



操盘建议

综合近日盘面看,股指延续偏强特征,且宏观面有边际改善预期,其多单仍有一定安全边际。商品期货方面:当日将公布第2季度主要经济指标,预计对工业品属中性偏多性质,其整体多头思路不变。

操作上:

1. IF1608 多单持有,在 3180 下离场;
2. 煤炭现价强势,且去产能力度加大,ZC1701 多单耐心持有;
3. PP 库存开始积累,远近合约走势分化,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
2016/7/15	金融衍生品	单边做多IF1608	5%	3星	2016/7/13	3230	0.34%	无	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/7/15		单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/12	468.6	2.18%	无	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/7/15	工业品	做单PP1701-做空PP1609	10%	3星	2016/7/14	860	0.37%	无	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/15		单边做多ZN1609	5%	3星	2016/7/13	17000	-0.24%	无	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/15		总计	25%		总收益率		111.81%		夏普值				/	
2016/7/15	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。

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>股股指维持偏强格局，前多持有</p> <p>周四 A 股全天震荡整理，盘面波澜不惊。上证综指收盘跌 0.22% 报 3054.02 点，深证成指涨 0.01% 报 10854.14 点，创业板指涨 0.34% 报 2293.08 点，中小板指数涨 0.1% 报 7102.79 点。两市成交金额 5875 亿元，上日为 7286 亿元。</p> <p>申万一级行业方面，计算机、通信、综合、国防军工、纺织服装、轻工制造板块小涨，有色金属跌 1.35%，采掘、钢铁分别下滑 0.9%、0.7%。</p> <p>概念指数方面，次新股、量子通信指数涨超 2%，网络彩票、移动转售、充电桩、虚拟现实、装饰园林指数录升超 1%。稀土永磁、黄金珠宝指数跌超 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 5.96，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 2.83，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 13.38，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 29.8 和 5.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 105.4，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.存款准备金考核今起改用日终余额平均法，有助于增强金融机构流动性管理的灵活性，平滑货币市场波动；2.截止 6 月，全社会用电量累计同比+2.7%，与前值持平。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.央企国有资本投资公司试点工作全面铺开，神华、宝钢等 7 家入选；2.国资委称，二季度央企效益回升，利润降幅收窄。</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 2.044%(+0bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4315%(+1.3bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0291%(-0.3bp)；7 天期报 2.4142%(-0.2bp)；2.截至 7 月 13 日，沪深两市融资融券余额报 8753.43 亿元，较前一日增加 20 亿元。</p> <p>综合近日盘面看，股指震荡偏强格局未改，而宏观面有边际改善预期，其多单仍有一定安全边际。</p> <p>操作上：IF1608 多单持有，在 3180 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>多空博弈，油脂区间震荡</p> <p>天气预期改善美豆大幅下挫，国内油脂日盘大部分时间窄幅震荡，尾盘快速拉升收涨，夜盘延续上涨，棕榈油近月表现偏强。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货大多滞涨企稳。截止 7 月 14 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6300 元/吨(+20，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 138 元/吨。今日豆油现货低位成交不多。商业库存总量为 107.85 万吨(+0.15)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5350</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>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 29.92 吨(-0.18)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6400 元/吨(0), 较近月合约升水 70 元/吨, 沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格延续上涨。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3460 元/吨(+20), 较近月合约升水 136 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 150 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 14 日, 山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-181 元/吨(0,日环比, 下同), 进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-161 元/吨(+2);</p> <p>2. 马来棕榈油(7 月船期)华南到港成本价为 5320 元/吨, 较现货贴水 30 元/吨, 较 9 月合约升水 172 元/吨。印尼棕榈油(8 月船期)华南到港成本价为 5200 元/吨, 较现货贴水 150 元/吨, 较 9 月合约升水 50 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-516 元/吨(+8),(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 167 元/吨(-5)。</p> <p>产业链消息平静。</p> <p>综合来看, 美豆市场焦点是种植区天气, 天气不确定性强, 预计美豆走势反复。国内豆油受美豆影响较大, 目前豆油库存继续攀升即将突破 110 万吨, 供应压力逐步放大, 棕榈油库存持续下滑至 30 万下方, 短期下滑趋势难改。</p> <p>操作上:单边观望,介入买 P1609 卖 Y1609,买 P1609 卖 P1701,买 Y701 卖 P701 暂离场。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>锌铝前多持有, 铜镍新单暂观望</p> <p>周四铜铝锌镍均有回落, 结合盘面和资金面看, 四者上方关键位阻力明显。</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 2016-7-14, 上海金属网 1#铜现货价格为 38500 元/吨, 较上日下跌 300 元/吨, 较近月合约升水 140 元/吨, 铜价震荡, 持货商加大出货力度, 下游因需补库, 少量入市采买, 价高仍压制成交。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 16790 元/吨, 较上日下跌 190 元/吨, 较近月合约贴水 50 元/吨, 锌价震荡, 炼厂惜售, 贸易商报价积极, 但成交并不活跃, 仅部分下游按需采购, 其余则持观望态度, 整体成交一般。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 79300 元/吨, 较上日下跌 1800 元/吨, 较沪镍近月合约平水, 镍价下跌, 贸易商仍看涨后市, 低价收货积极, 下游则采购意愿依旧不佳, 当日金川下调镍价 1000 元至 80800 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12980 元/吨, 较上日下跌 40 元/吨, 较沪铝近月合约贴水 35 元/吨, 沪铝小涨, 持货商换线意愿较</p>		

