



操盘建议

金融期货方面：股指缺乏推涨动能，但支撑有效；而宏观面和行业基本面亦表现平静，预计维持震荡市。商品期货方面：综合主要品种盘面和供需面看，其整体仍处多头格局，但板块轮动较快，新多宜轻仓或采取组合策略。

操作上：

1. 铁矿近强远弱，且价差加速扩大，买 i1609-卖 I1701 组合继续入场；
2. 沪锌基本面良好、且支撑明显，ZN1610 前多耐心持有；

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	
2016/7/22	金融衍生品	单边做多IF1608	5%	3星	2016/7/13	3230	-0.31%	N	/	偏多	/	偏多	2.5	持有	
2016/7/22	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/12	466.6	3.84%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/7/22		多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	2.04%	N	/	/	/	/	2.5	持有	
2016/7/22		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	2.15%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/22	总计		25%	总收益率			117.75%	夏普值		/					
2016/7/22	调入策略	/				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>维持盘整格局，新单继续观望</p> <p>周四 A 股全天走势一波三折，冲高受阻后震荡滑落。上证综指涨 0.37%报 3039.01 点，深证成指涨 0.25%报 10787.21 点，创业板指跌 0.15%报 2265.13 点，中小板指涨 0.17%报 7053.89 点。两市成交金额 5563 亿元，上日为 5049 亿元。</p> <p>申万一级行业中，通信、钢铁板块分涨 1.27%、1.06%，家电、食品饮料板块均涨 0.78%，非银金融涨 0.73%，银行板块涨 0.45%，农林牧渔、国防军工、传媒、有色金属板块小跌。</p> <p>概念板块中，量子通信指数涨 4.45%，长江经济带、去 IOE、迪士尼、上海自贸区、宽带提速、上海本地重组、金融改革指数均录升 2%左右。次新股指数跌 2.45%，锂电池、稀土永磁指数跌逾 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 32.32，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 10.38，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 132.7，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 10.2，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.美国 6 月成屋销售总数年化 557 万户，创新高，预期为 548 万户；2.欧洲央行维持利率不变，符合预期，但称仍有储备宽松政策；3.外管局称，上半年跨境资金流出压力逐步缓解，市场对人民币汇率的预期趋于稳定。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院印发《关于经济建设和国防建设融合发展的意见》，要求进一步打破行业封闭、扩大引入社会资本，实现军转民产业化发展；2.截止 6 月末，全国个人购房贷款余额为 16.55 万亿，同比+30.9%，较上季末高 5.4%；3.截止 6 月，原保险保费累计收入为 1.88 万亿，同比+37.29%，前值+38.2%；4.今年上半年我国光伏发电新增装机规模超 20GW，同比大增 300%。</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 2.0556%(+1.2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4189%(-3.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0667%(+2.2bp)；7 天期报 2.4558%(-0.4bp)；2.截至 7 月 20 日，沪深两市融资融券余额报 8853.76 亿元，较前日增加 10.84 亿元。</p> <p>综合近日走势看，股指整体仍缺推涨动能，但支撑有效；而宏观面和行业基本面亦表现平静，预计维持盘整格局。</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>暂无消息面指引，油脂震荡延续</p> <p>受出口需求提振美豆微涨，国内油脂日内波动大，整体延续震荡走势。</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货稳定。截止 7 月 21 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6300 元/吨(+50，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 170 元/吨。现货成交转淡。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 370 元/吨，港口货源紧缺，现货基本无成交。港口棕榈油库存总量为 30.7 万吨(-0.3)。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 3290 元/吨(-50)，较近月合约升水 230 元/吨，豆粕现货及远月基差相对低位成交好转，饲料提货量有所减少。南通基准交割地菜粕现货价 2700 元/吨(0)，较 09 合约升水 150 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 7 月 21 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，目前模型均表示 8 月降雨增加，美豆单产上调预期上升，这将限制期价上行空间。马来西亚棕榈油需求改善，令吉走软提振盘面走强。国内豆油因基本面缺乏实质性新消息指引，暂维持窄幅震荡行情。国内棕榈油近月到港偏少，部分港口无货可售，9 月棕榈油供应偏紧，对近月期价存在支撑。短期油脂整体难以持续拉升，将继续跟盘频繁震荡。</p> <p>操作上：单边暂观望，或日内短空</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>锌镍仍持多头思路，沪铜前空持有，沪铝暂观望</p> <p>周四铜铝延续震荡走势，锌镍则继续上行，结合盘面和资金面看，沪铜关键阻力位明显，沪铝支撑位效用较好，锌镍则重心继续上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月成屋销售总数年化 557 万户，创新高，预期为 548 万户；2.欧洲央行维持利率不变，符合预期，但称仍有储备宽松政策；3.外管局称，上半年跨境资金流出压力逐步缓解，市场对人民币汇率的预期趋于稳定。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p>		



