



操盘建议

金融期货方面：股指依旧缺乏推涨动能，震荡市未改，新单无机会；综合宏观面和技术面看，国债其无转空信号，维持多头思路。商品期货方面：因前期利多消化、主要工业品回调压力加大，且盘面有印证。

操作上：

1. 下方支撑有效，T1609 前多持有；
2. 钢厂持续高开工率，致炉料强钢材弱格局加重，RB1610 轻仓试空，或尝试买 I1609、J1609-卖 RB1610 组合策略；
3. 粕类下破趋势明确、且供给端转空，M1701 继续试空；

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、价差及比例	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
2016/7/26	金融衍生品	单边做多T1609	5%	3星	2016/7/25	100.96	0.62%	N	/	偏多	/	偏多	2	持有
2016/7/26	工业品	单边做空RB1610	5%	3星	2016/7/25	2311	0.82%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有
2016/7/26		多I1609-空I1701	10%	3星	2016/7/21	36	1.66%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/26	农产品	单边做多ZM1609	5%	3星	2016/7/13	17000	1.91%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/26		单边做空M1701	5%	3星	2016/7/26	2940	0.00%	N	/	/	偏空	偏空	2	调入
2016/7/26		总计	30%		总收益率		116.48%			震荡值			/	
2016/7/26	调入策略	单边做空M1701						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：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>震荡市难改，股指继续观望</p> <p>周一 A 股延续震荡走势，而量能方面较上日亦有缩减。上证综指收涨 0.1%报 3015.83 点，深证成指涨 0.09%报 10718.36 点，创业板指跌 0.18%报 2245.89 点，中小板指涨 0.17%报 7014.43 点。两市成交金额 4912 亿元，上日为 5394 亿元。</p> <p>申万一级行业中，建筑材料板块涨超 1%，房地产、食品饮料、休闲服务板块均涨 0.6%左右，有色金属板块跌 0.89%，国防军工跌 0.5%。</p> <p>概念板块中，石墨烯指数涨 3.06%，丝绸之路指数涨 2.1%，新三板、3D 打印、创投、广东国资改革、苹果、智能穿戴、新能源指数涨超 1%，量子通信指数跌 4%，冷链物流跌 2.9%，锂电池、次新股、黄金珠宝、新能源汽车指数跌超 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 32.89，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 11.15，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 118.38，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 29.6 和 8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 114，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.截止 6 月，国企利润总额为 1.13 万亿，同比-8.5%，前值-9.6%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1."中国制造 2025"多个配套政策下半年将陆续出台，包括战略新兴产业、智能制造、信息通信业在内的高技术制造领域等将为重点； 2.截止 6 月，银行业金融机构境内总资产为 212 万亿，同比+15.6%；总负债为 196 万亿，同比+15.1%。</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 2.0795%(+0.93bp,日涨跌幅,下同)；7 天期报 2.5352%(+0.68bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.1289%(+2.79bp)；7 天期报 2.6848%(+12.63bp)；2.截至 7 月 21 日，沪深两市融资融券余额报 8862.76 亿元，较上日增加 9 亿元。</p> <p>目前宏观面表现平静、且前期热点题材利多效应亦明显弱化，股指依旧缺乏推涨动能，但关键位支撑仍有效，预计其维持震荡走势。</p> <p>操作上：新单继续观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>油脂延续下跌，空单参与</p> <p>天气良好美豆继续下跌，至 4 月来低位，国内油脂随盘继续下跌，弱势难改。</p> <p>现货方面： 1. 油脂现货随盘下调。截止 7 月 25 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6100 元/吨(-150，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 110.68 万吨</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>(+2)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5530 元/吨(-70)，较近月合约升水 390 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 28.9 万吨(-0.6)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6200 元/吨(-200)，较近月合约升水 60 元/吨，沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格随盘下调。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3200 元/吨(-140)，较近月合约升水 200 元/吨，豆粕现货成交清淡，饲料提货量明显下降。南通基准交割地菜粕现货价 2640 元/吨(-60)，较 09 合约升水 190 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 7 月 25 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-84 元/吨 (+2,日环比，下同)，进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为-64 元/吨(+12)；</p> <p>2. 马来棕榈油(8 月船期)华南到港成本价为 5400 元/吨，较现货贴水 170 元/吨，较 9 月合约升水 270 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 330 元/吨，较 9 月合约升水 100 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-506 元/吨(-4),(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-6 元/吨(-64)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. SGS: 7 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量较上月增 15%至 1013704 吨。</p> <p>2.美国农业部(USDA)周一公布的报告显示，美国大豆和玉米生长优良率均较之前一周持平，玉米生长优良率持平在 76%，大豆生长优良率持平在 71%。</p> <p>综合来看，美豆产区天气良好，最新生长报告显示优良率维持高位，生长状况强劲，单产提高预期进一步加强，短期美豆仍处于下行通道。国内油脂供给压力尚未得到有效缓解前，价格仍处于弱势，短期走势仍视美产区天气而定。</p> <p>操作上：Y1701，P1701 空单持有。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>锌铝镍仍持多头思路，沪铜前空继续持有</p> <p>周一铜铝镍延续震荡走势，沪锌则继续上行，结合盘面和资金面看，铜镍重心有所下移，沪铝关键位支撑明显，沪锌则仍于其均线组上方运行。</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 2016-7-25，上海金属网 1#铜现货价格为 38370 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约升水 240 元/吨，沪铜下跌，部分贸易商低价抛售以吸引下游刚需入市，部分下游逢低采购尚可，但观望情绪依旧浓厚。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17300 元/吨，较上日上涨 160 元/吨，较近月合约升水 60 元/吨，锌价偏强，炼厂出货正常，贸易商报价积极，下游处消费淡季因此采购意愿不强，基本以观望为主，整体成交清淡。</p>		



