



操盘建议

金融期货方面：综合盘面看，股指延续偏强特征，再结合行业基本面看，预计沪深 300 指数表现最为稳健。商品方面：综合宏观面和供给端看，主要品种整体仍有向上驱动，但短线波动较大，新单宜逢低做多或采取组合策略。

操作上：

1. IF1608 前多持有，在 3180 下离场；
2. 动力煤供给尤为紧张，ZC1701 多单耐心持有；
3. PP 近月相对高估，多 PP1701-空 PP1609 组合入场；

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	
2016/7/14	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	
2016/7/14		单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/12	468.6	1.24%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/7/14	工业品	做单PP1701-做空PP1609	10%	3星	2016/7/14	860	0.00%	N	/	/	/	/	2.5	调入	
2016/7/14		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	-0.74%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/14		总计	25%				总收益率 110.36%		夏普值				/		
2016/7/14	调入策略	做单PP1701-做空PP1609						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。

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>股指延续偏强格局，IF 前多持有</p> <p>周三 A 股全天呈震荡走势 上证综指收盘涨 0.37%报 3060.69 点，深证成指涨 0.89%报 10853.56 点，创业板指涨 1.69%报 2285.37 点，中小板指涨 0.98%报 7095.75 点。两市成交金额 7286 亿元，上日同期为 7342 亿元。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 10.47，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 5.79，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 30.16，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 33.6 和 5.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 106.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储最新褐皮书报告称，经济各领域前景展望总体偏正面；2.欧元区 5 月工业产出环比-1.2%，预期-0.8%；3.央行对 13 家金融机构开展 2590 亿元 MLF 操作；4.我国 6 月出口同比-4.8%，预期-5%；进口同比-8.4%，预期-6.2%，显示内外需依旧疲软。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.体育产业发展“十三五”规划印发，要求总规模超 3 万亿，从业人员数超过 600 万。</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 2.0443%(-2.6bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.419%(+0.4bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0321%(+0.4bp)；7 天期报 2.4157%(+3.5bp)；2.截至 7 月 12 日，沪深两市融资融券余额报 8733.41 亿元，较前一日增加 49.91 亿元。</p> <p>综合盘面看，股指延续偏强特征。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 多单在 3180 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
油脂粕类	<p>下游消费疲软，油脂上涨恐有限</p> <p>因担忧产区天气美豆大幅收高，国内油脂高开高走，夜盘上涨有所乏力，豆油走势强于棕榈油仍较延续，单边暂观望。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货随盘大幅上调。截止 7 月 13 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6280 元/吨(+100，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 160 元/吨。今日豆油现货低位成交有所改善但未放量。商业库存总量为 108 万吨(+0.5)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5350 元/吨(0)，较近月合约升水 250 元/吨，现货成交不大，港口棕榈油库存总量为 30.吨(-0.25)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6400 元/吨(+50)，较近月合约升水 100 元/吨，沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格跟盘大幅上涨。当日豆粕张家港基准交割地现货</p>	研发部 徐彬彬	021- 38296249

