

操盘建议

金融期货方面：宏观面和行业基本面无利多、且市场情绪偏弱，股指易跌难涨，前空持有。
商品方面：近日原油持续反弹对能化品有提振，短多有一定空间；粕类供给端偏多、且技术面有印证，前多持有。

操作上：

1. PTA 成本有支撑，TA609 多单持有；
2. 钢材供给压力明显，现价亦加速走弱，RB1610 空单持有；
3. 豆粕 M1609 继续试多，在 3180 下离场；

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
2016/6/21	金融衍生品	单边做空IF1607	5%	3星	2016/6/14	3000	-1.67%	N	/	偏空	偏空	/	2	持有
2016/6/21	工业品	单边做多ZK1608	5%	3星	2016/6/6	15500	1.29%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/21		单边做空RB1610	5%	3星	2016/6/17	2043	-2.40%	N	/	/	偏空	偏空	2.5	持有
2016/6/21		单边做空CU1608	5%	3星	2016/6/20	35320	-1.36%	N	/	/	偏空	偏空	2.5	持有
2016/6/21	农产品	单边做多SR1701	5%	3星	2016/6/6	5950	2.90%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/21	总计		25%	总收益率			109.34%	夏普值			/			
2016/6/21	调入策略	/					调出策略	单边做空P1609						

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，敬请关注我司网站：<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	股指易跌难涨，前空持有 周一 A 股全天缩量震荡盘整，尾盘成功翻红，电子股、次新股涨势强劲。在资源股、ST 股低迷的情况下，题材股多点开花力挺大市。收盘，上证综指涨 0.13%报 2888.81 点，深证成指涨 0.39%报 10221.85 点，创业板指跌 0.15%报 2119.63 点，中小板指涨 0.48%报 6752.48 点。两市成交金额达 4997 亿元，上日为 5701 亿元。 申万一级行业中，电子板块涨约 2%，表现最佳；化工、家电、汽车、非银金融、银行、地产板块亦飘红；钢铁板块跌 0.8%，食品饮料、有色金属板块跌 0.6%。 概念指数中，OLED 指数涨近 4%，次新股、芯片国产化指数涨逾 3%，能源互联网、传感器、物联网、太阳能发电指数均涨逾 2%，ST 概念、天津自贸区、土地流转、黄金珠宝指数跌逾 1%。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 63.5，有理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 35.22，有理论上反套空间；中证 500 主力合约期现基差为 137.4，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 39 和 18，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.外管局称，5 月我国外汇供求状况进一步趋向平衡，跨境资金流出压力渐缓解。 行业面主要消息如下： 1.发改委、工信部、能源局印发《中国制造 2025-能源装备实施方案》；2.据悉，近期有关部门将启动央企混改第一批试点示范，而地方亦将跟进。 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 2.0612(-2.4bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5278%(+2.9bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0301%(+0bp)；7 天期报 2.3531%(+0.4bp)；2.截至 6 月 17 日，沪深两市融资融券余额报 8346.15 亿元，较前一交易日减少 39.93 亿元。 综合近日盘面看，股指缺乏明确上行动能。而宏观面和行业基本面亦无增量利多、且市场情绪偏弱，预计其易跌难涨，前空持有。 操作上：IF1607 空单在 3100 上离场。	研发部 李光军	021-38296183
	无新炒作点，油粕暂观望 昨日豆粕增仓窄幅收涨，下方支撑明显。油脂方面，增仓反弹，但棕榈油受马盘影响，走势相对较弱。 现货方面： 1. 油脂现货稳定。截止 6 月 20 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 Y1609+180 元/吨。现货成交 16600 吨（-34000），商业库存总量为 91.25 万吨（+7.18%）。棕榈油基准交割地广州贸		

