

操盘建议

金融期货方面：目前市场风险偏好较弱、而基本面亦缺明确利多提振，股指将延续偏弱走势，前空持有。商品方面：粕类止跌、且供给端新作有减产预期，整体维持多头思路；黑色链品种虽有上涨，但暂属反弹，不宜追涨。

操作上：

1. 豆粕 M1609 新多在 3180 下离场；
2. 环保限产解除、且短期出口受阻，螺纹弱势将加剧，RB1610 空单持有；
3. 油价反弹提振 PTA，TA609 多单持有；

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
2016/6/20	金融衍生品	单边做空IF1607	5%	3星	2016/6/14	3000	-1.20%	N	/	偏空	偏空	/	2	持有
2016/6/20	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	-0.13%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/20		单边做空RB1610	5%	3星	2016/6/17	2043	-2.64%	N	/	/	偏空	偏空	2.5	持有
2016/6/20		单边做空CU1608	5%	3星	2016/6/20	35320	0.00%	N	/	/	偏空	偏空	2.5	调入
2016/6/20	农产品	单边做多SR1701	5%	3星	2016/6/6	5950	3.36%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/20		单边做空P1609	5%	3星	2016/6/15	5140	0.39%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/6/20	总计		30%	总收益率			109.72%	夏普值			/			
2016/6/20	调入策略	单边做空CU1608					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	股指维持弱势，仍可试空 上周五 A 股冲高回落，上证综指收涨 0.43%报 2885.11 点，2900 点得而复失，周跌 1.44%；深成指涨 0.67%报 10182.53 点，周跌 1.3%；创业板涨 1%报 2122.89 点，周跌近 3%。沪股通净流入 11.61 亿元，结束连续四日净流出，当周累计净流出 7.8 亿元。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 73.96，有理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 37.2，有理论上反套空间；中证 500 主力合约期现基差为 153.67 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)。 宏观面主要消息如下： 1.美国 5 月新屋开工总数为 116.4 万，预期为 115 万；2.美国 5 月营建许可总数为 113.8 万，预期为 114.5 万。 行业面主要消息如下： 1.全国 70 个大中城市 5 月房价环比上涨数减少，涨幅亦有收窄；2.证监会称，今年将择机开通深港通；3.证监会就修改重大资产重组管理办法公开征求意见，为炒壳降温。 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 2.0852(+7.1bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4435%(+11.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0239%(+4.18bp)；7 天期报 2.3771%(+2.87bp)；2.截至 6 月 16 日，沪深两市融资融券余额报 8386.08 亿元，较前一交易日减少 6.6 亿元。 目前市场风险偏好依旧偏弱、而宏观面和行业基本面亦无明确利多提振，预计股指维持震荡偏弱特征。 操作上：IF1607 轻仓试空，在 3080 上离场。	研发部 李光军	021-38296183
油脂粕类	油脂技术性反弹，P1609 前空暂离场 美豆种植面积报告即将公布及进入天气市尚早，美豆整体仍是个震荡整理走势，国内豆粕随美豆调整走势，暂观望。马棕榈油技术性反弹，但整体偏弱。上周油脂大幅下跌以后，豆、棕已见前低，若无新的利空出现，短期有反弹需求。 上周产业链主要消息如下： 1、美国农业部称，民间出口商出口销售 12.9 万吨美国大豆到中国，其中 6.6 万吨在 2015/16 年交割，6.3 万吨在 2016/17 年交割。 2、马来西亚政府上调 7 月毛棕榈油出口关税至 6%。 3、船运调查机构 SGS 数据显示，马来西亚 6 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 3.4%。 现货方面 (1) 粕类现货价格延续上涨，但成交一般。基准交割地张家港现货价 3400 元/吨 (+130)，较近月合约升水 170 元/吨，基差走强。现货成交有所下滑，日均成交 11 万吨，提货速度也放缓。菜粕现货成交均价为 2800 元/吨 (+150)，较近月合约升水 140 元/吨。	研发部 徐彬彬	021-38296249

