



操盘建议

金融期货方面：宏观面呈中性偏多性质，且关键位有支撑，预计股指延续震荡向上走势。商品期货方面：主要工业品有所回调，但结合基本面和技术面看，其整体无转空信号；农产品暂缺增量推涨动能，新单宜观望。

操作上：

1. 供给偏紧未变，现货加速上涨，动力煤 ZC1701 多单耐心持有；
2. 螺纹钢供给侧收缩预期较强，下行空间有限，RB1701 新多在 2350 处入场；
3. PP 现货回调、库存积累承压近月，多 PP1701-空 PP1609 组合继续入场；

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
2016/7/18	金融衍生品	单边做多IF1608	5%	3星	2016/7/13	3230	0.40%	■	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/7/18	工业品	单边做多ZC1701	5%	3星	2016/7/12	468.6	3.07%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/7/18		微单PP1701-微空PP1609	10%	3星	2016/7/14	860	0.99%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/18		单边做多2M1609	5%	3星	2016/7/13	17000	-0.12%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/18		总计	25%		总收益率		112.85%		夏普值				/	
2016/7/18	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>股指延续偏强走势，前多持有</p> <p>上周五 A 股全天窄幅震荡，题材股稍显分化。上证综指涨 0.01% 报 3054.3 点，当周涨 2.2%；深证成指跌 0.28% 报 10823.22 点，当周涨 1.99%，连涨三周；创业板指跌 1.28% 报 2263.78 点，当周涨 1.1% 连涨四周，中小板指跌 0.14% 报 7093.01 点，当周涨 1.5%，连涨三周。</p> <p>申万一级行业方面，综合、家电板块分涨 1.5%、1.35%，钢铁板块涨 0.9%，地产、房地产、银行板块小升，国防军工板块跌逾 2%，传媒跌 1.1%。</p> <p>概念指数方面，量子通信指数涨 4%，次新股指数涨近 3%，赛马、油气改革指数录升逾 1%，国资改革指数涨 0.4%。航母、卫星导航指数下挫逾 2%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 33.1，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 5.59，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 121，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 30.2 和 11.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 92.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值为 89.5，预期为 93.5；2.我国第 2 季度 GDP 同比+6.7%，预期+6.6%；3.我国 1-6 月城镇固定资产投资同比+9%，预期+9.4%；民间固定资产投资同比+2.8%，较上月继续下滑；4.我国 1-6 月社会消费品零售总额同比+10.3%，预期+10.2%；5.我国 1-6 月规模以上工业增加值同比+6%，预期+5.9%；7.我国 6 月社会融资规模为 1.6 万亿，预期为 1.1 万亿；新增人民币贷款 1.38 万亿，预期为 1 万亿。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.央行官员盛松成称，M1 和 M2 增速差不断扩大，我国企业已出现“流动性陷阱”现象 2.截至 6 月末，商业银行不良贷款率为 1.81%，上季度为 1.75%，不良贷款规模创 11 年新高；3.升级版资管“八条底线” 18 日起施行，包括大幅降杠杆、禁止资金池业务等五大变化将重度影响私募生态。</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 2.0561%(-3.78bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.3908%(+1.26bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0309%(+0bp)；7 天期报 2.4185%(-0.64bp)；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>目前宏观面因素整体属中性偏多性质，且技术面亦有支撑，预计股指延续震荡向上格局。</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>油脂粕类</p>	<p>棕榈油库存紧俏，油脂短期或仍有反弹</p> <p>天气担忧减弱美豆收低，国内油脂窄幅波动，期价重心整体上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货大多滞涨企稳。截止 7 月 15 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6250 元/吨(-50，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 100 元/吨。今日豆油现货除广西区域成交较好，其他地区成交不多。商业库存总量为 107.87 万吨(+0.02)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5450 元/吨(+100)，较近月合约升水 210 元/吨，现货成交不大，港口棕榈油库存总量为 28.9 吨(-1)。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 90 元/吨，沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格随盘回落。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3430 元/吨(-30)，较近月合约升水 230 元/吨，现货成交清淡，饲料提货量波动不大。南通基准交割地菜粕现货价 2850 元/吨(0)，较 09 合约升水 270 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 15 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-206 元/吨 (-20,日环比，下同)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-186 元/吨(-25)；</p> <p>2. 马来棕榈油(7 月船期)华南到港成本价为 5380 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(9 月船期)华南到港成本价为 5090 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(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 118 元/吨 (-50)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 马来西亚 8 月毛棕榈油出口关税下调至 5%。</p> <p>2. SGS:马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口较前月同期增加 2.8%至 570631 吨，其中中国进口 8.8 万吨。</p> <p>3. NOPA :6 月美国大豆压榨量为 1.4505 亿蒲式耳，同比增 1.8%，略低于市场预期。豆油库存为 19.85 亿蒲。</p> <p>4. 周五国储大豆拍卖成交 300386 吨，几乎全部成交，成交均价 3356.83 元/吨。</p> <p>综合来看，当前美豆产区天气是交易的主要矛盾，短期行情走势仍将反复震荡。国内油脂整体供应充足，但棕榈油库存持续下滑，库存改善仍需时日，再加上马来调低 8 月份棕榈油出口关税，短期对期价有所支撑。</p> <p>操作上 :日内短多 P 买 P1609 卖 Y1609 持有 买 P1609 卖 P1701 离场</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>锌铝镍持多头思路，沪铜暂观望</p> <p>上周铜镍上行遇阻，锌铝则重心持续上移，结合盘面和资金面看，铜镍关键位阻力效用明显，锌铝下方支撑增强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p>		

