



操盘建议

金融期货方面：股指关键位阻力有效，短期陷入区间震荡，前多离场，新单观望。商品方面：综合主要品种表现看，其整体仍处偏多格局；且供给端有潜在利多，预计易涨难跌。

操作上：

1. 阶段性供应依旧偏紧，郑棉 CF1701 新多在 14900 下离场；
2. 煤炭现货供给偏紧、且供给侧改革预期强烈，远月多单安全边际更高，ZC1701、JM1701 均可试多；
3. 美元指数走弱、且技术面偏强，沪锌前多耐心持有；

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
2016/7/12	工业品	单边做多2C1701	5%	3星	2016/7/12	468.6	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/7/12		单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	7.33%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/12	农产品	做空CF1609+做多CF1701	10%	3星	2016/7/1	-365	0.10%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/12		总计	20%		总收益率		112.34%		夏普值				/	
2016/7/12	调入策略	单边做多ZN1701				调出策略	单边做多IF1607							
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>股指阻力显现，IF 前多离场</p> <p>周一 A 股全天冲高回落，量能较上日有所放大。上证综指收盘涨 0.23%报 2994.92 点，深证成指跌 0.16%报 10594.82 点，创业板指跌 0.91%报 2218.59 点，中小板指跌 0.68%报 6940.18 点。两市成交金额 6993 亿元，上日为 5898 亿元。</p> <p>申万一级行业中，有色金属、食品饮料板块涨超 2%，采掘、国防军工板块分涨 1.8%、1.4%，家电、钢铁、医药、银行板块皆录升，计算机、电子板块跌愈 1%。</p> <p>概念股方面，黄金珠宝涨愈 3%，燃料电池、冷链物流、航母、去 IOE、智能电视指数涨超 1%。次新股指数大跌 4%，多股跌停。区块链指数跌 3%，芯片国产化、传感器指数跌愈 2%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 26.73，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 9.72，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 64.5，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 29.4 和 13.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 98.4，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月就业市场状况指数(LMCI)为-1.9，预期为 0；2.截至 6 月，财政部前两批总计 232 个 PPP 示范项目落地率为 48.4%，较第 1 季度增长 13.3%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据科技部，物联网与智慧城市重点专项有望于今年启动实施；2.截至 6 月，新能源汽车产销量分别为 17.7 和 17 万辆，同比分别 +125%和+126.9%。</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 2.0752%(-1.87bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.435%(+4.7bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0318%(+1bp)；7 天期报 2.4385%(+1.36bp) 2.截至 7 月 8 日 沪深两市两融余额报 8663.07 亿元，较前一交易日减少 38.6 亿元。</p> <p>股指在关键位受阻回落，显示市场一致性做多预期尚待增强，另宏观面总体表现平静，预计其整体维持区间震荡格局。</p> <p>操作上：IF 前多离场，新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>报告前夕，油脂单边暂观望</p> <p>产区预报降雨美豆走弱，国内油脂随盘弱势反弹，但其反弹有待观察，报告前夕暂观望。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货延续跌势。截止 7 月 6 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6260 元/吨(+60，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 220 元/吨。今日市场低位吸引了一些买家补库，但偏高位成交不大。</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>商业库存总量为 107.28 万吨(+1)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5200 元/吨(0), 较近月合约升水 200 元/吨, 现货成交不大, 港口棕榈油库存总量为 30.92 吨(-0.8)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6180 元/吨(0), 较近月合约贴水 30 元/吨, 沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格继续大幅下跌。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3400 元/吨(+100), 较近月合约升水 250 元/吨, 买家入市谨慎, 成交不大, 饲料提货量小幅下降。南通基准交割地菜粕现货价 2850 元/吨(-50), 较 09 合约升水 310 元/吨。库存继续降低, 沿海工厂几乎无可售现货。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 7 月 11 日, 山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-125 元/吨 (-30,日环比, 下同), 进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-135 元/吨(-40);</p> <p>2. 马来棕榈油(7 月船期)华南到港成本价为 5360 元/吨, 较现货升水 160 元/吨, 较 9 月合约升水 350 元/吨。印尼棕榈油(8 月船期)华南到港成本价为 5130 元/吨, 较现货贴水 70 元/吨, 较 9 月合约升水 120 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-524 元/吨(0),(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 87 元/吨 (-10)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1. SGS:马来棕榈油 7 月前 10 日出口量较前月增加 8.8%至 362486 吨, 其中中国进口 53750 吨。</p> <p>2. 分析师预期今晚 USDA 报告美陈豆库存 3.52 亿蒲, 低于 6 月的 3.7 亿。美新豆期末库存 2.87 亿蒲, 高于上月的 2.6 亿, 报告或中性。</p> <p>3. USDA 生长报告显示:截止 2016 年 7 月 10 日当周, 美豆生长优良率升至 71%。</p> <p>4. 国家有关部门发布公告 7 月 15 日拍卖临储大豆 30.04 万吨, 另之前有消息称每周将拍卖 30 万吨, 总量 300-400 万吨。</p> <p>综合来看, 目前美豆生长良好, 在天气未出现异常之前, 短期预期美豆窄幅波动。关注今晚公布 USDA 供需报告。马来棕榈油出口有所回升, 但供应压力偏大, 整体偏弱走势, 关注今日中午公布的 6 月供需报告。国内油脂基本面暂无变化, 短期恐陷入震荡走势。</p> <p>操作上: 单边暂观望, 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>铝锌新多尝试, 沪镍前多持有, 沪铜暂观望</p> <p>周一沪铜有所回升, 锌铝镍则上行遇阻, 结合盘面和资金面看, 沪铜下方支撑有所增强, 锌铝镍关键位阻力有所体现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1. 美国 6 月就业市场状况指数(LMCI)为-1.9, 预期为 0。</p> <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-7-11, 上海金属网 1#铜现货价格为 36950 元/</p>		