	(2) 油脂现货滞涨大跌。一级豆油基准交割地张家港现货价 6130 元/吨 (-250) , 较近月合约升水 200 元/吨。港口库存逼近 90 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5320 元/吨 (-380) , 较近月合约升水 230 元/吨。港口库存降至 43.75 万吨。菜油现货价格为 6150 元/吨 (-190) , 较近月合约升水 70 元/吨。 (3) 压榨利润有所改善, 油脂进口倒挂较大。山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-83 元/吨 (+140) , 进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-93/吨(+60)。国产菜籽全国平均压榨利润为-502 元/吨(+40), 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 55 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 520 元/吨。 综合看, 美豆种植面积报告即将公布及进入天气市尚早, 美豆整体仍是个震荡整理走势, 国内豆粕随美豆调整走势, 暂观望。短期油脂基本面上暂无足够利多支持其反转, 盘面上经过此轮下跌, 豆、棕油已近前低, 菜油亦触及前期阻力位, 若无新的利空出现, 短期或展开调整, 空单可减持或离场。 操作上, 豆粕新多暂观望, P1609 前空暂离场。		
有色	锌铝镍新多暂观望, 沪铜前空继续持有 上周沪铜冲高回落, 沪锌重心下移, 铝镍则继续上行, 结合盘面和资金面看, 铜锌上方阻力增强, 铝镍下方支撑依旧不减。 当周宏观面主要消息如下: 美国: 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%。 欧元区: 1.欧元区 5 月 CPI 终值同比-0.1%, 符合预期; 2.欧元区 4 月工业产出同比+2%, 预期+1.4%; 其他地区: 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 2016-6-17, 上海金属网 1#铜现货价格为 35610 元/吨, 较上日下跌 260 元/吨, 较近月合约平水, 上周持货商逢高换现意愿较强, 供应有所增加, 下游等待交割后低价机会, 成交有限。 (2)当日, 0#锌现货价格为 15880 元/吨, 较上日下跌 100 元/吨, 较近月合约贴水 35 元/吨, 周初炼厂逢高出货, 下游均观望, 后半周少量交割货源、贸易商保值盘流出, 下游逢低采购积极, 成交较上周变化不大。 (3)当日, 1#镍现货价格为 69600 元/吨, 较上日下跌 300 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 820 元/吨, 上周随镍价走高持货商出货逐渐增加, 贸易商下半周搬货意愿回落, 下游钢厂按需稍采, 上周金川共调价 4 次, 累计上调镍价 1500 元/吨至 69800 元/吨。	研发部	021-

金属	(4)当日，A00#铝现货价格为 12210 元/吨，较上日上涨 20 元/吨，较沪铝近月合约升水 75 元/吨，周初下游观望，现货库存仍处下降趋势，但伴随复产及新增产能投产，后市库存降幅将有所放缓。 相关数据方面: (1)截止 6 月 17 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 19.59 万吨，较前日下降 3100 吨；上期所铜库存为 7.73 万吨，较上日下降 4300 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 275 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 39.98 万吨，较前日上升 1.76 万吨；上期所锌库存为 12.43 万吨，较上日下降 1213 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 8.29)，进口亏损为 1059 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 38.62 万吨，较前日下降 2382 吨；上期所镍库存为 9.62 万吨，较前日上升 74 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 7.95(进口比值为 7.94)，进口盈利为 81 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 244.62 万吨，较前日减少 6200 吨；上期所铝库存为 5.74 万吨，较前日下降 1798 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 7.29(进口比值为 8.27)，进口亏损约为 1576 元/吨(不考虑融资收益)。 当周重点关注数据及事件如下：(1)6-22 美国 5 月成屋销售总数；(2)6-23 欧元区 6 月制造业 PMI 初值；(3)6-23 美国 5 月新屋销售总数； 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+34%，因多数炼厂新增产能投产，铜矿需求增加，而国内产量持续负增长。 总体看，新增及扩建产能投产、加工费维持高位、铜矿供应充足令精铜供给压力较大，沪铜前空可继续持有；锌镍现货市场成交较好，且基本面依旧偏强，前多可继续持有；铝市现货库存续降，但复产担忧仍存，建议新单暂观望。 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：铝镍保持买保头寸不变，沪铜保持卖保头寸不变。	贾舒畅	38296218
	限产解除出口受阻，钢材弱势将延续 上周黑色链整体走弱，除铁矿石外，其他商品均震荡下跌。持仓上，除铁矿石外，其他商品持仓 量出现不同程度减少。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 上周煤焦现货市场价格持稳偏弱，钢厂对焦企打压力度不减。截止 6 月 17 日，天津港一级冶金焦平 仓价 1040 元/吨(+0)，焦炭		