油脂粕类	易商现货报价 5340 元/吨，较主力合约升水 230 元/吨，现货成交 800 吨（-5000），港口棕榈油库存总量为 41.78 万吨（-4.5%）。当日菜油基准交割地江苏现货价 610 元/吨（-50），较主力合约平水。 2. 粕类现货价格跟盘止跌回升。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3400 元/吨（0），较主力合约升水 180 元/吨。现货成交仍淡，部分远月低位基差吸引采购，总成交 11.7 万吨（+2.6）。南通基准交割地菜粕现货价 2700 元/吨，较主力合约升水 20 元/吨。 主要数据跟踪： 1. 截止 6 月 20 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-111 元/吨(-30,日环比,下同)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-121 元/吨(-30)； 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 5500 元/吨，较内盘 9 月升水 400 元/吨；印尼 7 月船期到港成本在 5270 元/吨，较内盘 9 月合约升水 160 元/吨。 3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-502 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 55 元/吨。 产业链消息： 1. 船运机构 ITS 称,马来西亚 6 月前 20 日棕榈油出口环比下滑 8.7%至 71.74 万吨，其中印度进口大幅萎缩。 2. 美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至 2016 年 6 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 31.499 万吨，高于市场预期的 10-20 万吨。前一周修正后为 149,266 吨，初值为 136,506 吨。 3. 美国大豆种植率为 96%，之前一周为 92%，上年同期为 89%，五年均值为 93%。大豆出苗率为 89%，之前一周为 79%，上年同期为 81%，五年均值为 84%。 综合来看，美豆产区天气良好，暂无新的炒作题材，美豆延续调整。国内大豆进口成本高企，压榨亏损，油厂挺粕卖油，部分地区库存紧张，现货基差维持高位，但目前买家追高谨慎，短期豆粕随盘震荡整理，暂观望。马棕榈油出口疲软，国内豆油库存突破 90 万大关，短期偏弱震荡。 操作上，豆粕新多暂观望。	研发部 徐彬彬	021-38296249
	锌铝镍仍持多头思路，沪铜新单观望 周一铜铝锌镍均有上行，结合盘面和资金面看，铜铝锌下方支撑加强，沪镍则仍于其均线组上方运行。 当日宏观面无重要消息及影响事件。 现货方面 (1)截止 2016-6-20，上海金属网 1#铜现货价格为 35735 元/吨，较上日上涨 125 元/吨，较近月合约升水 245 元/吨，沪铜偏强，贸易商成交较为活跃，下游按需采购，接货意愿不高。 (2)当日，0#锌现货价格为 15590 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，锌价偏强，炼厂正常出货，下游观望为主，持货商货源稳定，整体成交较为清淡。 (3)当日，1#镍现货价格为 71600 元/吨，较上日上涨 2000 元/吨，较沪镍近月合约贴水 270 元/吨，沪镍大涨，贸易商出货积极，下游		

有色 金属	按需采购,市场活跃度仍低,当日金川上调镍价 1700 元/吨至 71500 元/吨。 (4)当日,A00#铝现货价格为 12240 元/吨,较上日上涨 30 元/吨,较沪铝近月合约贴水 25 元/吨,铝价上行,持货商挺价惜售,中间商补货意愿强烈,流通货源迅速被消化,下游按需采购,贸易商之间成交较好。 相关数据方面: (1)截止 6 月 20 日,伦铜现货价为 4541.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨;伦铜库存为 19.4 万吨,较前日下降 1900 吨;上期所铜库存为 6.97 万吨,较上日下降 2021 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 7.74(进口比值为 7.8),进口亏损为 279 元/吨(不考虑融资收益); (2)当日,伦锌现货价为 1971.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨;伦锌库存为 39.73 万吨,较前日下降 2550 吨;上期所锌库存为 12.11 万吨,较上日下降 3180 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 7.85 (进口比值为 8.29),进口亏损为 879 元/吨(不考虑融资收益); (3)当日,伦镍现货价为 9018 美元/吨,较 3 月合约贴水 47 美元/吨;伦镍库存为 38.59 万吨,较前日下降 330 吨;上期所镍库存为 9.62 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 7.91 (进口比值为 7.93),进口亏损为 191 元/吨(不考虑融资收益); (4)当日,伦铝现货价为 1608 美元/吨,较 3 月合约贴水 7 美元/吨;伦铝库存为 244.12 万吨,较前日减少 5025 吨;上期所铝库存为 5.33 万吨,较前日下降 4104 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 7.34(进口比值为 8.25),进口亏损约为 1477 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)美国撤销对中国忠旺等铝企的双反制裁; (2)发改委就国务院深化有色金属供给侧改革指导意见进行补充称,政府将引导企业、金融、社会等资本在有色金属价格较低时建立储备。 总体看,发改委深化收储指导意见提振有色市场,沪铜新单暂观望;美国开始取消对我国出口铝制裁、社会库存再度大降将继续支撑铝价、而沪镍走势偏强,铝镍多单可继续持有;加工费下滑、锌锭等价格上升,沪锌前多可继续持有。 单边策略:铝镍前多持有,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
	黑色链窄幅震荡,维持偏空思路 昨日黑色链窄幅震荡,收盘多小幅上涨。持仓上分化较大,焦炭焦煤小幅减仓,其他商品小幅增仓。 一、炉料市场		

