



### 操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑尚存，且宏观面和行业基本面暂无利空，仍处震荡市，新单观望。商品期货方面：综合近日走势看，短期空头情绪基本消化，基本面偏强品种重回涨势概率较大。

操作上：

1. 沪锌供需面良好，ZN1610 新多入场；
2. 动力煤现货持续上涨，且技术面有印证，ZC1701 继续做多；
3. PP 近月持仓异常扩大，资金扰动因素加强，前期多 PP1701-空 PP1609 组合暂离场；

### 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
2016/7/20	金融衍生品	单边做多IF1608	5%	3星	2016/7/13	3230	-0.74%	N	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/7/20	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/12	468.6	3.50%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/7/20		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	1.50%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/20		总计	15%		总收益率		115.58%		算均值				/	
2016/7/20	调入策略	/						调出策略						做单PP1701-做空PP1609

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指仍处震荡区间，暂无转空信号</p> <p>周二 A 股全天维持震荡格局，盘面表现波澜不惊，中小创、题材股活跃力撑大市。上证综指收盘跌 0.23%报 3036.6 点，深证成指涨 0.15%报 10778.25 点，创业板指涨 1.06%报 2273.72 点，中小板指涨 0.23%报 7063.66 点。两市成交金额 5162 亿元，上日为 5573 亿元。</p> <p>申万一级行业方面，传媒板块涨近 1%，计算机、电子、综合板块均录升 0.8%左右，非银金融、采掘、有色金属小涨，银行板块跌 0.74%，食品饮料板块跌 2%。</p> <p>概念指数方面，体育、特斯拉指数涨 3%，燃料电池、OLED、网络彩票、冷链物流、中日韩自贸区指数均录升 2%左右。沪股通 50 指数、国资改革指数小跌。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 42.23，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 15.4，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 159.14，处合理区间(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)。</p> <p>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 29.8 和 11.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 104.6，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.IMF 下调全球 2016 年经济增速预期 0.1%至 3.1%；2.美国 6 月新屋开工总数为 118.9 万，预期为 116.6 万；3.美国 6 月营建许可总数为 115.3 万，预期为 115 万；4.欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数为-14.7，前值为 20.2。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.发改委近日就发用电计划放开征求意见，意味该事项进入具体操作层面；2.我国煤炭行业供大于求局面无实质改变，故相关部门正制定支持企业债务处置等多项配套政策。</p> <p>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 2.0571%(+0.8bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4824%(+4.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0443%(+1bp)；7 天期报 2.429%(+1.3bp)。</p> <p>近日股指持续小幅回调，但关键位支撑尚存，且宏观面和行业基本面暂无增量利空，整体仍处震荡格局。</p> <p>操作上：IF1608 前多持有，在 3180 下离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>美豆生长良好，油脂随盘震荡或延续</p> <p>因美豆生长优良及高温天气持续时间不长美豆大幅下挫，国内油脂日盘随盘偏弱震荡，夜盘小幅收涨。</p> <p>现货方面： 1. 油脂现货稳定。截止 7 月 19 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6300 元/吨(+0，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 230</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>元/吨。现货成交总体不多。商业库存总量为 109 万吨(+0.01)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5600 元/吨(0)，较近月合约升水 380 元/吨，现货成交清淡，港口棕榈油库存总量为 30.92 万吨(+1)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6400 元/吨(0)，较近月合约升水 150 元/吨，沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格继续下跌。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3380 元/吨(-20)，较近月合约升水 220 元/吨，现货成交异常清淡，饲料提货量有所减少。南通基准交割地菜粕现货价 2850 元/吨(0)，较 09 合约升水 270 元/吨。沿海油厂可售现货稀少，有些无货停报。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 7 月 19 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-166 元/吨 (-48,日环比，下同)，进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为-156 元/吨(-40)；</p> <p>2. 马来棕榈油(7 月船期)华南到港成本价为 5370 元/吨，较现货贴水 230 元/吨，较 9 月合约升水 150 元/吨。印尼棕榈油(9 月船期)华南到港成本价为 5160 元/吨，较现货贴水 20 元/吨，较 9 月合约升水 60 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-491 元/吨(+20),(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 66 元/吨 (-52)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 截止到 2016 年 7 月 17 日，美国 18 个大豆主产州的大豆扬花率为 59%，上周 40%，去年同期 51%，五年同期均值 49%。大豆结荚率为 18%，上周 7%，去年同期 14%，五年同期均值 13%。大豆评级优良的比例为 71%，上周 71%，上年同期 62%。</p> <p>2. 澳大利亚气象局周二发布的报告显示，近期的气象模型显示，2016 年出现拉尼娜天气的几率减弱。</p> <p>综合来看，目前美国中西部地区的天气发展形势仍是市场关注的重点。当前美豆盘面走势大概率仍以震荡为主，下方 1020 支撑较为强劲。国内豆油库存持续累积，棕榈油库存有止跌迹象，再加上近期买船(8-9 月&amp;1-3 月)有 30 万吨左右，远月供应相对充裕。整体短期油脂难以持续拉升，将继续跟盘频繁震荡。</p> <p>操作上：单边暂观望，买 P1609 卖 Y1609 可止盈离场。