



操盘建议

金融期货方面：股指突破关键阻力位，多头信号再现；再结合大类资产配置价值和行业基本面看，沪深 300 指数多单安全边际相对最佳。商品方面：目前宏观面因素总体利多主要工业品，且市场整体情绪乐观，多头思路不变。

操作上：

1. IF1608 新多在 3160 下离场；
2. 动力煤供给偏紧加剧，现价将加速上涨，ZC1701 继续做多；
3. 油价企稳反弹，聚烯烃调整结束，L1609 新多入场；

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
2016/7/13	金融衍生品	单边做多IF1608	5%	3星	2016/7/13	3230	0.00%	N	/	偏多	/	偏多	2.5	调入
2016/7/13	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/12	466.6	0.94%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/7/13		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	0.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	调入
2016/7/13		总计	10%		总收益率		110.17%		夏普值				/	
2016/7/13	调入策略	单边做多ZN1609/单边做多IF1608					调出策略	单边做多ZN1608/做空CF1609-做多CF1701						
<small>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。</small>														
<small>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！！</small>														

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>股指上破关键阻力位，IF 新多入场</p> <p>周二 A 股走势一波三折，蓝筹股午后爆发力助沪指升至 3050 位置并创下逾两个月新高。收盘，上证综指涨 1.82%报 3049.38 点，深证成指涨 1.54%报 10757.85 点，创业板指涨 1.3%报 2247.36 点，中小板指涨 1.24%报 7026.55 点。两市成交额 7342 亿元，上日同期为 6993 亿元。</p> <p>申万一级行业中，家用电器涨 3.9%、采掘板块涨 3.6%，交运、钢铁、食品饮料、非银金融、医药生物板块涨超 2%，银行涨 1.38%。</p> <p>概念股方面，概念指数方面，次新股指数涨 5%，网络安全、大央企重组、沪股通 50、医药电商、证金概念指数均录升 2%以上。黄金珠宝、冷链物流、特斯拉、锂电池指数小幅下滑。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 10.58，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 6.95，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 26.55，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 34.6 和 7.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 115.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 李克强总理称，二季度经济增长稳定，国内经济运行保持在合理区间。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. IPO 专项检查启幕，十余家券商被抽查底稿。</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 2.0704%(-0.5bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4147%(-2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0282%(-0.4bp)；7 天期报 2.3809%(-5.8bp)；2. 截至 7 月 11 日，沪深两市融资融券余额报 8683.5 亿元，较前一日增加 20.43 亿元。</p> <p>股指放量上涨、基本突破关键阻力位，且市场整体情绪再度转强，而宏观面和行业面亦无增量利空，多头入场信号再现。而从大类资产配置价值和行业基本面看，沪深 300 指数多单安全边际相对最佳。</p> <p>操作上：IF1608 新多在 3160 下离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>MPOB 报告利空，多 Y01 空 P01 继续持有</p> <p>因担忧产区天气美豆大幅收高，国内油脂日盘因马棕榈油报告利空震荡收跌，夜盘止跌企稳，但预计短期上行高度仍有限，整体区间震荡，单边暂观望。</p> <p>现货方面： 1. 油脂现货温和波动。截止 7 月 12 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6180 元/吨(+30，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 160 元/吨。今日豆油现货整体成交不多。商业库存总量为 107.5 万吨(+0.34)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5350 元/吨</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>(+50), 较近月合约升水 350 元/吨, 现货成交不大, 港口棕榈油库存总量为 30.35 吨(-0.6)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6200 元/吨(+20), 较近月合约升水 30 元/吨, 沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格稳中小幅震荡。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3410 元/吨(+10), 较近月合约升水 230 元/吨, 买家入市谨慎, 成交清淡, 饲料提货量略有增加。南通基准交割地菜粕现货价 2850 元/吨(0), 较 09 合约升水 170 元/吨。沿海油厂可售现货稀少, 有些无货停报。