	<p>价 3440 元/吨(+30), 较近月合约升水 150 元/吨, 现货成交略有好转, 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 160 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> <ol style="list-style-type: none"> 截止 7 月 13 日, 山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-182 元/吨(-40,日环比, 下同), 进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-162 元/吨(-50); 马来棕榈油(7 月船期)华南到港成本价为 5320 元/吨, 较现货升水 30 元/吨, 较 9 月合约升水 280 元/吨。印尼棕榈油(8 月船期)华南到港成本价为 5170 元/吨, 较现货贴水 180 元/吨, 较 9 月合约升水 70 元/吨。 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 172 元/吨(+72)。 <p>产业链消息:</p> <ol style="list-style-type: none"> 海关数据显示, 中国 6 月大豆进口量为 756 万吨, 较 5 月的 766 万吨下滑 1.3%。中国 6 月植物油进口量为 31 万吨, 环比增加 10.7%。 <p>综合来看, 美豆市场焦点是种植区天气, 7 月末产区天气趋于炎热炒作, 预计美豆震荡偏强。马来棕榈油 8 月份进入高产期及需求放缓, 对期价形成一定的压制。国内油脂后期到港增加, 需求疲软, 库存继续上升, 期价回升持续性尚需观察, 短期棕榈油表现或仍不及豆油。</p> <p>操作上: 单边暂观望, 买 Y701 卖 P701 继续持有, P1-5 反套离场。</p>		
	<p>锌镍前多持有, 铜铝新单暂观望</p> <p>周三铜铝锌镍日盘继续上涨, 夜盘则均于前期高点附近遇阻, 结合盘面和资金面看, 四者关键阻力位效用有所体现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <ol style="list-style-type: none"> 美联储最新褐皮书报告称, 经济各领域前景展望总体偏正面; 欧元区 5 月工业产出环比-1.2%, 预期-0.8%。 <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>(1)截止 2016-7-13, 上海金属网 1#铜现货价格为 38800 元/吨, 较上日上涨 1760 元/吨, 较近月合约升水 270 元/吨, 铜价大涨, 持货商逢高出货意愿较强, 但市场观望氛围浓厚, 下游则因价高几无成交。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 16980 元/吨, 较上日上涨 310 元/吨, 较近月合约升水 75 元/吨, 锌价上行, 炼厂出货正常, 下游因价高观望, 采购热情不高, 整体成交一般, 观望情绪较为浓厚。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 81100 元/吨, 较上日上涨 2750 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 290 元/吨, 镍价偏强, 市场货源较为充足, 下游采购减少, 市场成交偏弱, 当日金川上调镍价 2800 元至 81800</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 13020 元/吨,较上日下跌 90 元/吨,较沪铝近月合约升水 60 元/吨,沪铝偏强,持货商积极出货,但中间及下游观望情绪较为浓厚,整体成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 13 日,伦铜现货价为 4850 美元/吨,较 3 月合约贴水 19 美元/吨;伦铜库存为 23.31 万吨,较前日下滑 1700 吨;上期所铜库存为 6.6 万吨,较上日下降 699 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 7.8(进口比值为 7.94),进口亏损为 661 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2189 美元/吨,较 3 月合约贴水 4.5 美元/吨;伦锌库存为 43.92 万吨,较前日下跌 250 吨;上期所锌库存为 12.31 万吨,较上日上升 5661 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 7.74(进口比值为 8.39),进口亏损为 1416 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10448 美元/吨,较 3 月合约贴水 42 美元/吨;伦镍库存为 37.84 万吨,较前日上升 282 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 7.82(进口比值为 8.05),进口亏损为 2362 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1662 美元/吨,较 3 月合约贴水 14 美元/吨;伦铝库存为 233.21 万吨,较前日减少 6050 吨;上期所铝库存为 1.33 万吨,较前日下降 474 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 7.43(进口比值为 8.38),进口亏损约为 1606 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>当日产业链消息方面:(1)截止 2016 年 6 月,我国铜成品累计进口 274 万吨,同比+22%;(2)同期,我国铜矿累计进口 804.57 万吨,同比+34.7%,因秘鲁新矿山全力生产以及进口加工费持续高企。</p> <p>总体看,我国铜矿及铜产成品进口大幅增加、精铜加工费高企将致铜市供给压力加大,沪铜建议暂观望;沪锌基本面暂无利空压制,前多可继续持有;金川继续挺价,且前期供给端利好仍存,沪镍仍可持多头思路;铝市暂缺利多提振,且其关键位阻力明显,新单暂观望。</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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色系尾盘回调,新多暂观望</p> <p>昨日黑色系整体延续上涨走势,其中铁矿表现偏强。持仓上除铁矿外,其他商品均有不同幅度减仓。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦价格延续稳定,市场成交不佳。截止 7 月 13 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</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>-3 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-15 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格小幅上扬，市场成交一般。截止 7 月 13 日，普氏指数 59.8 美元/吨 (+1.1)，折合盘面价格 497 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 435 元/吨(较上日+10) 折合盘面价格 480 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 455 元/吨(较上日+10)，折合盘面价 479 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 12 日，巴西线运费为 9.186 (较上日-0.019)，澳洲线运费为 4.545(较上日+0)。