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>锌镍前多持有，沪铜前空持有，沪铝暂观望</p> <p>周二沪铜有所回升，沪铝则延续降势，锌镍依旧偏强，结合盘面和资金面看，铜镍关键阻力位效用显现，沪铝或遇支撑，沪锌运行重心不断上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.IMF 下调全球 2016 年经济增速预期 0.1%至 3.1%；2.美国 6 月新屋开工总数为 118.9 万，预期为 116.6 万；3.美国 6 月营建许可总数为 115.3 万，预期为 115 万；4.欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数为-14.7，前值为 20.2。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响略偏空。</p> <p>现货方面</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>(1)截止 2016-7-19, 上海金属网 1#铜现货价格为 38300 元/吨, 较上日上涨 400 元/吨, 较近月合约升水 80 元/吨, 沪铜偏强, 贸易商倾向于低贴水交付长单, 贸易商之间成交活跃, 货源依旧充足。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 17200 元/吨, 较上日上涨 310 元/吨, 较近月合约贴水 20 元/吨, 锌价上涨, 炼厂积极出货, 贸易商报价积极, 下游以畏高观望为主, 整体成交一般。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 81900 元/吨, 较上日上涨 2700 元/吨, 较沪镍近月合约升水 180 元/吨, 沪镍上涨, 贸易商采购 意愿降低, 下游成交偏弱, 当日金川上调镍价 2300 元至 82500 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12620 元/吨, 较上日下跌 210 元/吨, 较沪铝近月合约升水 220 元/吨, 沪铝下跌, 持货商稳定出货, 且挺价态度坚决, 但中间商补货谨慎, 接货意愿趋冷, 下游则按需采购, 整体成交清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 19 日, 伦铜现货价为 4922 美元/吨, 较 3 月合约贴水 17 美元/吨; 伦铜库存为 23.49 万吨, 较前日增加 1875 吨; 上期所铜库存为 7.38 万吨, 较上日下降 325 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 7.77(进口比值为 7.95), 进口亏损为 871 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2213.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水 4.75 美元/吨; 伦锌库存为 43.91 万吨, 较前日下跌 125 吨; 上期所锌库存为 12.58 万吨, 较上日下降 648 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 7.73 (进口比值为 8.39), 进口亏损为 1469 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10505 元/吨, 较 3 月合约贴水 40 美元/吨; 伦镍库存为 37.88 万吨, 较前日增加 414 吨; 上期所镍库存为 10.41 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 7.82(进口比值为 8.06), 进口亏损为 2475 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1644.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨; 伦铝库存为 232.56 万吨, 较前日减少 6475 吨; 上期所铝库存为 3 万吨, 较前日下降 201 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 8.4), 进口亏损约为 1753 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>当日产业链消息方面:(1)中央环境保护督察组分别进驻内蒙古、江西、广西、江苏、河南及云南, 该 6 省镍铁产量占全国的 48%; (2)因雨季、检修等影响, 菲律宾最大镍矿公司亚洲镍业出货量同比 -11.78%。</p> <p>总体看, 国内镍铁产量有望进一步下降, 而菲律宾环保政策将继续影响出货, 沪镍前多可持有; 沪铜基本面暂无提振, 且宏观面偏空, 建议前空持有; 锌市供给偏紧仍将提振锌价, 且其技术面偏强, 沪锌前多继续持有; 沪铝暂缺驱动, 短期内观望为宜。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>单边策略：锌镍前多持有，新单暂观望；沪铜前空持有，新单观望；沪铝暂观望。</p> <p>套保策略：锌镍保持买保头寸不变，沪铜保持卖保头寸不变，沪铝套保新单观望。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色系延续阴跌，尝试做空钢厂利润</p> <p>昨日黑色系盘面延续阴跌走势，其中螺纹跌近 6%。持仓上所有商品均出现不同程度减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦价格延续稳定，市场成交则维持弱势。截止 7 月 19 日，天津港一级冶金焦平仓价 1015 元/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水-58 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 770 元/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水-47.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格延续下跌，市场观望气氛浓厚。截止 7 月 19 日，普氏指数 56.2 美元/吨 (-0.95)，折合盘面价格 469 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 428 元/吨(较上日-7) 折合盘面价格 472 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 460 元/吨(较上日-10)，折合盘面价 485 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期铁矿石海运价格走势出现分化。截止 7 月 18 日，巴西线运费为 9.282 (较上日-0.05)，澳洲线运费为 4.559(较上日+0.004)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日建筑钢材价格全线下跌，市场成交清淡。截止 7 月 19 日，上海 HRB400 20mm 为 2260 元/吨(较上日-30)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 37 元/吨。</p> <p>和建筑钢材一样，昨日热卷价格大幅下跌。截止 7 月 19 日，上海热卷 4.75mm 为 2530 元/吨(较上日-150)，热卷 1610 合约较现货升水-100 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价下跌影响，昨日钢材冶炼利润持续回落。截止 7 月 19 日，螺纹利润-40 元/吨(较上日-20)，热轧利润-16 元/吨(较上日-55)。</p> <p>综合来看，昨日黑色系盘面延续阴跌态势，受制于现货市场低迷，加之期价相比现价升水仍偏高，短期盘面可能维持震荡偏弱走势。不过，当前钢厂低库存对钢价具有支撑，叠加远期去产能向好预期，黑色系仍有上行可能。另外，随着唐山限产炒作降温，钢材弱炉料强格局延续，策略上可尝试买 i1609 或 j1609-卖 rb1610 组合持有。</p> <p>操作上，买 i1609 或 j1609-卖 rb1610 组合持有。</p>	研发部 郭妍芳	021-38296174
	<p>郑煤支撑明显，多单耐心持有</p> <p>昨日动力煤延续震荡偏强走势，尤其远月合约 5 日均线处支撑非常明显。</p>		