<p>有色金属</p>	<p>强，中间商低价略有补货，下游按需采购，整体成交有所回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 14 日，伦铜现货价为 4918.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.75 美元/吨；伦铜库存为 23.49 万吨，较前日增加 1875 吨；上期所铜库存为 6.66 万吨，较上日上升 548 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 7.79(进口比值为 7.93)，进口亏损为 710 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2172.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.25 美元/吨；伦锌库存为 43.91 万吨，较前日下跌 125 吨；上期所锌库存为 12.38 万吨，较上日上升 705 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 7.76 (进口比值为 8.38)，进口亏损为 1370 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10307.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 42.5 美元/吨；伦镍库存为 37.88 万吨，较前日增加 414 吨；上期所镍库存为 10.27 万吨，较前日上升 270 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 7.83 (进口比值为 8.05)，进口亏损为 2229 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1659 美元/吨，较 3 月合约贴水 14 美元/吨；伦铝库存为 232.56 万吨，较前日减少 6475 吨；上期所铝库存为 2.47 万吨，较前日增加 1.13 万吨；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 7.45(进口比值为 8.38)，进口亏损约为 1554 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)10:00 我国第 2 季度 GDP 增速；(2)10:00 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，铜市暂缺利多提振，且宏观面暂时平静，其上行动力不足，震荡走势或延续，建议暂观望；铝锌基本面平静，前多可继续持有；金川下调镍价，且基本面暂缺新增利多，沪镍新单建议暂观望。</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>黑色系高位调整，上行仍有空间</p> <p>昨日黑色系整体震荡盘整，除铁矿石外，其他商品均有所回调。盘面上，远月合约表现略好于近月合约。</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 14 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 -1 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 -30.5 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 14 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 445 元/吨(较上日+10) 折合盘面价格 491</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较上日+15),折合盘面价 495 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日国际铁矿石运费小幅上升。截止 7 月 13 日,巴西线运费为 9.376 (较上日+0.19),澳洲线运费为 4.559(较上日+0.044)。</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>昨日建筑钢材价格涨跌互现,市场成交一般。截止 7 月 14 日,上海 HRB400 20mm 为 2320 元/吨(较上日+0),螺纹钢 1610 合约较现货升水 204 元/吨。</p> <p>和建筑钢材一样,昨日热卷价格涨跌互现。截止 7 月 14 日,上海热卷 4.75mm 为 2690 元/吨(较上日+0),热卷 1610 合约较现货升水-31 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢材冶炼利润整体持稳。截止 7 月 14 日,螺纹利润 13 元/吨(较上日+8),热轧利润 71 元/吨(较上日+2)。</p> <p>综合来看,经过前期的持续上涨,黑色系今日出现回调,其中远月合约回调幅度略低于近月合约。随着唐山限产炒作的进一步发酵,叠加远期去产能向好预期,黑色系仍有上行空间,短期将维持震荡向上的走势。因此,策略上,螺纹钢老多逐步向远月合约移仓。</p> <p>策略上,rb1610 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>郑煤震荡偏强,多单继续持有</p> <p>昨日动力煤呈现震荡偏强走势,其中远月合约表现相对较强。</p> <p>国内现货方面:近期国内港口煤价持稳偏强。截止 7 月 14 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 14 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 14 日,中国沿海煤炭运价指数报 745.14(较上日+0.39%),国内船运费以涨势为主;波罗的海干散货指数报价报 738(较上日+2.11%),国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面:截止 7 月 14 日,六大电厂煤炭库存 1168.4 万吨,较上周-37.9 万吨,可用天数 18.63 天,较上周-1.71 天,日耗煤 62.72 万吨/天,较上周+3.41 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 14 日,秦皇岛港库存 316.49 万吨,较上日+17.81 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘,锚地船舶数 43 艘。近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。结合盘面,远月合约表现相对更强,且有上破阻力迹象,多单仍可入场。</p> <p>操作上:ZC701 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