<p>有色金属</p>	<p>美国： 1.美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值为 89.5，预期为 93.5；2.美国 6 月就业市场状况指数(LMCI)为-1.9，预期为 0。</p> <p>欧元区： 1.欧元区 5 月工业产出环比-1.2%，预期-0.8%。</p> <p>其他地区： 1.我国第 2 季度 GDP 同比+6.7%，预期+6.6%；2.我国 1-6 月城镇固定资产投资同比+9%，预期+9.4%；民间固定资产投资同比+2.8%，较上月继续下滑。</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 2016-7-15，上海金属网 1#铜现货价格为 38350 元/吨，较上日下跌 150 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，持货商换现意愿加强，周后随着盘面稳定，下游观望情绪有所缓解，补库需求有所增加，下游按需稍采，整体成交呈现交割前特点。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 16890 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约平水，周内锌价持续上扬，炼厂出货意愿一帮，贸易商报价积极，下游畏高观望，整体成交平淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 79300 元/吨，较上日持平，较沪镍近月合约平水，贸易商交易活跃，下游适量采购，因俄镍报关减少，货源趋紧，市场成交较为活跃，当周金川上调镍价 5600 元至 80800 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12930 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较沪铝近月合约贴水 25 元/吨，持货商出货积极，下游按需采购，中间商按需谨慎补货，整体成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 15 日，伦铜现货价为 4900.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.5 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 7.49 万吨，较上日上升 8345 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 7.77(进口比值为 7.93)，进口亏损为 794 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2200.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 3.5 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 12.47 万吨，较上日上升 907 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 8.37)，进口亏损为 1394 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10238.8 元/吨，较 3 月合约贴水 41.8 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 10.41 万吨，较前日上升 1383 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 7.85 (进口比值为 8.04)，进口亏损为 2038 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1654.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.25 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 2.92 万吨，较前日增加 4508 吨；以沪铝收盘价测算，则</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>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8.37),进口亏损约为1542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)7-21 欧洲央行利率决议;(2)7-22 欧元区7月制造业PMI初值;(2)7-22 美国7月Markit制造业PMI初值;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)菲律宾棉兰老岛穆斯林自治区停止所有采矿作业,截止目前,菲律宾共有五座镍矿山被勒令关闭;(2)因环境保护政策,山东关停4家镍铁厂。</p> <p>总体看,菲律宾镍矿山继续关停,且国内供给端现利好,短期内镍价或继续上涨,新多可尝试;沪铜基本面暂缺利多提振,其上行动能暂缺,建议新单暂观望;沪锌走势偏强,且其供给端利多持续发酵,前多可继续持有、铝市现货库存继续下降,铝价仍有支撑,可仍持多头思路。