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 7 月 12 日, 山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-139 元/吨 (-14,日环比, 下同), 进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-109 元/吨(+26);</p> <p>2. 马来棕榈油(7 月船期)华南到港成本价为 5340 元/吨, 较现货升水 10 元/吨, 较 9 月合约升水 360 元/吨。印尼棕榈油(8 月船期)华南到港成本价为 5070 元/吨, 较现货贴水 280 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-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 70 元/吨(-17)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1. MPOB: 马来西亚 6 月毛棕油产量环比增 12.3% (预期+11%) 至 153 万吨, 出口环比下滑 11.7% (预期-6.4%) 至 113 万吨, 库存环比增 7.7% (预期+7.4%) 至 178 万吨。</p> <p>2. USDA: 2015/16 年度巴西大豆产量预计为 9650 万吨, 比 6 月份预测值调低 50 万吨。阿根廷 2015/16 年度大豆产量预计为 5650 万吨, 和 6 月份预测值持平。</p> <p>3. USDA: 美豆新季播种面积 8370 万英亩 (上月 8220、上年 8270), 单产 46.7 (上月 46.7、上年 48), 产量 38.8 亿蒲 (上月 38、上年 39.29), 期末 2.9 (上月 2.6, 预期 2.9); 陈季出口 17.95 (上月 17.6), 压榨 18.9 (上月 18.9), 期末 3.5 (上月 3.7, 预期 3.54)。</p> <p>综合来看, 7 月供需报告继续轻微上调旧作出口, 期末库存继续下滑, 新作面积调高, 最终新作期末库存持平。整体报告中性, 符合预期。但 7 月下旬中西部产区高温出现, 恐威胁大豆生长, 预计美豆震荡偏强。马来棕榈油供需报告利空, 出口下滑幅度远高于预期, 再叠加 7 月出口关税上调, 未来走势整体偏弱。国内油脂供应较宽松, 短期预计期价区间震荡。</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>锌镍前多持有, 铜铝新单暂观望</p> <p>周二日盘铜锌镍均有上涨, 沪铝则止升转跌, 夜盘则均有上涨, 结合盘面和资金面看, 铜锌镍重心再度上移, 且均于其均线组上方运行, 沪铝关键位阻力较为明显。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-7-12, 上海金属网 1#铜现货价格为 37040 元/吨, 较上日上涨 90 元/吨, 较近月合约贴水 80 元/吨, 铜价上涨, 持货商调降价格以求出货, 低价货源成交尚可, 但下游整体买兴依旧较弱。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 16670 元/吨, 较上日下跌 70 元/吨, 较近月合约升水 30 元/吨, 锌价上行, 炼厂高位出货, 贸易商出货则较为正常, 市场以长单成交为主, 下游则多持观望态度。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 78350 元/吨, 较上日上涨 1000 元/吨, 较沪镍近月合约升水 1550 元/吨, 镍价继续大涨, 贸易商收货积极, 下游少量采购, 整体成交活跃, 当日金川上调镍价 2400 元至 79000 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13110 元/吨, 较上日下跌 40 元/吨, 较沪铝近月合约升水 155 元/吨, 沪铝下跌, 持货商随盘面下调价格, 下游进入淡季, 需求疲软, 中间商补库意愿极其谨慎, 整体成交趋冷。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 12 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 23.48 万吨, 较前日上升 1.22 万吨; 上期所铜库存为 6.53 万吨, 较上日下降 325 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 7.95), 进口亏损为 781 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 43.95 万吨, 较前日下跌 125 吨; 上期所锌库存为 11.74 万吨, 较上日上升 1139 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 7.82 (进口比值为 8.4), 进口亏损为 1261 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 37.81 万吨, 较前日上升 384 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 7.9 (进口比值为 8.06), 进口亏损为 1665 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 233.81 万吨, 较前日减少 6050 吨; 上期所铝库存为 1.38 万吨, 较前日下降 374 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 1530 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)17:00 欧元区 5 月工业产出值;</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看, 沪铜基本面平静, 宏观面暂缺利多, 其上行动力或显不足, 建议观望; 沪锌基本面暂无利空压制, 且其技术面偏强, 前多可继续持有; 金川继续挺价, 且菲律宾限矿利好仍在发酵, 沪镍可仍持多头思路; 铝市库存停止下滑, 且下游交投疲软, 建议新单</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>暂观望。</p> <p>单边策略：铝锌镍前多持有，新单暂观望，沪铜暂观望。</p> <p>套保策略：锌铝镍保持买保头寸不变，沪铜套保新单暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色系大幅上涨，多头氛围浓厚</p> <p>昨日黑色系大幅上涨，其中铁矿焦炭尾盘涨停，焦煤螺纹涨近6%。持仓上黑色系全线均有不同程度增仓。</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，市场成交略清淡。