



操盘建议

金融期货方面：综合盘面和宏观面看，股指仍处震荡偏强格局，前多继续持有。商品方面：近日主要品种涨跌互现，但从基本面和技术面看，暂无明确转空趋势。

操作上：

1. 铁矿延续近强远弱格局，买 I1609-卖 I1701 组合持有；
2. 沪锌供给端偏强、且支撑明显，ZN1609 多单在 16400 下离场；
3. 天气因素仍有潜在驱动、且有止跌迹象，M1701 新多在 3000 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
2016/7/11	金融衍生品	单边做多IF1607	5%	3星	2016/7/5	3170	0.00%	■	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/7/11	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	7.19%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/11	农产品	做空CF1609-做多CF1701	10%	3星	2016/7/1	-365	-0.03%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/11	总计		20%		总收益率		111.94%		显著值				/	
2016/7/11	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>股指维持偏强特征，IF 前多持有</p> <p>上周五因获利盘回吐，A 股缩量回调，上证综指失守 3000 点。上证综指收盘跌 0.95% 失守 3000 点，报 2988.09 点，本周沪指升 1.9%；深成指跌 0.08% 报 10661.8 点，周升 1.47%；创业板指逆势涨 0.23% 报 2239 点，周升 1.26%；中小板指跌 0.08% 报 6987.7 点，周升 1.63%。两市成交 5898 亿元，上日为 7330 亿。</p> <p>申万一级行业多数走低，有色金属、银行、煤炭、钢铁、汽车、农林牧渔跌幅靠前，而军工股逆市走强。</p> <p>概念股方面，次新股指数连涨 6 日，表现极为活跃；粤港澳自贸区指数崛起，网络安全指数低位反弹；黄金珠宝、稀土永磁受获利盘打压回调明显，新能源汽车产业链概念股全线下挫。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 20.88，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 10.96，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 34.85，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 43 和 16.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 104.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月新增非农就业人口为 28.7 万，预期为 18.0 万；当月失业率为 4.9%，预期为 4.8%；2.习近平主席称，目前经济运行基本平稳、将坚定不移推进供给侧结构性改革；3.我国 6 月 CPI 同比 +1.9%，预期 +1.8%；4.我国 6 月 PPI 同比 -2.6%，预期 -2.5%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院称，将规范金融业务创新、防范金融风险；2.深交所修订相关细则，将加大退市制度执行力度。</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 2.0939%(-2bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.3782%(-3.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0212%(+0.14bp)；7 天期报 2.4249%(+4.9bp)；2.截至 7 月 7 日，沪深两市两融余额报 8701.67 亿元，较前一日增加 36 亿元，继续创近月新高。</p> <p>综合近日盘面和市风险偏好看，股指整体仍处震荡偏强格局。而宏观面暂无增量利空，多单仍可持有。</p> <p>操作上：IC1607 前多在 6200 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>利空逐步释放，豆油轻仓试多</p> <p>上周美盘在天气良好的前景下，基金多头大幅平仓，期价重回 5 月初水平。国内油脂周初快速冲高后，进入暴跌模式，周五夜盘油脂止跌反弹，下方支撑逐渐显现。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)上周粕类现货价格随盘回落。基准交割地张家港现货价 3500 元/吨(-60,周环比,同下)，较近月合约升水 425 元/吨。菜粕现</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>货成交均价为 2850 元/吨 (-100)，较近月合约升水 322 元/吨。</p> <p>(2) 油脂现货价格大幅下挫。一级豆油基准交割地张家港现货价 Y1609+260 元/吨。港口库存 97.92 万吨 (+5.65)。棕榈油基准交割地广州现货价 5250 元/吨 (-250)，较近月合约升水 320 元/吨。港口库存降至 36.05 万吨—(较上周-5)。菜油现货价格为 6350 元/吨 (-50)，较近月合约升水 174 元/吨。</p> <p>(3) 压榨利润窄幅波动，油脂进口倒挂较大。山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-94 元/吨 (+20)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-84/吨 (+34)。国产菜籽全国平均压榨利润为-524 元/吨(+13)，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 48 元/吨 (-190)。华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7 月船期)成本较内盘 9 月升水 400 元/吨。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1、 USDA 数据显示：6 月 30 日当周，出口销售旧作大豆 63.73 万吨，高于预期。新作大豆 58.57 万吨，符合预期。</p> <p>2、 调查显示，6 月马来棕榈油出口环比下滑 6.4%至 120 万吨，产量为 151 万吨，最终库存或攀升 7.4%至 177 万吨。</p> <p>综合看，天气市主导美豆走势，短期预期窄幅波动。关注周三公布 USDA 供需报告。马来棕榈油库存将止跌回升，后期关注斋月节以后穆斯林国家补库需求，若恢复缓慢，期价恐将继续承压。国内油脂基本面暂无变化，供应相对充足，但在连续下跌之后，利空情绪也逐步释放，下方支撑也逐步显现。短期可轻仓尝试做多。</p> <p>操作上，轻仓介入 Y1701 多单，买 Y701 卖 P701 继续持有，P1-5 反套继续持有。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021- 38296249</p>
	<p>铝锌镍仍持多头思路，沪铜暂观望</p> <p>上周沪铜持续回落，铝锌则依旧偏强，沪镍重心下移，结合盘面和资金面看，铝锌下方支撑增强，铜镍上方阻力增加。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 6 月新增非农就业人口为 28.7 万，预期为 18.0 万；当月失业率为 4.9%，预期为 4.8%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧洲央行会议纪要称，货币政策效果有待体现，且将持续关注低通胀问题。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.央行称，将保持适度流动性、实现货币信贷及社会融资规模合理增长；2.我国 6 月 PPI 同比-2.6%，预期-2.5%。</p> <p>总体看，当周宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-7-8，上海金属网 1#铜现货价格为 36725 元/吨，较上日下跌 525 元/吨，较近月合约升水 105 元/吨，上周铜市下游畏高情绪明显，供应较为充足，随期铜回落，下游少量入市补货，但看跌后市情绪再起，令成交继续受抑，整体交投清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 16270 元/吨，较上日下跌 140 元/</p>		

