



操盘建议

金融期货方面：综合盘面和市场情绪看，股指暂缺方向指引，新单宜观望。商品期货方面：目前主要品种走势仍由供需面主导，将延续分化格局，有色金属表现坚挺、而能化品和农产品则处弱势。

操作上：

1. 沪锌基本面良好、且支撑明显，ZN1610 新多入场；
2. 塑料库存逐步积累，现货偏弱，L1609 新空入场；
3. 铁矿石近强远弱明显，买 I1609-卖 I1701 组合入场；

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	
2016/7/21	金融衍生品	单边做多1F1608	5%	3星	2016/7/13	3230	-1.05%	N	/	偏多	/	偏多	2.5	持有	
2016/7/21		单边做多2C1701	5%	3星	2016/7/12	468.6	3.59%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/7/21	工业品	多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入	
2016/7/21		单边做多2N1609	5%	3星	2016/7/13	17000	1.47%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/21		总计	25%		总收益率		115.49%		夏普值			/			
2016/7/21	调入策略	多I1609-空I1701					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	<p>股指等待方向指引，新单观望</p> <p>周三 A 股全天缩量震荡，上证综指收盘跌 0.29%报 3027.9 点，深证成指跌 0.17%报 10759.86 点，创业板指跌 0.23%报 2268.54 点，中小板指跌 0.31%报 7041.78 点。两市成交金额 5048 亿元，上日为 5162 亿元。</p> <p>申万一级行业方面，传媒、轻工制造、电子、医药板块小涨，有色金属板块跌 1.16%，银行板块跌 0.66%，钢铁、非银金融板块跌 0.45%。</p> <p>概念指数方面，金融改革、职业教育、充电桩、长江经济带指数涨超 1%，黄金珠宝指数跌 1.87%，网络彩票、特斯拉指数均跌 1% 左右。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 41.61，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 13.72，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 152.52，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 32 和 12，中证 500 期指主力合约较次月价差为 115.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 7 月消费者信心指数初值为-7.9，预期为-8；2.全国上半年财政支出超 8.9 万亿元，同比+15.1%，显示积极财政政策持续发力。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院通过《中长期铁路网规划》，将建设“八横八纵”铁路网，铁路经济时代全面开启；2.李克强总理主持召开国务院常务会议，部署推进“互联网+物流”，提升仓储智能化水平，发展冷链物流；3.截至 5 月底，全国 35 个城市新建商品住宅库存总量为 2.47 亿平方米，环比-0.6%，同比-5.2%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 2.0439%(-1.3bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4548%(-2.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0443%(+0bp)；7 天期报 2.4549%(+3bp)；2.截至 7 月 19 日 沪深两市两融余额合计 8812.01 亿，较前日增加 48.46 亿。</p> <p>股指延续弱势，但关键位支撑尚存；且宏观面和行业基本面整体表现平静，暂无下破信号，新单继续观望。</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>美豆产区干热预期未兑现，油脂反弹或有限</p> <p>8 月初美国中西部天气状况有利于作物生长美豆急挫 3%，国内油脂受马棕榈油出口超预期提振及粕类弱势增仓上行。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货稳定。截止 7 月 20 日，豆油基准交割地张家港一级</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>豆油价格为 6250 元/吨(-50,日涨跌幅,下同),较近月合约升水 100 元/吨。现货成交有所放量。商业库存总量为 109.3 万吨(+0.3)。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 330 元/吨,现货成交清淡,港口棕榈油库存总量为 31 万吨(+0.6)。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 100 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 3340 元/吨(-40),较近月合约升水 265 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 2700 元/吨(-150),较 09 合约升水 180 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 7 月 20 日,山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-109 元/吨(+60,日环比,下同),进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为-99 元/吨(+60);</p> <p>2. 马来棕榈油(8 月船期)华南到港成本价为 5420 元/吨,较现货贴水 180 元/吨,较 9 月合约升水 160 元/吨。印尼棕榈油(9 月船期)华南到港成本价为 5170 元/吨,较现货贴水 430 元/吨,较 9 月合约升水 90 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-502 元/吨(-10),(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 59 元/吨(-7)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1. SGS: 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口环比增加 15.3%至 820191 吨。</p> <p>综合来看,美豆方面,干热预期并未兑现,最新预报显示未来降雨将有所增加,天气风险情绪进一步释放及未来中国进口大豆需求减弱,美豆期价下行压力较大。马棕榈油在技术性修正的作用下,近日期价稳步反弹。国内豆油表现依旧乏善可陈,8 月份 24 度棕榈油到港预估在 35 万吨左右,各地降库存节奏将逐步放缓。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</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>周三铜铝锌镍均延续震荡走势,结合盘面和资金面看,铜锌镍关键阻力位效用明显,沪铝下方支撑显现。