截止7月12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 4 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 1.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格整体持稳，市场出货意愿较强。截止7月12日，普氏指数 58.7 美元/吨 (+2.3)，折合盘面价格 489 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持续回调。截止7月11日，巴西线运费为 9.205 (较上日-0.122)，澳洲线运费为 4.545(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>受唐山限产政策刺激，昨日建筑钢材大幅上涨，但整体出货量不大。截止7月12日，上海 HRB400 20mm 为 2300 元/吨(较上日+60)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 258 元/吨。</p> <p>和建筑钢材一样，昨日热卷价格整体上涨。截止7月12日，上海热卷 4.75mm 为 2640 元/吨(较上日+30)，热卷 1610 合约较现货升水 59 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受益于钢价上涨，昨日钢材冶炼利润随之上扬。截止7月12日，螺纹利润-40 元/吨(较上日+42)，热轧利润 6 元/吨(较上日+38)。</p> <p>综合来看，随着唐山限产政策落地，黑色系市场偏多氛围浓厚，盘面出现大幅上涨。短期看钢市以利好消息为主，若无其他利空消息，盘面将延续震荡偏强走势。因此，策略上维持偏多思路，螺纹钢多单继续持有。</p> <p>操作上，rb1610 多单继续持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>郑煤延续强势格局，维持多头思路</p> <p>昨日动力煤呈现强势格局，其中近月合约增仓量较为明显。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止7月12日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 416 吨(较上日+1)。</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12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12日，中国沿海煤炭运价指数报730.43(较上日+2.51%)，国内船运费以涨势为主；波罗的海干散货指数报价报704(较上日+0.14%)，国外船运费近期小幅上涨。 电厂库存方面：截止7月12日，六大电厂煤炭库存1128.9万吨，较上周-83.2万吨，可用天数18.06天，较上周-2.98天，日耗煤62.51万吨/天，较上周4.90万吨/天。电厂日耗有所好转，库存也持续下行。 秦皇岛港方面：截止7月12日，秦皇岛港库存282.18万吨，较上日+7.64万吨。秦皇岛预到船舶数3艘，锚地船舶数31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亦再度走强，后市涨至新高为大概率事件。因此，郑煤维持多头思路。 操作上：ZC701多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 下部支撑显现，多单尝试入场 2016年07月12日PX价格为823.17美元/吨CFR中国，上涨8.34美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利-320。 现货市场：PTA现货成交价格在4600，上涨50。PTA外盘实际成交价格在615美元/吨。MEG华东现货报价在5140。PTA开工率在67.61%。7月12日逸盛卖出价为4580，上涨30；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。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：油价连续调整后短期企稳，PTA目前开工率相对偏低且加工费处低位，成本端对价格有支撑。操作上多单可尝试入场。 操作建议：TA609多单入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃调整结束，多单可轻仓入场 上游方面：因OPEC在月度报告中乐观预期全球原油产量下滑高于此前预期，国际油价反弹收涨。WTI原油9月合约期价昨日收于48.19美元/桶，上涨4.6%；布伦特原油9月合约昨日收于47.39美元/桶，上涨4.59%。 现货方面，LLDPE现货反弹。华北地区LLDPE现货价格为9050-9200元/吨；华东地区现货价格为9150-9200元/吨；华南地区现货价格为9250-9350元/吨。华北地区LLDPE煤化工拍卖价为9120。 PP现货小幅上涨。PP华北地区价格为7950-8050，华东地区价格为8050-8150。华北地区煤化工拍卖价在7920。华北地区粉料价格在7100。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</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：聚烯烃再度增仓走高，短期调整结束。当前市场库存仍在低位运行，在商品市场整体气氛较强的环境下，聚烯烃期现有望继续联动上涨，多单尝试介入。</p> <p>单边策略：L1609 多单入场。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>汽车销量改善，沪胶新多尝试</p> <p>周二沪胶日内震荡收涨，夜盘涨幅收窄，从盘面和资金面来看，其下方支撑位增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>7 月 12 日国营标一胶上海市场报价为 10600 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-195 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12600 元/吨（含 17% 税）（+400）。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，我国汽车累计销量 1282.98 万辆，同比+8.14%。</p> <p>综合看：天胶现货价格依旧坚挺，且沪胶主力下方支撑增加，其整体走势偏强，加之上半年我国汽车销量较去年大幅改善，利多胶价，因此新多可轻仓尝试。</p> <p>操作建议：RU1609 新多以 10600 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