<p>有色金属</p>	<p>吨, 较近月合约贴水 85 元/吨, 上周炼厂出货意愿不强, 贸易商保值盘积极流出, 下游逢低采购略有回暖, 后半周市场货源消耗加快, 以贸易商交投为主。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 75400 元/吨, 较上日下跌 3000 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 2930 元/吨, 贸易商出货积极, 金川挺价意图明显, 下游则因看跌后市接货意愿较低, 金川上周累计上调镍价 1000 元/吨至 75200 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13010 元/吨, 较上日下跌 20 元/吨, 较沪铝近月合约贴水 5 元/吨, 受各地大雨影响, 铝锭到货受影响, 现货市场流通货源较为紧张, 预计本周天气将继续影响到货, 库存将持续降。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 8 日, 伦铜现货价为 4731.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨; 伦铜库存为 22.32 万吨, 较前日上涨 2500 吨; 上期所铜库存为 6.71 万吨, 较上日下降 799 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 7.78(进口比值为 7.94), 进口亏损为 715 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2100.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水 5.75 美元/吨; 伦锌库存为 44.02 万吨, 较前日下跌 575 吨; 上期所锌库存为 11.64 万吨, 较上日上升 1332 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 7.84 (进口比值为 8.4), 进口亏损为 1174 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 9939 美元/吨, 较 3 月合约贴水 46 美元/吨; 伦镍库存为 37.73 万吨, 较前日下降 936 吨; 上期所镍库存为 10.25 万吨, 较前日上升 349 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 7.9 (进口比值为 8.06), 进口亏损为 1520 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1641 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12 美元/吨; 伦铝库存为 235.13 万吨, 较前日减少 5775 吨; 上期所铝库存为 1.43 万吨, 较前日下降 3181 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 7.53(进口比值为 8.39), 进口亏损约为 1416 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下: (1)7-11 美国 6 月就业市场状况指数(LMCI); (2)7-15 我国第 2 季度 GDP 增速; (2)7-15 我国 6 月城镇固定资产投资情况;</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看, 铜市下游因看跌后市, 需求持续走弱, 且宏观面暂无提振, 建议暂观望; 沪锌基本面暂无利空影响, 且其技术面走势偏强, 前多可继续持有; 天气原因影响铝锭到货, 库存将持续降低, 沪铝可仍持多头思路; 沪镍关键位支撑有效, 且金川挺价意愿加强, 前多继续持有。</p> <p>单边策略: 铝锌镍前多持有, 新单暂观望, 沪铜前多暂离场, 新单暂观望。</p> <p>套保策略: 铝锌镍保持买保头寸不变, 沪铜可适当减少买保头寸。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p>限产炒作持续发酵，黑色链仍存上行空间</p> <p>本周黑色链全线上行，持仓上整体小幅减少。品种间，螺纹表现偏强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>本周煤焦现货价格整体持稳，市场成交情况一般。截止 7 月 8 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1015 元/吨(较上周+0)，焦炭 1609 期价较现价升水-57.5 元/吨，京唐港澳洲主焦煤提库价 770 元/吨(较上周+0)，焦煤 1609 期价较现价升水-36.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周铁矿石现货市场整体持稳运行，受制于钢厂补库意愿谨慎，市场交易的活跃度一般。截止 7 月 8 日，普氏指数报价 55.05 美元/吨(较上周+0.45)，折合盘面价格 459 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 425 元/吨(较上周+10)，折合盘面价格 469 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较上周+10)，折合盘面价 468 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>本周国际矿石运价小幅下行。截止 6 月 30 日，巴西线运费 9.432 (较上周-0.05)，澳洲线运费为 4.545 (较上周-0.046)。</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>受钢材期货持续性走强拉动，本周钢价整体上行，但市场成交乏力。截止 7 月 8 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2400 元/吨(较上周+160)，上海为 2220 元/吨(较上周+20)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 225 元/吨。</p> <p>本周热卷价格小幅上涨。截止 7 月 8 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2560 元/吨(较上周+40)，上海为 2620(较上周+50)，热卷 1610 合约较现货升水-26 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受益于钢价上扬，本周钢铁冶炼利润整体回升。截止 7 月 8 日，螺纹利润-117 元/吨(较上周+46)，热轧利润-42 元/吨(较上周+38)。</p> <p>综合来看，受供给侧改革利多因素的拉动，上周黑色链整体呈现上行走势。7 月 8 日公布的美国非农数据虽然好于预期，但美联储加息概率仍较低，预计对期市影响有限。在唐山抗震 40 周年限产预期的炒作下，预计下周黑色链整体将呈震荡偏强走势。因此，策略上螺纹钢可轻仓试多，或铁矿石正套组合继续持有。</p> <p>操作上，rb1610 轻仓试多；或铁矿石买 09-卖 01 组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>动力煤现货强势，期价回调空间有限</p> <p>上周动力煤呈现调整走势，其中近月合约表现更弱。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上周港口煤价持稳偏强。截止 7 月 8 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 415 元/吨(较上周+12)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>上周外煤表现也偏强，内外价差维持倒挂格局。截止 7 月 8 日，</p>		