PTA	<p>PTA 区间震荡偏弱运行，短线观望为主</p> <p>2016 年 07 月 14 日 PX 价格为 820.5 美元/吨 CFR 中国，下跌 5 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 4580，暂稳。PTA 外盘实际成交价格 612 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5140。PTA 开工率在 67.61%。7 月 14 日逸盛卖出价为 4580，下跌 70；买入价为 PX 成本（含 ACP）+200。</p> <p>下游方面：下游市场略有上涨，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 6950 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 万吨装置计划下周重启。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 万吨装置下周将重启，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 短线观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃高位震荡，PP 反套持有</p> <p>上游方面：因美元走弱及股市上涨带动，国际油价震荡收涨。WTI 原油 9 月合约期价昨日收于 46.22 美元/桶，上涨 0.87%；布伦特原油 9 月合约昨日收于 47.13 美元/桶，上涨 1.22%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货略有下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9050-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9100-9200 元/吨；华南地区现货价格为 9250-9350 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 9040。</p> <p>PP 现货基本稳定。PP 华北地区价格为 7900-8100，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：聚烯烃日内高位震荡，短期上涨动能有所减弱。基本面来看，聚烯烃社会库存连续 2 周从低位回升，前期过快拉涨现货使得下游跟进乏力，但因目前库存水平对石化企业而言仍未有压力，因此价格也难以流畅性下跌。操作上单边振幅较大，不宜操作；可采取组合策略。因近月升水且现货续涨乏力，PP 反套可尝试介入。</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>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>沪胶震荡或持续，沪胶新单暂观望</p> <p>周四沪胶日内高开低走，震荡收涨，夜盘涨幅扩大，从盘面和资金面来看，其下方支撑增强。</p>		



<p>橡胶</p>	<p>现货方面： 7月14日国营标一胶上海市场报价为10550元/吨(-350,日环比涨跌,下同),与近月基差295元/吨;泰国RSS3市场均价12450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。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：天然橡胶现货价格下跌,或对沪胶形成拖累,且基本面暂无增量利多提振,沪胶继续上涨趋势或难持续,建议新单观望。</p> <p>操作建议：RU1609前多持有,新单暂观望。</p>	<p>研发部 胡学典</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