钢铁炉料	1.煤焦 昨日焦炭焦煤整体企稳。截止 6 月 20 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-194.5 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-102 元/吨。 2.铁矿石 受益于铁矿石金融衍生品走强, 昨日铁矿石港口价格小幅提振。截止 6 月 20 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 380 元/湿吨 (+0), 折合盘面价格 420 元/吨, 天津港 63.5%粗粉价格 395 元/湿吨 (+0), 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延续下行趋势。截止 6 月 17 日, 巴西线运费 8.791 美元/吨(-0.391), 澳洲线运费 4.595 美元/吨(-0.128)。 二、钢材市场 1.主要钢材品种销量、价格情况 昨日钢材市场整体偏弱, 市场成交不容乐观。截止 6 月 20 日, 北京 HRB400 20mm 价格 2090 元/吨 (+20), 上海 HRB400 20mm 价格 2100 元/吨 (+0), 螺纹钢 1610 合约价格较上海现货价格升水-38 元/吨。 昨日热轧价格继续回落。截止 6 月 20 日, 北京热卷 4.75mm 价格 2450 元/吨(-20), 上海热卷 4.75mm 价格 2510 元/吨(-10), 热卷 1610 合约价格较上海现货价格升水-273 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 20 日, 螺纹利润-300 元/吨 (-21), 热轧利润-149 元/吨 (-6)。 三、消息面 方钢出口退税遭调查: 国家税务总局通知, 6 月份起对出口方钢退税进行专项稽查, 重点区域为天津及唐山, 涉及到工厂的生产记录, 海关现场也将加大检查力度。这一消息对钢坯价格将形成一定的利空影响。部分受到调查的地区钢坯出口受阻。受此影响, 周日唐山钢坯价格出现 40 元幅度的下跌, 为本周行情蒙上阴影。 综合来看, 受唐山环保停产解除, 且钢材出口受阻影响, 钢材基本面偏空明显, 现价下行压力亦较大。而盘面上, 近期商品市场整体氛围略偏多, 使得黑色链期价也连续呈现盘整态势, 但考虑到整体基本面较差, 且期价贴水亦较低, 后市下行概率仍相对较大。因此, 策略上仍维持偏空思路。 操作上: rb1610 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤现货预期续涨, 郑煤延续偏强走势 昨日动力煤呈现震荡偏强走势, 且继续向上突破前高概率较大。 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 20 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 396 吨(较上日+1)。		

动力煤	国际现货方面：近期外煤价格也已消费上涨为主，目前内外价差处于低位。截止 6 月 20 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 396.55(较上日+0.18)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 6 月 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 597.30(较上日+2.20%)，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 582(较上日-1.84%)，国外船运费近期均以持稳为主。 电厂库存方面：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，日耗煤 59.70 万吨/天，较上周+1.30 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 20 日，秦皇岛港库存 353.63 万吨，较上日-9.92 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 17 艘。近期港口库存呈下降趋势，但成交好转程度有限。 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 7 月价格还将上涨，进而导致盘面做多资金相对较为活跃。因此，郑煤继续维持偏多思路。 操作上：ZC609 多单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 震荡偏强，多单持有 2016 年 06 月 20 日 PX 价格为 824.33 美元/吨 CFR 中国，上涨 17 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 4670，上涨 90。PTA 外盘实际成交价格在 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4910。PTA 开工率在 72%。6 月 20 日逸盛卖出价为 4670，上调 30；买入价为 4550；中间价为 4600。 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 83.1%。目前涤纶 POY 价格为 6500 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-550；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 68%。 装置方面：江阴汉邦 60 万吨装置停车，220 万吨装置停车。 综合：9 月 PTA 受 G20 会议影响供需格局转好，且油价仍处偏强走势，因此 PTA 成本及供需面均对价格有支撑，PTA 预计震荡偏强为主，多单可继续持有。 操作建议：TA609 多单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
	聚烯烃大幅拉涨，空单止损离场 上游方面：英国脱欧风险继续下滑推动英镑走强而美元走弱，国际油价震荡反弹。WTI 原油 8 月合约期价昨日收于 49.84 美元/桶，上涨 2.01%；布伦特原油 8 月合约昨日收于 51.01 美元/桶，上涨 2.35%。 现货方面，LLDPE 反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8650-8750 元/吨；华东地区现货价格为 8800-8850 元/吨；华南地区现货价格为 8850-8950 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8690。 PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 7100-7200，华东地区价格为		

塑料	7100-7200。华东地区煤化工拍卖价在 7210。华北地区粉料价格在 6650。 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 昨日继续拉涨，短期多头主力强势。目前商品整体气氛偏好，而聚烯烃库存低位为市场带来炒作空间，但目前 9 月合约已经升水现货，不宜继续追多，前空止损后暂观望。 单边策略：观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	基本面向好，沪胶新多逢低尝试 周一沪胶日内震荡收涨，夜盘则继续小幅上行，结合盘面和资金面看，其下方支撑再度增强。 现货方面： 6 月 20 日国营标一胶上海市场报价为 10500 元/吨(+500，日环比涨跌，下同)，与近月基差-225 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12200 元/吨 (含 17%税) (+700)。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，越南当月出口橡胶 5.05 万吨，同比-35.7%，环比-32.2%。 综合看：天胶现货价格大涨，且越南出口继续大幅减少，表明前期越南参与的主产国削减出口计划正有效执行，其供应缩减有望传导至国内，沪胶基本面偏强，新多可逢低尝试。 操作建议：RU1609 新多以 10700 止损。	研发部 贾舒畅	021-38296218

免责声明

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