<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止7月19日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 425 吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格也上涨了为主，目前内外价差已经倒挂。截止7月19日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 439.77(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：截止7月19日，中国沿海煤炭运价指数报 740.12(较上日-0.43%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报 744(较上日+0.40%)，国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面：截止7月19日，六大电厂煤炭库存 1163.1 万吨，较上周+34.2 万吨，可用天数 19.65 天，较上周+1.59 天，日耗煤 59.19 万吨/天，较上周-3.32 万吨/天。电厂日耗有所好转，库存处于低位。</p> <p>秦皇岛港方面：截止7月19日，秦皇岛港库存 302.19 万吨，较上日-1.09 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 45 艘。近期港口库存呈下降趋势，但成交好转程度有限。</p> <p>综合来看：当前动力煤供给收缩，需求又处于旺季，使得港口货源有限，煤企提价积极性亦较强，预计后市煤价仍将上涨。而盘面上，受基本面强势支撑，在商品市场大幅回调背景下，郑煤远月合约仍呈现强势盘整走势，故当前暂无明显离场信号，多单仍可持有。</p> <p>操作上：ZC701 多单持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 成交缩量，跌幅收窄</p> <p>2016年7月19日PX价格为819.5美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌0.33美元/吨，目前按PX理论折算 PTA 每吨损失约337元。</p> <p>现货市场：周二 PTA 报收 4540 元/吨，较前一交易日下跌 15 元。MEG 现货报价 5070 元/吨，较前一交易日下跌 30 元。PTA 开工率为 67.61%。7月19日逸盛卖出价 4600 元，买入价 4200。外盘卖出价 612 美元，较前一交易日持平。</p> <p>装置方面：江阴汉邦 60 万吨运行正常，220 万吨装置一再推迟，预计 7 月 20 日附近试重启。佳龙石化 60 万吨处于停车状态。宁波三菱 70 万吨 PTA 装置 7 月 11 日停车，厂家计划月底重启。上海石化 40 万吨 PTA 装置计划 8-9 月份停车。</p> <p>技术指标：周二 PTA1609 合约较前一交易日下跌 1.24%。最高探至 4660，最低探至 4594，报收于 4630。全天振幅 1.43%。成交金额 134.8 亿，较上一交易日减少 54.1 亿。</p> <p>综合：布油较上一交易日下跌 0.68%，报收于 46.71 美元。油价继续向下调整在 46-50 美元之间波动。本周三美国 EIA 将公布库存数据，届时将对原油及 PTA 走势产生影响。18 日 PTA 走势先扬后抑，整体震荡偏弱，跌幅继续收窄，成交缩量，从技术层面来讲看好后市。因此，前多继续持有。</p> <p>风险警惕：EIA 库存数据大幅高于预期。</p> <p>操作建议：PTA1609 合约前多谨慎持有，4550 位置止损离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃走势分化，PP 近月扩仓巨大</p>		