</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>昨日建筑钢材延续上涨，但市场出货量不大。截止 7 月 13 日，上海 HRB400 20mm 为 2320 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 196 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 13 日，上海热卷 4.75mm 为 2690 元/吨(较上日+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>受益于钢价上涨，昨日钢材冶炼利润随之上扬。截止 7 月 13 日，螺纹钢利润 5 元/吨(较上日+45)，热轧利润 69 元/吨(较上日+60)。</p> <p>随着唐山限产政策的进一步炒作，以及远期去产能向好预期较强，黑色链整体升势依然不变。但同时，因近期期价上涨过快，盘面升水明显偏高，且现货市场表现依然低迷，导致黑色系短期存在回调风险，尤以近月合约压力最大。因此，策略上新多暂不宜入场，老多可逐步向远月合约移仓。</p> <p>操作上，rb1610 新多暂观望，老多逐步向 rb1701 移仓。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤高位震荡，维持偏多思路</p> <p>昨日动力煤呈现高位震荡走势，远月合约波动相对较小。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止 7 月 13 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 417 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 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 430.33(较上日+0.96)。(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 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 742.23(较上日+1.61%)，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+0.99%)，国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面：截止 7 月 13 日，六大电厂煤炭库存 1157.6 万吨，较上周-53.4 万吨，可用天数 18.35 天，较上周-1.93 天，日耗煤 63.08 万吨/天，较上周+3.37 万吨/天。电厂日耗有所好转，库存也持续下行。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 7 月 13 日，秦皇岛港库存 298.68 万吨，较上日-43.59 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 31 艘。近</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>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延续。而盘面在近期调整后，短线超涨指标已有所修复，期价再度上涨概率较大，故多单可耐心持有，新多亦可入场。</p> <p>操作上：ZC701 新多仍可入场。</p>		
PTA	<p>供需略宽松，PTA 跟随成本波动</p> <p>2016年07月13日PX价格为825.5美元/吨CFR中国，上涨2.33美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利-330。</p> <p>现货市场：PTA现货成交价格在4600，暂稳。PTA外盘实际成交价格在620美元/吨。MEG华东现货报价在5180。PTA开工率在67.61%。7月13日逸盛卖出价为4650，上涨70；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82.5%。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72%。</p> <p>装置方面：江阴汉邦220万吨装置计划7月15日重启。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。</p> <p>综合：PTA供需预期转宽松，因汉邦220万吨装置即将重启，且仓单压力仍相对较大；而成本端来看油价短期陷入调整，均称为制约期价上行的主要原因；但另一方面来看，目前PTA当前加工费大幅减少，后期PTA企业检修动能增强。整体预计PTA价格偏弱震荡。</p> <p>操作建议：TA609多单离场观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃冲高回落，PP可尝试反套</p> <p>上游方面：美国原油库存下降但降幅不及预期，且成品油库存意外上升，国际油价承压下跌。WTI原油9月合约期价昨日收于45.82美元/桶，下跌3.31%；布伦特原油9月合约昨日收于46.56美元/桶，下跌3.38%。</p> <p>现货方面，LLDPE现货基本稳定。华北地区LLDPE现货价格为9100-9200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。</p> <p>PP现货基本稳定。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7960。华北地区粉料价格在7100。</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：聚烯烃日内冲高回落，高位震荡剧烈，单边操作难度加大。因当前库存小幅增加，但仍未有效积累，因此聚烯烃难以流畅性下</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>跌。操作上建议尝试 PP 反套，主要因近月相对升水现货，且 PP 粒料价格大幅高于粉料，因此 PP 粒料现货短期难以大幅上涨，期现制约近月走势。</p> <p>单边策略：观望。</p> <p>套利策略：空 PP1609 多 PP1701 组合在价差 850 附近入场。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶震荡概率较大，持区间交易思路</p> <p>周三沪胶日内冲高回落，夜盘小幅下跌，从盘面和资金面来看，上方阻力显现。</p> <p>现货方面： 7 月 13 日国营标一胶上海市场报价为 10900 元/吨(+300，日环比涨跌，下同)，与近月基差 295 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12900 元/吨(含 17%税)(+300)。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。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 6 月，我国累计进口橡胶 269 万吨，同比+39%。</p> <p>综合看：天然橡胶现货价格继续上涨，或对沪胶提供支撑，但我国橡胶进口持续大增，供给端压力将令沪胶承压，加之其上方阻力有所增加，短期内呈震荡趋势概率较大，建议持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1609 于 10700-11500 区间交易。</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