<p>有色金属</p>	<p>(1)截止 2016-7-21, 上海金属网 1#铜现货价格为 38400 元/吨, 较上日下跌 200 元/吨, 较近月合约贴水 180 元/吨, 沪铜震荡, 市场货源充足, 持货商难以挺价, 而下游仅逢低少量补货, 整体成交一般。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 17140 元/吨, 较上日上涨 50 元/吨, 较近月合约贴水 190 元/吨, 锌价上涨, 炼厂正常出货, 贸易商积极报价, 下游仍旧按需采购, 积极性不高, 整体观望氛围依旧较为浓厚。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 80650 元/吨, 较上日上涨 650 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 1180 元/吨, 沪镍上涨, 金川挺价意愿较强, 下游按需采购, 贸易商成交积极, 当日金川上调镍价 1000 元至 83000 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12620 元/吨, 较上日上涨 100 元/吨, 较沪铝近月合约升水 95 元/吨, 沪铝上行, 持货商挺价出货, 中间商看涨信心大增, 补货积极, 下游则被动接货增加, 整体成交较为活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 21 日, 伦铜现货价为 4953.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨; 伦铜库存为 22.84 万吨, 较前日增加 400 吨; 上期所铜库存为 7.4 万吨, 较上日增加 228 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 7.76(进口比值为 7.94), 进口亏损为 887 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2240 美元/吨, 较 3 月合约贴水 6 美元/吨; 伦锌库存为 43.73 万吨, 较前日下跌 625 吨; 上期所锌库存为 12.67 万吨, 较上日上升 450 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 8.37), 进口亏损为 1504 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10548.5 元/吨, 较 3 月合约贴水 31.5 美元/吨; 伦镍库存为 37.55 万吨, 较前日下降 1656 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 7.72 (进口比值为 8.05), 进口亏损为 3442 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1609.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15.25 美元/吨; 伦铝库存为 231 万吨, 较前日增加 1.26 万吨; 上期所铝库存为 2.6 万吨, 较前日下降 2199 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 7.51(进口比值为 8.4), 进口亏损约为 1442 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)16:00 欧元区 7 月制造业 PMI 初值; (2)21:45 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值;</p> <p>当日产业链消息方面: (1)截止 2016 年 6 月, 我国精铜累计进口 207.68 万吨, 同比+23.74%; (2)同期, 我国镍矿累计进口 1118.95 万吨, 同比-23.5%; (3)焦作万方受山洪袭击, 影响其约 5 万吨铝产品产量, 预计将在未来两个月内恢复。</p> <p>总体看, 精铜进口继续大增, 且国内产量不减, 供给充裕仍将</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>压制铜价，前空可继续持有；未来镍矿进口或因菲律宾环保令加严继续减少，镍价将受振，新多可尝试；沪锌基本面依旧较好，且技术面偏强，建议仍持多头思路；山洪对铝厂产量影响有限，铝价难有持续上行动能，不建议追多。</p> <p>单边策略：沪锌前多持有，新单暂观望；沪镍前多持有，NI1609新多以 81000 止损；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>钢铁炉料</p>	<p>黑色系止跌回升，铁矿正套可尝试</p> <p>昨日黑色系盘面止跌回升，全线上涨，其中铁矿、热卷尾盘逼近涨停。</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，市场成交则维持弱勢。截止 7 月 21 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)，焦炭 1609 期价较现价升水-27.5 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 21 日，普氏指数 57.5 美元/吨 (+1.3)，折合盘面价格 479 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 415 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 469 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 450 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 474 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 21 日，巴西线运费为 9.036(较上日-0.173)，澳洲线运费为 4.195(较上日-0.255)。</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>昨日建筑钢材价格涨跌互现，市场成交小幅回升。截止 7 月 21 日，上海 HRB400 20mm 为 2270 元/吨(较上日+30)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 126 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体持稳。截止 7 月 21 日，上海热卷 4.75mm 为 2630 元/吨(较上日+90)，热卷 1610 合约较现货升水-58 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受益于钢材价格企稳，昨日钢材冶炼利润整体持稳。截止 7 月 21 日，螺纹利润-71 元/吨(较上日-3)，热轧利润-15 元/吨(较上日+6)。</p> <p>综合来看，经过前半周的持续下跌，黑色系今日止跌回升，出现大幅上涨。在低库存支撑下，加之市场对去产能预期较强，长周期内黑色系仍有上行空间。不过，随着唐山限产炒作氛围的降温，若无其他利好因素刺激，短期盘面可能维持震荡走势，单边不宜追高。当前铁矿近强远弱格局明显，策略上可尝试铁矿石正套组合。</p> <p>操作上，买 i1609-卖 i1701 组合持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>