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-7-20,上海金属网 1#铜现货价格为 38600 元/吨,较上日上涨 300 元/吨,较近月合约升水 360 元/吨,沪铜震荡,部分贸易商入市逢低买货,交割货源将流入,升水上空间有限,整体成交清淡。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 17090 元/吨,较上日下跌 110 元/吨,较近月合约贴水 60 元/吨,锌价上涨,贸易商正常报价,部分炼厂惜售,下游则按需采购,整体成交一般。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 80000 元/吨,较上日下跌 1900 元/</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>吨,较沪镍近月合约贴水 1800 元/吨,沪镍震荡,贸易商出货积极性下降,下游较谨慎,成交清淡,当日金川下调镍价 1700 元至 80800 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12520 元/吨,较上日下跌 100 元/吨,较沪铝近月合约升水 90 元/吨,沪铝震荡,持货商出货谨慎,挺价惜售情绪明显,中间商补货意愿提升,下游则被动跟随接货,整体成交略有回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 20 日,伦铜现货价为 4967.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 16.25 美元/吨;伦铜库存为 22.8 万吨,较前日增加 1700 吨;上期所铜库存为 7.38 万吨,较上日下降 45 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 7.73(进口比值为 7.95),进口亏损为 1054 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2237 美元/吨,较 3 月合约贴水 6 美元/吨;伦锌库存为 43.8 万吨,较前日下跌 100 吨;上期所锌库存为 12.63 万吨,较上日上升 498 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 7.71(进口比值为 8.38),进口亏损为 1521 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10528.5 元/吨,较 3 月合约贴水 31.5 美元/吨;伦镍库存为 37.72 万吨,较前日下降 546 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 7.8(进口比值为 8.06),进口亏损为 2694 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1631 美元/吨,较 3 月合约贴水 16 美元/吨;伦铝库存为 229.75 万吨,较前日减少 7425 吨;上期所铝库存为 2.82 万吨,较前日下降 1710 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 7.45(进口比值为 8.4),进口亏损约为 1567 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)19:45 欧洲央行利率决议;(2)22:00 美国 6 月成屋销售情况;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)截止 2016 年 6 月,我国精铜累计产量 402.8 万吨,同比+7.6%;(2)同期,我国电解铝累计产量 1532 万吨,同比-1.9%;(3)菲律宾环境部长要求亚洲镍业停止从菲律宾中部向海外输出镍矿库存。</p> <p>总体看,精铜产量继续上升,而高企的加工费将令前期精铜减产计划落空,铜价将继续承压,沪铜前空可持有;上半年电解铝产量虽有下滑,但当前市场对铝厂复产预期大增,铝价暂缺上行动能,观望为宜;锌镍基本面依旧偏强,且两者下方支撑不减,前多可继续持有。</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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色系震荡盘整，尝试做空钢厂利润</p> <p>钢铁炉料：黑色系震荡盘整，尝试做空钢厂利润</p> <p>昨日黑色系震荡盘整，盘面出现分化，其中焦炭、焦煤和热卷小幅上涨，铁矿和螺纹小幅下跌。</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20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-50.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 770 元/吨(+0)，焦煤 1609 期价较现价升水-49.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格持续走低，市场观望气氛浓厚。截止7月20日，普氏指数 56.2 美元/吨 (+0)，折合盘面价格 469 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上日-3)，折合盘面价格 469 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 455 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 479 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅走弱。截止7月20日，巴西线运费为 9.209 (较上日-0.073)，澳洲线运费为 4.450(较上日-0.109)。</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>昨日建筑钢材价格跌幅有所收窄，市场成交小幅回升。截止7月20日，上海 HRB400 20mm 为 2240 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 70 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止7月20日，上海热卷 4.75mm 为 2540 元/吨(较上日+10)，热卷 1610 合约较现货升水-77 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20日，螺纹利润-68 元/吨(较上日-28)，热轧利润-21 元/吨(较上日-5)。</p> <p>综合来看，经过前两日的大幅下跌，昨日黑色系盘面呈现震荡盘整状态，跌幅收窄，预计短期将维持震荡盘整的格局，螺纹单边暂时观望为宜。随着唐山限产利好作用逐渐减弱，钢材弱炉料强的态势可能延续，策略上可继续持有买 i1609 或 j1609-卖 rb1610 组合。</p> <p>操作上，买 i1609 或 j1609-卖 rb1610 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
	<p>郑煤震荡偏强，关注5日线处支撑</p> <p>昨日动力煤延续震荡偏强走势，远月合约5日均线处支撑依然明显。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止7月20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：近期外煤价格也已上涨为主，目前内外价差已经倒挂。截止7月20日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 445.10(较上日+0.76)。(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20日，中国沿海煤炭运价指数报 739.44(较</p>		