</p> <p>单边策略:铝锌前多持有,新单暂观望,沪镍NI1609前多持有,新多以79000止损;沪铜暂观望。</p> <p>套保策略:锌铝保持买保头寸不变,沪镍可增加买保头寸,沪铜套保新单暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>限产政策强势拉涨,黑色链仍存上行空间</p> <p>本周黑色链全线上行。合约间,远月合约价格和持仓增幅均好于近月合约,其中焦炭和螺纹持仓达到20%左右。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>本周煤焦市场整体持稳运行,成交情况清淡,市场观望氛围较浓。截止7月15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7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-25.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周铁矿石现货市场小幅上涨,达到相对高位,但市场活跃度一般,现货商观望氛围较浓。截止7月15日,普氏指数报价58.95美元/吨(较上周+3.9),折合盘面价格490元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉车板价440元/吨(较上周+15),折合盘面价格485元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价470元/吨(较上周+25),折合盘面价495元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>本周国际矿石运价整体持稳趋弱。截止7月14日,巴西线运费9.423(较上周-0.009),澳洲线运费为4.550(较上周+0.005)。</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,本周钢价大幅上行,但市场出货量不大。截止7月15日,上海HRB400 20mm为2320元/吨(较上周+100),螺纹钢1610合约较现货升水204元/吨。</p> <p>本周热卷价格小幅上涨。截止7月15日,上海热卷4.75mm为2690(较上周+70),热卷1610合约较现货升水-29元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>受益于钢价上扬,本周钢铁冶炼利润大幅拉升。截止7月15日,螺纹利润8元/吨(较上周+125),热轧利润71元/吨(较上周+113)。</p> <p>综合来看,受唐山限产政策刺激,上周黑色链整体上涨,且由于去产能向好预期的带动,远月合约盘面表现整体好于近月合约。后市考虑到唐山限产政策仍有持续炒作可能,盘面维持震荡偏强概率较大。但由于现货跟涨力度偏弱,当前螺纹近月合约高升水或致期价短期有所调整。因此,策略上,螺纹近月合约不宜追高,同时可轻仓试多远月合约。</p> <p>操作上,rb1610新多暂观望,老多逐步向rb1701移仓。</p>		
动力煤	<p>动力煤现货强势,郑煤维持多头思路</p> <p>上周动力煤远近合约分化明显,远月走势延续强势,创出新高,近月则相对偏弱。</p> <p>国内现货方面: 上周港口煤价持稳偏强。截止7月15日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价420元/吨(较上周+5)。</p> <p>国际现货方面: 上周外煤表现也偏强,内外价差已处于倒挂状态。截止7月15日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为431.13(较上周+1.76)。(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15日,中国沿海煤炭运价指数报746.11点(较上周+4.73%),国内运费价格近期持稳偏强为主;波罗的海干散货指数报价报1023(较上周+5.58%),近期国际船运费小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面: 截止7月15日,六大电厂煤炭库存1170.4万吨,较上周-18万吨,可用天数17.9天,较上周-1.68天,日耗65.39万吨/天,较上周+4.69万吨/天。近期电厂日耗回升明显,库存也处于低位。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止7月15日,秦皇岛港库存321.29万吨,较上周+6.47万吨。秦皇岛预到船舶数5艘,锚地船舶数47艘。目前港口库存出现回落,但港口成交仍较为清淡。</p> <p>综合来看: 当前动力煤供给收缩,需求又处于旺季,使得港口货源有限,煤企提价意愿亦极其强烈。预计后市煤价仍将上涨,尤其远月合约仍有较大上行空间,策略上建议老多单耐心持有,新多宜在480下入场。</p> <p>操作上:ZC701多单持有。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>油价继续反弹,PTA仍有上升空间</p> <p>2016年7月15日PX价格为816.83美元/吨CFR中国/台湾,较前一交易日下跌3.67美元/吨,目前按PX理论折算PTA每吨损失约273元。</p> <p>现货市场:周五PTA报收4580元/吨,较前一交易日下跌6元。MEG现货报价5130元/吨,较前一交易日持平。PTA开工率为</p>		