钢铁炉料	1609 期价较现价升水-185.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 770 元/吨(较上周-10)，焦煤 1609 期价较现价升水-96.5 元/吨。 2、铁矿石 上周铁矿石价格小幅下跌，受需求方观望情绪影响，现货市场成交清淡。截止 6 月 17 日，普氏指数 报价 51.55 美元/吨(较上周-0.95)，折合盘面价格 426 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 380 元 /吨(较上周+5) 折合盘面价格 420 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 395 元/吨(较上周-10)，折 合盘面价 414 元/吨。 3、海运市场报价 上周国际矿石运价小幅下行。截止 6 月 16 日，巴西线运费为 9.182(较上周-0.077)，澳洲线运费为 4.723(较上周-0.2)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周钢价整体趋弱，由于节后补库操作减少，加之天气影响，现货市场成交低迷。截止 6 月 17 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2070 元/吨(较上周-140)，上海为 2100 元/吨(较上周+30)，螺纹钢 1610 合约较现货升水-26 元/吨。 上周热卷价格小幅下跌。截止 6 月 17 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2470 元/吨(较上周-30)，上海为 2520(较上周-30) 热卷 1610 合约较现货升水-259 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 受制于钢材价格走弱，本周钢铁冶炼利润随之收窄。截止 6 月 17 日，螺纹利润-292 元/吨(较上周- 3)，热轧利润-143 元/吨(较上周-22)。 综合来看：目前在高供给低需求状态下，黑色链基本面维持偏空格局。周一受唐山限产政策影响，黑色链期价全线上涨。但由于限产力度低于预期，加之 5 月经济数据偏空、现货市场疲弱，黑色链期市随后持续走弱。短期内在缺乏利多支撑背景下，盘面将大概率维持震荡走弱的趋势。策略 上维持偏空思路，继续尝试做空螺纹。 操作上：RB1610 空单，以 2130 止损。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	市场涨价预期强烈，郑煤延续偏强走势 上周动力煤呈现先抑后扬走势，整体走势有再度趋强迹象。 国内现货方面： 上周港口煤价持稳偏强。截止 6 月 17 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 395 元/吨(较上周+3)。 国际现货方面： 上周外煤表现也偏强，内外价差维持低位。截止 6 月 17 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 396.37(较上周+6.10)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 6 月 17 日，中国沿海煤炭运价指数报 584.45 点(较上周+3.94%)，国内运费价格近期持续回升；波罗的海干散货指数报价报 587(较上周-0.99%)，近期国际船运费小幅调整为主。 电厂库存方面：	研发部 沈皓	021-38296187

	截止 6 月 17 日, 六大电厂煤炭库存 1245.9 万吨, 较上周+35.8 万吨, 可用天数 20.87 天, 较上周+0.15 天, 日耗 59.70 万吨/天, 较上周+1.30 万吨/天。近期电厂日耗持稳, 但库存水平有所升高。 秦皇岛港方面: 截止 6 月 17 日, 秦皇岛港库存 359.11 万吨, 较上周-13.49 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘, 锚地船舶数 17 艘。目前港口库存出现回落, 但港口成交仍较为清淡。 综合来看: 目前下游电力需求依然低迷, 但煤炭受自身限产政策影响, 企业普遍无销售压力, 使得其主动挺价意愿较强, 市场预期未来价格仍将上涨。因此, 郑煤继续维持偏多思路为主。 操作上: ZC609 多单持有; 或作为黑色套利对冲多头。		
PTA	PTA 震荡偏强, 多单持有 2016 年 06 月 17 日 PX 价格为 807.33 美元/吨 CFR 中国, 下跌 2.67 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 4580, 暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4870。PTA 开工率在 70%。6 月 17 日逸盛卖出价为 4640, 下调 50; 买入价为 4520; 中间价为 4570。 下游方面: 下游市场基本稳定, 聚酯切片价格在 5950 元/吨; 聚酯开工率为 83.4%。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-130。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 万吨装置重启。 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 供需面有所好转; 且 PTA 加工费偏低亦使得期价调整空间受限。整体来看 PTA 低位多单可继续持有。 操作建议: TA609 多单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	资金推动明显, PP 空单谨慎持有 上游方面: 英国脱欧风险下滑刺激油价反弹。WTI 原油 8 月合约假期收于 48.86 美元/桶, 上涨 5.01%; 布伦特原油 8 月合约假期收于 49.25 美元/桶, 上涨 4.72%。 现货方面, LLDPE 稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 8550-8700 元/吨; 华东地区现货价格为 8800-8850 元/吨; 华南地区现货价格为 8850-8900 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8505。 PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 7050-7200, 华东地区价格为 7000-7200。华东地区煤化工拍卖价在 7130。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	研发部 潘增恩	021-38296185

	装置计划 9 月份投产。 综合：L1609 及 PP1609 受资金推动大幅拉涨，期价基本平水与现货。市场炒作 G20 会议带来的停车及降负荷因素，当前现货上涨乏力，后市期价继续上行压力将开始显现，操作上不宜追多。 单边策略：PP1609 空单止损于 7200。		
橡胶	反弹或难持续，沪胶新单暂观望 上周沪胶呈震荡走势，周末则大幅上行，结合盘面和资金面看，其运行重心大幅上移，且下方支撑增强。 现货方面： 6 月 17 日国营标一胶上海市场报价为 10000 元/吨（-50，日环比涨跌，下同），与近月基差-645 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11500 元/吨（含 17%税 X +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。 轮胎企业开工率： 截止 2016 年 6 月 17 日，山东地区全钢胎开工率为 69.03，国内半钢胎开工率为 71.84，全钢胎及半钢胎开工率均有回落。 库存动态： (1)截止 6 月 17 日，上期所库存 32.02 万吨（较上周上升 3400 吨），上期所注册仓单 30.18 万吨（较上周上涨 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。 当周产业链消息方面平静。 综合看：天胶现货继续回落，而期价大幅上涨，基差进一步扩大，而橡胶基本面暂无明显推涨动能、基差修复将令期价反弹难以持续，建议暂观望。 操作建议：RU1609 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