<p>有色金属</p>	<p>吨,较上日上涨 225 元/吨,较近月合约贴水 70 元/吨,铜市偏强,大型贸易商调降升水出货,但下游仍不积极,但随铜价继续上涨,下游普遍陷入观望,持货商降至贴水出货,但市场成交依旧清淡。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 16740 元/吨,较上日上涨 470 元/吨,较近月合约升水 55 元/吨,锌价大涨,炼厂正常出货,贸易商保值盘出货受阻,下游基本持观望态度,整体成交一般。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 77350 元/吨,较上日上涨 1950 元/吨,较沪镍近月合约升水 550 元/吨,镍价继续大涨,部分贸易商积极出货,但下游仍以观望为主,成交以贸易商为主,当日金川上调镍价 1400 元至 76600 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 13150 元/吨,较上日上涨 140 元/吨,较沪铝近月合约升水 90 元/吨,持货商逢高出货积极,但因铝价继续上涨,中间商及下游补货意愿不高,以消耗库存为主,整体成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 11 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 22.26 万吨,较前日下降 625 吨;上期所铜库存为 6.56 万吨,较上日下降 1443 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 7.93),进口亏损为 755 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 43.96 万吨,较前日下跌 650 吨;上期所锌库存为 11.63 万吨,较上日下降 74 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 7.8(进口比值为 8.39),进口亏损为 1266 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 37.77 万吨,较前日上升 408 吨;上期所镍库存为 10.25 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 7.86(进口比值为 8.05),进口亏损为 1892 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 234.42 万吨,较前日减少 7075 吨;上期所铝库存为 1.42 万吨,较前日下降 99 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 8.38),进口亏损约为 1511 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 5 月批发销售情况;</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看,沪铜基本面暂缺驱动,建议暂观望;因铝下游厂家集中于华东、华南,近期天气原因致铝锭到货减少,库存消耗速度加快,铝价将受振,而沪锌基本面依旧向好,且宏观面偏多,锌铝新多可尝试;金川再度上调镍价,其挺价意图明显,前多可继续持有。</p> <p>单边策略:沪铝 AL1609 新多以 12300 止损;沪锌 ZN1609 新多以 16200 止损;沪镍前多持有,新单暂观望,沪铜暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>套保策略：锌铝可适当增加买保头寸；沪镍保持买保头寸不变，沪铜套保新单暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链探低回升，多单继续持有</p> <p>昨日黑色系延续上行态势，其中焦煤涨超 2%。持仓上，铁矿石、螺纹钢和热卷有不同幅度减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦价格弱势持稳，市场成交略清淡。截止 7 月 11 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-56.5 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-48 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格弱势持稳，市场交投气氛偏弱。截止 7 月 11 日，普氏 55.05 美元/吨 (-0.25)，折合盘面价格 459 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 469 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 468 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际铁矿石运费小幅回调。截止 7 月 8 日，巴西线运费为 9.327 (较上日-0.105)，澳洲线运费为 4.577(较上日+0.032)。</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>昨日建筑钢材整体上行，市场成交情况一般。截止 7 月 11 日，上海 HRB400 20mm 为 2240 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 190 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体持稳。截止 7 月 11 日，上海热卷 4.75mm 为 2610 元/吨(较上日-10)，热卷 1610 合约较现货升水-21 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受益于钢材价格上涨，昨日钢材冶炼利润小幅上行。截止 7 月 11 日，螺纹利润-82 元/吨(较上日+20)，热轧利润-34 元/吨(较上日+10)。</p> <p>综合来看，当前钢材基本面延续供需两弱的态势。但在低库存环境下，随着唐山限产的炒作，叠加洪涝灾后重建需求增量预期，短期盘面将大概率维持震荡向上的走势。因此，策略上螺纹钢多单继续持有；同时维持铁矿石正套组合。</p> <p>操作上，多 rb1610 继续持有；买 i1609-卖 i1701 组合持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>动力煤现货持续偏强，郑煤可继续试多</p> <p>昨日动力煤在连续调整后，期价有所企稳，其中远月合约技术面仍相对偏强。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止 7 月 11 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 415 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 11 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为</p>		