<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡走平，关注 5 日线支撑</p> <p>昨日动力煤呈现震荡走势，合约小幅创出新高。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止 7 月 21 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 21 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 447.10(较上日+2)。(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 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 743.66(较上日+0.57%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报 726(较上日-1.34%)，国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面：截止 7 月 21 日，六大电厂煤炭库存 1208 万吨，较上周+39.6 万吨，可用天数 18.14 天，较上周-0.49 天，日耗煤 66.59 万吨/天，较上周+3.88 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 21 日，秦皇岛港库存 314.19 万吨，较上日+18.85 万吨。秦皇岛预到船舶数 4 艘，锚地船舶数 56 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:当前动力煤供给偏紧，需求又处于旺季，而大型煤企在 8 月亦将大幅提价，故导致现货价格延续强势。而盘面上，郑煤上涨走势有所趋缓，短期回调压力有所增加。因此，新多观望，老多继续持有，关注 5 日线上支撑，跌破即离场。</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 大幅反弹，前多继续持有</p> <p>2016 年 7 月 21 日 PX 价格为 823.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 246 元。</p> <p>现货市场：周四 PTA 报收 4640 元/吨，较前一交易日上涨 80 元。MEG 现货报价 5070 元/吨，较前一交易日上涨 20 元。PTA 开工率为 53.44%。7 月 21 日逸盛卖出价 4630 元，买入价 4200。外盘卖出价 615 美元，较前一交易日上涨 3 美元。</p> <p>装置方面：江阴汉邦 60 万吨运行正常，220 万吨停车检修，计划本周末附近重启。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。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：周四 PTA1609 合约较前一交易日上涨 1.94%。最高探至 4730，最低探至 4616，报收于 4726。全天振幅 2.59%。成交金额 253.7 亿，较上一交易日增加 125.7 亿。</p> <p>综合：布油较前一交易日下跌 1.99%，报收于 46.19 美元。近日，一份 G20 期间物流管控的文件在信息渠道流传。管控的力度是否有文件上所说的如此之大还需验证。但在 8 月 24 日-9 月 6 日期间的物流管控肯定是有，对 PTA 企业的影响还是偏大。预计市场将会对此做出反映，短期内，PTA 价格向上震荡。</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>塑料</p>	<p>聚烯烃震荡盘整，空单轻仓持有</p> <p>上游方面:油价震荡收跌，因汽油需求不佳仍困扰市场。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 44.54 美元/桶，下跌 2.45%；布伦特原油 9 月合约昨日收于 46.19 美元/桶，下跌 1.99%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 8750-8800 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9050 元/吨；华南地区现货价格为 9000-9200 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8795。</p> <p>PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 7750-7900，华东地区价格为 7950-8000。华北地区煤化工拍卖价在 7760。华北地区粉料价格在 6800。</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。兰州石化 30 万吨全密度计划 7 月 25 日停车，低压计划 7 月 30 日停车。福炼 2 线全密度造粒机故障，出粉料。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：聚烯烃昨日震荡反弹。聚烯烃整体库存继续积累，现货价格偏弱，近月期价难以单独走强；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。整体来看聚烯烃预计弱势震荡为主。</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>沪胶震荡概率较大，新单暂观望</p> <p>周四沪胶日内高开高走，增仓上行，夜盘冲高回落，从盘面和资金面来看，其上方阻力明显。</p> <p>现货方面：</p> <p>7 月 21 日国营标一胶上海市场报价为 11300 元/吨(+200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-250 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12950 元/吨 (含 17%税) (+200)。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。</p> <p>当日产业链消息方面 (1)截止 2016 年 6 月 我国天胶进口为 116.24 万吨，同比-2%。</p> <p>综合看：天然橡胶现货价格继续走强，支撑沪胶价格，且我国天胶进口降低，提振胶价，但是，其上方阻力明显，呈震荡走势概率较大，建议新单暂观望。</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