-38296187

	期价在连续回调后又企稳迹象，多单可轻仓尝试。另亦可尝试作为黑色链的对冲多头，形成空螺纹钢多郑煤的组合。 操作上：ZC609 多单轻仓尝试，新低 399.4 止损。		
PTA	PTA 震荡偏强，多单可尝试入场 2016 年 06 月 16 日 PX 价格为 810 美元/吨 CFR 中国，下跌 1.67 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 4570，暂稳。PTA 外盘实际成交价格 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4870。PTA 开工率在 70.2%。6 月 16 日逸盛卖出价为 4690；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。宁波台化 120 万吨装置因故障停车 5 天。 综合：PTA 开工率略偏低，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，9 月 PTA 供需面预期有所好转；且 PTA 加工费偏低亦使得期价调整空间受限；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
塑料	基差逐步收窄，PP 新空可尝试 上游方面：英国脱欧风险担忧令油市承压。WTI 原油 8 月合约假日期价收于 46.53 美元/桶，下跌 3.02%；布伦特原油 8 月合约假日期间收于 47.03 美元/桶，下跌 3.27%。 现货方面，LLDPE 略有上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8550-8650 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 8570。 PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 7000-7100，华东地区价格为 7100-7200。华东地区煤化工拍卖价在 7170。华北地区粉料价格在 6600。 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 继续反弹，短期因库存低位，期价继续走出补贴水行情；但目前来看现货跟涨略乏力，期现接近平水，后市聚烯烃上涨动力减弱。且因 PP 季节性需求相对不明显，因此 9 月做空宜选择 PP。操作上新多不宜入场，空单可逢高尝试。 单边策略：PP1609 空单在 7000 附近入场。	研发部 潘增恩	021-38296185

橡胶	震荡或延续，建议仍持区间交易思路 周四沪胶日内延续震荡走势，夜盘高开低走，小幅收跌，结合盘面和资金面看，其关键位阻力依旧有效。 现货方面： 6月16日国营标一胶上海市场报价为10050元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-300元/吨；泰国RSS3市场均价11500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（+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平静。 综合看：天胶现货依旧偏弱，且合成胶价弱于天然橡胶现价将影响天胶需求，加之橡胶基本面暂无提振，沪胶低位震荡或延续，建议仍持区间交易思路。 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