<p>动力煤</p>	<p>上日-0.09%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报736(较上日-0.27%)，国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面：截止7月20日，六大电厂煤炭库存1209.2万吨，较上周+51.6万吨，可用天数18.02天，较上周-0.33天，日耗煤67.10万吨/天，较上周+4.01万吨/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20日，秦皇岛港库存295.34万吨，较上日-2.85万吨。秦皇岛预到船舶数6艘，锚地船舶数50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，当前郑煤技术面依然强势，前多仍可耐心持有，关注5日线支撑，如日线实体下破，可适当减仓。</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>EIA数据利好，原油反弹，PTA有望回升</p> <p>2016年7月20日PX价格为818.5美元/吨CFR中国/台湾，较前一交易日下跌1美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨损失约305元。</p> <p>现货市场：周三PTA报收4560元/吨，较前一交易日上涨20元。MEG现货报价5050元/吨，较前一交易日下跌20元。PTA开工率为67.61%。7月20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，220万吨停车检修。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。桐昆嘉兴石化70万吨预计在8-9月份停车检修20天左右。</p> <p>技术指标：周三PTA1609合约较前一交易日下跌0.04%。最高探至4660，最低探至4610，报收于4632。全天振幅1.08%。成交金额128亿，较上一交易日减少6.8亿。</p> <p>综合：布油较上一交易日上涨1.01%，报收于47.13美元。EIA公布美国原油库存大降234万桶，原油收复跌幅转为上行，PTA也有望顺势反弹。另外，从技术面看，昨日呈十字星缩量态势，也是变盘信号。因此，建议PTA主力合约前多持有。</p> <p>操作建议：PTA1609合约前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃震荡走弱，短期偏空思路对待</p> <p>上游方面：原油库存降幅及炼厂开工率均超预期，国际油价震荡上涨。WTI原油9月合约期价昨日收于45.66美元/桶，上涨0.48%；布伦特原油9月合约昨日收于47.13美元/桶，上涨0.94%。</p> <p>现货方面，LLDPE现货下跌。华北地区LLDPE现货价格为8750-8900元/吨；华东地区现货价格为8900-9050元/吨；华南地区现货价格为9100-9250元/吨。华北地区LLDPE煤化工送到价8700。</p>		



<p>塑料</p>	<p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7700-7900，华东地区价格为 7950-8050。华北地区煤化工拍卖价在 7660。华北地区粉料价格在 6900。</p> <p>装置方面：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 MTO 装置开启，预计 8 月中旬出产品。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：聚烯烃昨日震荡盘整，小幅收跌。聚烯烃整体库存继续积累，现货价格震荡走低，期价跟随下行；因 PP1609 目前持仓量仍较高，多空分歧较大，因此价格相对受资金面扰动。整体来看聚烯烃目前偏弱，以偏空思路对待。</p> <p>单边策略：L1609 在 9000 附近做空，止损于 9100。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶下方支撑有效，沪胶轻仓试多</p> <p>周三沪胶日内低开高走，冲高回落，夜盘涨幅扩大，从盘面和资金面来看，其重心大幅上移。</p> <p>现货方面： 7 月 20 日国营标一胶上海市场报价为 11100 元/吨(+100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-300 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12750 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 10400 元/吨(+0)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10800 元/吨(+0)。</p> <p>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：天然橡胶现货价格继续上涨，支撑沪胶价格，且基本面暂无增量利空压制，加之沪胶下方关键支撑有效，沪胶可轻仓试多。</p> <p>操作建议：RU1609 前多持有，新多可尝试，以 11000 止损。</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