<p>动力煤</p>	<p>澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 429.37(较上周+16.03)。(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 8 日，中国沿海煤炭运价指数报 688.68 点(较上周+10.44%)，国内运费价格以上涨为主；波罗的海干散货指数报价报 703(较上周+5.90%)，近期国际船运费小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面： 截止 7 月 8 日，六大电厂煤炭库存 1188.4 吨，较上周-2.7 万吨，可用天数 19.58 天，较上周-0.99 天，日耗 60.69 万吨/天，较上周+2.78 万吨/天。近期电厂日耗逐步回升。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 7 月 8 日，秦皇岛港库存 314.82 万吨，较上周-19.22 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 31 艘。目前港口库存出现回落，但港口成交好转有限。</p> <p>综合来看： 在煤炭政策性产能收缩以及旺季需求回暖背景下，动力煤现货价格延续强势。而近期盘面在连续调整后，期价已无升水，故后市续跌空间将较为有限。另需注意近月合约受前期货现套利窗口打开，将面临更多现货交割压力，多单建议回避该合约。策略上，激进者可轻仓尝试做多，稳健者可继续耐心等待价格回调至 450 一带。</p> <p>操作上：ZC701 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>油价短期陷入调整，PTA 暂观望</p> <p>2016 年 07 月 08 日 PX 价格为 817.83 美元/吨 CFR 中国，下跌 6 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-350。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4550，下跌 50。PTA 外盘实际成交价格在 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5100。PTA 开工率在 69.13%。7 月 8 日逸盛卖出价为 4550；买入价为 PX 成本（含 ACP）+200。</p> <p>下游方面：下游市场暂稳，聚酯切片价格在 6200 元/吨；聚酯开工率为 79.62%。目前涤纶 POY 价格为 6900 元/吨；涤纶短纤价格为 6800 元/吨。江浙织机开工率至 71%。</p> <p>装置方面：江阴汉邦 220 万吨装置停车。逸盛大化 220 万吨装置计划 7 月初检修。佳龙石化 60 万吨装置停车。</p> <p>综合：油价调整拖累 PTA 价格走低，目前 PTA 供需略显宽松，但 G20 会议期间浙江及上海 PTA 生产企业生产是否停车或降负荷仍未确定，且当前 PTA 生产加工费大幅收窄，短期成本端出现一定的支撑，因此 PTA 不宜追空。</p> <p>操作建议：TA609 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃高位调整，短期多空分歧仍较大</p> <p>上游方面：美运行钻机数量再度增加 10 座致油市相对偏弱。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 45.84 美元/桶，下跌 0.11%；布伦特原油 9 月合约昨日收于 46.44 美元/桶，下跌 0.02%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货走低。华北地区 LLDPE 现货价格为</p>		