<p>动力煤</p>	<p>429.37(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止7月7日，中国沿海煤炭运价指数报712.53(较上日+13.51%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报703(较上日+3.84%)，国外船运费近期小幅上涨。 电厂库存方面：截止7月7日，六大电厂煤炭库存1133.8万吨，较上周-63.9万吨，可用天数18.65天，较上周-2.07天，日耗煤60.79万吨/天，较上周+2.99万吨/天。电厂日耗有所好转，库存则维持正常水平。 秦皇岛港方面：截止7月7日，秦皇岛港库存289.82万吨，较上日-3.48万吨。秦皇岛预到船舶数3艘，锚地船舶数33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，需求又处旺季，使得现货市场成交好转，港口普遍存在缺货现象。在此背景下，大型煤企主动提价意愿强烈，预期后市煤价升势将持续。而盘面在连续调整后，期价高估明显修复，且技术面亦有企稳信号。因此，郑煤远月合约可介入新多。 操作上：ZC701老多持有，新多亦可入场。</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 2016年07月11日PX价格为814.83美元/吨CFR中国，下跌3美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利-330。 现货市场：PTA现货成交价格在4550，暂稳。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67.13%。7月11日逸盛卖出价为4550，买入价为PX成本(含ACP)+200。 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%。 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。宁波三菱70万吨装置停车，计划月底重启。 综合：油价调整拖累PTA价格走低，目前PTA供需略显宽松，但当前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。 操作建议：TA609暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃短线调整，日内短空为主 上游方面：市场对供应忧虑重燃，因美国钻机数量再度攀升。WTI原油9月合约期价昨日收于45.31美元/桶，下跌1.16%；布伦特原油9月合约昨日收于46.07美元/桶，下跌0.8%。 现货方面，LLDPE现货小幅下滑，市场观望气氛略加强。华北地区LLDPE现货价格为9950-9200元/吨；华东地区现货价格为9100-9200元/吨；华南地区现货价格为9300-9400元/吨。华北地区LLDPE煤化工拍卖价为8970，流拍。 PP现货略有走低。PP华北地区价格为7900-8000，华东地区价</p>		



<p>塑料</p>	<p>格为 8000-8150。华北地区煤化工拍卖价在 7900。华北地区粉料价格在 7100-7200，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，计划 19 日开车。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：聚烯烃高位陷入调整，前期因现货连续拉涨后下游需求跟进逐渐显出不足，但因当前库存仍处相对偏低位置，因此市场矛盾并未有效积累；因供需面短期并不支持流畅单边下跌，操作上以日内交易为主，趋势交易者等待调整结束后再度介入。</p> <p>单边策略：L1609 日内短空。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>现货价格止跌回升，沪胶前多继续持有</p> <p>现货价格止跌回升，沪胶前多继续持有</p> <p>周一沪胶低开高走，小幅收涨，夜盘则冲高回落，从盘面和资金面来看，支撑位效用显现。</p> <p>现货方面：</p> <p>7 月 11 日国营标一胶上海市场报价为 10300 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-340 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12200 元/吨（含 17%税）（+150）。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>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：天胶现货价格止跌回升，或对沪胶有一定支撑，且橡胶基本面暂无利空压制，加之其关键位支撑效用明显，建议前多继续持有。</p> <p>操作建议：RU1609 前多持有，新单暂观望。</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