<p>有色金属</p>	<p>(3)当日,1#镍现货价格为 81700 元/吨,较上日上涨 1050 元/吨,较沪镍近月合约升水 280 元/吨,镍价下跌,贸易商出货积极,下游逢低拿货回暖,市场活跃度较好,当日金川下调镍价 2000 元/吨至 80500 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12580 元/吨,较上日下跌 40 元/吨,较沪铝近月合约升水 270 元/吨,铝价偏弱,持货商出货稳定,中间商补货意愿相对积极,下游则按需采购,整体成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 25 日,伦铜现货价为 4911 美元/吨,较 3 月合约贴水 9 美元/吨;伦铜库存为 22.14 万吨,较前日下跌 1375 吨;上期所铜库存为 7.11 万吨,较上日下降 727 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 7.94),进口亏损为 955 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2240.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 4.75 美元/吨;伦锌库存为 43.68 万吨,较前日下跌 125 吨;上期所锌库存为 12.57 万吨,较上日下跌 348 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 7.72(进口比值为 8.37),进口亏损为 1474 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10374.5 元/吨,较 3 月合约贴水 35.5 美元/吨;伦镍库存为 37.36 万吨,较前日下降 1752 吨;上期所镍库存为 10.63 万吨,较前日上涨 890 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 7.7(进口比值为 8.05),进口亏损为 3655 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1596 美元/吨,较 3 月合约贴水 15 美元/吨;伦铝库存为 231.92 万吨,较前日下降 5850 吨;上期所铝库存为 2.15 万吨,较前日下降 3579 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 7.47(进口比值为 8.4),进口亏损约为 1495 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)22:00 美国 6 月新屋销售总数;(2)22:00 美国 7 月谘商会消费者信心指数;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)截止 2016 年 6 月,我国铜精矿累计进口 804.48 万吨,同比+33.98%;(2)同期,我国锌精矿累计进口 100.04 万吨,同比-29.65%;(3)同期,我国镍精矿累计进口 1113 万吨,同比-23.55%。</p> <p>总体看,加工费高企令铜矿进口持续大增,且在加工费看涨预期下有望延续,沪铜前空可继续持有;锌矿进口延续降势印证上游供应偏紧事实,锌价将受振、短期内镍矿进口将因菲律宾环保法令趋严而继续下滑,沪镍或回升,锌镍前多可继续持有;铝市暂无明显利空压制,且低库存仍将提供支撑,建议仍持多头思路。</p> <p>单边策略:锌铝镍前多持有,新单暂观望;沪铜前空持有,新单观望。</p> <p>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。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色系盘面分化,尝试做空钢厂利润 昨日黑色系盘面整体回升,除螺纹外,其他商品均震荡上行,</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>其中焦炭表现偏强。</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25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 780 元/吨(+0),焦煤 1609 期价较现价升水-29 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格延续弱势,市场观望气氛浓厚。截止7月25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 425 元/吨(较上日-5) 折合盘面价格 469 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较上日+0),折合盘面价 490 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22日,巴西线运费为 8.864(较上日-0.018),澳洲线运费为 4.091(较上日+0.007)。</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>昨日建筑钢材价格整体小幅下跌,市场成交情况较差。截止7月25日,上海 HRB400 20mm 为 2280 元/吨(较上日+10),螺纹钢 1610 合约较现货升水 62 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体延续弱势。截止7月25日,上海热卷 4.75mm 为 2600 元/吨(较上日-30),热卷 1610 合约较现货升水-43 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢材价格下跌影响,昨日钢材冶炼利润小幅走低。截止7月25日,螺纹钢利润-74 元/吨(较上日-11) 热轧利润 4 元/吨(较上日-3)。</p> <p>综合来看,黑色系盘面分化加剧,钢材震荡偏弱,炉料相对偏强。当前钢材供给仍处高位,利多炉料,而钢材需求处于淡季,社会库存也出现回升压力,利空钢材,预计后市钢材弱炉料强走势仍将延续。因此,策略上,可尝试做空钢厂冶炼利润,卖螺纹买炉料组合持有。</p> <p>操作上,买 i1609 或 j1609-卖 rb1610 组合持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
	<p>动力煤现货续涨,郑煤 01 可再试多</p> <p>昨日动力煤呈现震荡盘整走势,技术面则现趋稳迹象。</p> <p>国内现货方面:近期国内港口煤价持稳偏强。截止7月25日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 432 吨(较上日+2)。</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25日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 452.68(较上日+4.66)。(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25日,中国沿海煤炭运价指数报 767.63(较上日+2.35%),国内船运费以涨势为主;波罗的海干散货指数报价报 709(较上日-1.10%),国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面:截止7月25日,六大电厂煤炭库存 1185.6 万吨,较上周+4.9 万吨,可用天数 17.18 天,较上周-1.44 天,日耗煤 69.01</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>万吨/天,较上周+5.60万吨/天。电厂日耗有所好转,库存处于低位。 秦皇岛港方面:截止7月25日,秦皇岛港库存275万吨,较上日-12.52万吨。秦皇岛预到船舶数3艘,锚地船舶数52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:当前动力煤供给收缩,需求又处于旺季,使得基本面明显强势,现价亦持续上涨。但也需注意,随着期价持续冲高,尤其预期较好的1月合约升水幅度较大,而本轮动力煤涨势主要源于国家限产政策,一旦相关政策有松动预期迹象,盘面短期存在回调风险。从技术上看,01合约日线贴近20日线支撑,有企稳迹象,多单可尝试介入。 操作上:ZC701多单,在476止损。</p>	<p>郭妍芳</p>	<p>38296174</p>
<p>PTA</p>	<p>油价继续下探,PTA场外观望 2016年7月25日PX价格为815.5美元/吨CFR中国/台湾,较前一交易日下跌1.5美元/吨,目前按PX理论折算PTA每吨损失约227元。 现货市场:周一PTA报收4620元/吨,较前一交易日下跌20元。MEG现货报价5080元/吨,较前一交易日持平。PTA开工率为63.25%。7月25日逸盛卖出价4630元,买入价4200。外盘卖出价615美元,较前一交易日持平。布油下跌2.32%,报收于44.68美元/桶。 装置方面:江阴汉邦60万吨运行正常,110万吨上周日已重启,另110万吨近日试重启。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,厂家原计划月底重启,先延迟至8月初。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。另150万吨因故障周六停车,停车3-4天。珠海BP125万吨装置故障于7月22日停产,预计一周左右。 技术指标:周五PTA1609合约较前一交易日下跌0.77%。最高探至4714,最低探至4636,报收于4660。全天振幅1.66%。成交金额156.9亿,较上一交易日减少1亿。 综合:油价继续下行,对PTA价格有负面影响。另外,PTA开工率稍有回升,预计PTA价格短期难有涨势。 操作建议:PTA1609合约场外观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
	<p>聚烯烃震荡收跌,空单轻仓持有 上游方面:需求增速下滑困扰油市,美汽油消费旺季库存增加及中国出口汽油大增均令油价承压。WTI原油9月合约期价昨日收于43.05美元/桶,下跌2.73%;布伦特原油10月合约昨日收于45.06美元/桶,下跌2.34%。 现货方面,LLDPE现货下跌。华北地区LLDPE现货价格为8800-8900元/吨;华东地区现货价格为9000-9050元/吨;华南地区现货价格为9150-9200元/吨。华北地区LLDPE煤化工拍卖价8780。 PP现货略有上涨。PP华北地区价格为7750-7900,华东地区价</p>		