<p>塑料</p>	<p>上游方面:油价受汽油库存高企而承压。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 45.44 美元/桶,下跌 1.02%;布伦特原油 9 月合约昨日收于 46.69 美元/桶,下跌 0.72%。</p> <p>现货方面,LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8850-9000 元/吨;华东地区现货价格为 8900-9100 元/吨;华南地区现货价格为 9250-9350 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8805。</p> <p>PP 现货基本稳定。PP 华北地区价格为 7800-8050,华东地区价格为 8000-8150。华北地区煤化工拍卖价在 7740。华北地区粉料价格在 6900。</p> <p>装置方面:燕山石化 PE 及 PP 全线停车。延长榆林 30 万吨全密度及 30 万吨低压预计在 8 月初检修 1 个月。中煤能源 30 万吨 PE 装置停车,预计检修 1 周。神华新疆 45 万吨 PP 及 27 万吨高压预计 8 月中旬投产。中天合创 67 万吨 PE 及 70 万吨 PP 装置计划 9 月份投产。</p> <p>综合:聚烯烃昨日收跌,但 PP 与 LLDPE 走势有所分化,LLDPE 逐步移仓中,而 PP1609 则出现大幅增仓,显示多空主力分歧仍巨大。当前聚烯烃整体社会库存开始积累,但因 PP1609 目前持仓量过高,因此资金面扰动因素将加大。操作方面前期 PP 反套因近月不确定因素加大暂止盈离场。</p> <p>单边策略:观望。</p> <p>套利策略:空 PP1609 多 PP1701 组合逢低止盈。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶震荡或持续,沪胶新单暂观望</p> <p>周二沪胶日内低开高走,震荡收涨,夜盘继续上扬,从盘面和资金面来看,其下方支撑增强。</p> <p>现货方面:</p> <p>7 月 19 日国营标一胶上海市场报价为 11000 元/吨(+250,日环比涨跌,下同),与近月基差-210 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 12800 元/吨(含 17%税)(-50)。合成胶价格方面,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10400 元/吨(+0),高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10800 元/吨(+0)。</p> <p>产区天气:</p> <p>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,我国海南主产区降雨将会增加。当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看:天然橡胶现货价格走强,或支撑沪胶价格,但基本面暂无增量利多提振,加之沪胶上方阻力明显,呈震荡走势概率较大,建议新单观望。</p> <p>操作建议:RU1609 前多持有,新单暂观望。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021-38296218</p>



## 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