PTA	<p>67.61%。7月15日逸盛卖出价4600元，买入价为PX成本(含ACP)+200。外盘卖出价612美元，较前一交易日持平。</p> <p>装置方面：江阴汉邦60万吨运行正常，220万吨装置一再推迟，预计7月20日附近试重启。佳龙石化60万吨处于停车状态。宁波三菱70万吨PTA装置7月11日停车，厂家计划月底重启。上海石化40万吨PTA装置计划8-9月份停车。</p> <p>技术指标：周五PTA1609合约较前一交易日持平。最高探至4718，最低探至4652，报收于4676。全天振幅1.41%。成交金额196.5亿，较上一交易日减少15.2亿。</p> <p>综合：布油较上一交易日上涨1.52%，报收于48.03美元。由于油价大幅回升且境内外多家PX企业停车，对PTA有成本支撑作用。PTA厂家每吨亏损处于历史较高水平，负荷率短期上升可能较小。下游织造业开工率与库存率均好于预期。综合看来PTA后市震荡中上升可能增加，看多至4850。</p> <p>风险警惕：本周江阴汉邦220万吨产能重启成功，市场出现过激反映；油价大幅回调。</p> <p>操作建议：PTA1609合约前多轻仓持有。</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：土耳其政局动荡提振油价，但美国活跃钻机数量连续3周上涨限制油价反弹高度。WTI原油9月合约期价昨日收于46.98美元/桶，上涨1.64%；布伦特原油9月合约昨日收于48.09美元/桶，上涨2.04%。</p> <p>现货方面，LLDPE现货略有下跌。华北地区LLDPE现货价格为9000-9150元/吨；华东地区现货价格为9050-9200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8950。</p> <p>PP现货小幅下跌。PP华北地区价格为7850-8050，华东地区价格为8050-8150。华北地区煤化工拍卖价在7835。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：聚烯烃高位震荡，区间内波动幅度较大。当前聚烯烃库存继续积累，但仍未对价格产生有效压力，短期价格预计仍将维持区间运行，因此单边操作难度较大。套利交易方面，因PP1609前期升水PP1701过高，后市来看现货暂时滞涨，短期PP近月上涨乏力，而远月则有补涨需求，因此PP反套可继续尝试入场。</p> <p>单边策略：观望。</p> <p>套利策略：空PP1609多PP1701组合继续入场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>基本面改善，沪胶新多可尝试</p> <p>上周沪胶震荡上行，周五则小幅回落，结合盘面和资金面看，</p>		



<p>橡胶</p>	<p>其运行重心上移，且其下方支撑增强。</p> <p>现货方面： 7月15日国营标一胶上海市场报价为11000元/吨(+450，日环比涨跌，下同)，与近月基差395元/吨；泰国RSS3市场均价12800元/吨(含17%税)(+350)。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、我国云南主产和我国海南主产区雨量不减。</p> <p>轮胎企业开工率： 截止2016年7月15日，山东地区全钢胎开工率为71.56，国内半钢胎开工率为73.43，全钢胎及半钢胎开工率均继续回升。</p> <p>库存动态： (1)截止7月15日，上期所库存34.15万吨(较上周上升2500吨)，上期所注册仓单30.57万吨(较上周上升5100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:1.截止2016年7月中旬，青岛保税区库存较上期-8.8%。</p> <p>综合看：轮胎开工率继续上升，青岛保税区库存大幅下降，且天胶现货价格回升，对沪胶提供支撑，沪胶基本面改善，加之其关键位支撑有效，新多可尝试入场。</p> <p>操作建议：RU1609前多继续持有，新多以10700止损。</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