塑料	<p>格为 8000-8050。华北地区煤化工拍卖价在 7750。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。兰州石化 30 万吨全密度计划 8 月 5 日停车，低压计划 8 月 11 日停车。神华新疆 45 万吨 PP 及 27 万吨高压 MTO 装置延迟开车 12 日，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：聚烯烃震荡下跌，当前库存开始逐步积累，供需预期转向宽松，虽 9 月为传统需求旺季，但前期淡季上涨部分透支了旺季的需求，因下游已有部分补库，后市聚烯烃震荡偏弱为主。PP1609 因多空资金分歧仍较大，持仓量高企，资金面扰动相对较大，因此操作上选择 LLDPE 为宜。</p> <p>单边策略：L1609 空单持有，止损位下移至 9000。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>天胶价格继续下跌，沪胶新空可尝试</p> <p>周一沪胶日内低开低走，减仓下行，夜盘跌幅扩大，从盘面和资金面来看，其下方支撑减弱。</p> <p>现货方面： 7 月 25 日国营标一胶上海市场报价为 10850 元/吨（-250，日环比涨跌，下同），与近月基差-150 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12400 元/吨（含 17% 税）（-450）。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走弱，沪胶价格承压，且基本面暂无增量利多提振，加之其下方支撑减弱，可轻仓试空。</p> <p>操作建议：RU1609 新单以 11500 止损。</p>	研发部 胡学典	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