<p>塑料</p>	<p>9100-9200 元/吨 ;华东地区现货价格为 9200-9400 元/吨 ;华南地区现货价格为 9450-9550 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 9150 , 流拍。</p> <p>PP 现货略有走低。PP 华北地区价格为 8050-8250 , 华东地区价格为 8150-8250。华北地区煤化工拍卖价在 7965。华北地区粉料价格在 7200-7300 , 下跌调 100。</p> <p>装置方面 : 燕山石化 PE 及 PP 全线停车。上海赛科 30 万吨 PE 装置因造粒机故障停车 2 周。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。蒲城清洁能源 7 月 2 日停车 , 检修 7 天。神华神木 30 万吨高压停车。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 : 周内聚烯烃大幅震荡 , PP 依旧维持强势 , 且多空分歧继续加大。从持仓和资金流向来看 , L1609 逐步减仓 , 而 PP1609 仍在持续扩仓。在商品市场整体回调的背景下 , 聚烯烃期价出现调整 ; 但当前库存仍未有效积累 , 因此聚烯烃预期难以有趋势性下跌 , 操作上空单宜短线。</p> <p>单边策略 : L1609 短空持有 , 止损于 9300。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>基本面向好 , 沪胶新多可尝试</p> <p>上周初沪胶冲高回落 , 周内胶价一路下行 , 结合盘面和资金面看 , 其关键位支撑效用显现。</p> <p>现货方面 :</p> <p>7 月 8 日国营标一胶上海市场报价为 10300 元/吨 (-550 , 日环比涨跌 , 下同) , 与近月基差-180 元/吨 ; 泰国 RSS3 市场均价 12050 元/吨 (含 17% 税) (-550) 。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 , 我国海南主产区则雨量开始增加。</p> <p>轮胎企业开工率 :</p> <p>截止 2016 年 7 月 11 日 , 山东地区全钢胎开工率为 70.78 , 国内半钢胎开工率为 72.84 , 全钢胎及半钢胎开工率均有所回升。</p> <p>库存动态 :</p> <p>(1) 截 7 月 8 日 , 上期所库存 33.64 万吨 (较上周上升 3700 吨) , 上期所注册仓单 30.32 万吨 (较上周上升 1900 吨) ; (2) 截止 6 月 30 日 , 青岛保税区橡胶库存合计 19.44 万吨 (较 6 月 16 日减少 2.44 万吨) , 其中天然橡胶 15.18 万吨 , 复合胶 0.54 万吨。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看 : 轮胎开工率继续上升 , 且保税区库存大降 , 沪胶基本面依旧向好 , 且其关键位支撑效用或将显现 , 加之胶市暂无利空压制 , 新多可尝试入场。</p> <p>操作建议 : RU1609 新多以 10300 止损。</p>	<p>研发部 贾舒畅</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