



操盘建议

股指暂缺一致性推涨动能，难以突破关键阻力位，但下有支撑，预计维持震荡市。商品期货方面：宏观面无驱动，供需面主导行情、致主要品种走势分化，且短线资金面扰动较大，宜采取组合策略。

操作上：

1. 沪锌基本面相对最佳、且技术面良好，前多耐心持有；
2. 聚烯烃现货偏弱及库存压制近月，多 PP1701-空 PP1609 组合持有；
3. 炉料强于成材，黑色链品种买 i1609 或 j1609-卖 rb1610 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
2016/7/19	金融衍生品	单边做多IF1608	5%	3星	2016/7/13	3230	-0.17%	■	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/7/19		单边做多2C1701	5%	3星	2016/7/12	468.6	2.99%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/7/19	工业品	做单PP1701-做空PP1609	10%	3星	2016/7/14	860	2.00%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/19		单边做多ZNI609	5%	3星	2016/7/13	17000	1.05%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/19		总计	25%				113.66%		夏普值				/	
2016/7/19	调入策略	/												
2016/7/19	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>股指维持震荡格局</p> <p>周一 A 股延续震荡态势，上证综指收盘跌 0.35%报 3043.56 点，深证成指跌 0.57%报 10762 点，创业板指跌 0.61%报 2249.87 点，中小板指跌 0.64%报 7047.41 点。两市成交金额 5573 亿元，上日为 5677 亿元。</p> <p>申万一级行业方面，银行、综合板块均涨逾 1%，中信银行、民生银行均涨超 3%，农林牧渔、轻工制造、通信板块小涨，国防军工、非银金融、钢铁、建筑装饰、采掘板块跌幅超过 1%。</p> <p>概念指数方面，国企改革指数涨约 2%，中粮生化涨停，中粮屯河涨约 7%。量子通信、IPV6、宽带提速指数涨超 1%，锂电池、3D 打印、新材料、次新股、苹果、高铁指数跌逾 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 37.82，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 10.58，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 146.1，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 31.4 和 10，中证 500 期指主力合约较次月价差为 101，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.央行对 14 家金融机构开展 MLF 操作共 2270 亿元，以保持流动性合理充裕；2.据国家统计局，6 月房价涨势继续放缓。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国务院发布《关于深化投融资体制改革的意见》，将大力发展直接融资。</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 2.0495%(-0.54bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4403%(+5bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0338%(+0.3bp)；7 天期报 2.416%(-0.25bp)。</p> <p>股指暂缺明确一致性推涨预期，故难以突破关键阻力位。但宏观面和行业基本面亦无明显利空，且下方有支撑，预计其维持震荡格局。</p> <p>操作上：IF1608 前多持有，在 3180 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>棕榈油表现偏强，买 P1609 卖 Y1609 继续持有</p> <p>因天气担忧美豆收涨，国内油脂日盘棕榈油近月表现抢眼，但夜盘均震荡收跌。</p> <p>现货方面： 1. 油脂现货温和上涨。截止 7 月 18 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6300 元/吨(+50，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 180 元/吨。现货成交总体不多。商业库存总量为 107.87 万吨。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5600 元/吨(+150)，较近月合约升水 326 元/吨，现货成交清淡，港口棕榈油库存总量为 29.68</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>吨(+1.3)。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 100 元/吨，沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格继续下跌。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3400 元/吨(-30)，较近月合约升水 270 元/吨，现货成交异常清淡，饲料提货量有所减少。南通基准交割地菜粕现货价 2850 元/吨(0)，较 09 合约升水 315 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 18 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-128 元/吨(+80,日环比，下同)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-118 元/吨(+70)；</p> <p>2. 马来棕榈油(7 月船期)华南到港成本价为 5410 元/吨，较现货贴水 190 元/吨，较 9 月合约升水 136 元/吨。印尼棕榈油(9 月船期)华南到港成本价为 5410 元/吨，较现货贴水 190 元/吨，较 9 月合约升水 136 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(0)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 印度炼油协会 (SEA) 称，今年 6 月份印度的植物油进口量达到 116.9 万吨，比上年同期提高 15.1%。</p> <p>2. USDA 出口检验周报显示，截至 2016 年 7 月 14 日的一周，大豆出口检验量为 367,380 吨，对中国(大陆地区)装运 75,121 吨大豆。</p> <p>3. USDA 报告显示，截至 7 月 17 日当周，美国大豆、玉米生长优良率双双持平于之前一周，玉米生长优良率为 76%，大豆生长优良率在 71%。</p> <p>综合来看，最新天气预报显示本周五开始北美中部玉米带和大豆产区将迎来高温考验，美豆预计震荡偏强走势。国内豆油基本面依旧偏弱，短期料维持震荡走势，棕榈油库存处于历史低位，库存改善仍需时日，再加上现货高升水，短期对近月期价有所支撑，关注美豆产区天气对油脂市场整体影响。</p> <p>操作上：单边观望，买 P1609 卖 Y1609 持有</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>锌镍前多持有，沪铜新空尝试，沪铝暂观望</p> <p>周一沪铜延续震荡走势，沪铝则重心下移，锌镍偏强格局不改，结合盘面和资金面看，沪铜支撑减弱，锌镍关键位支撑上移，沪铝则上方阻力增强。</p> <p>当日宏观面重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-7-18，上海金属网 1#铜现货价格为 37900 元/吨，较上日下跌 450 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，持货商随盘面下跌抛货逐渐增加，但下游观望氛围仍浓，整体成交仍集中于贸易商之间。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 16890 元/吨，较上日持平，较近月合约升水 35 元/吨，锌价偏强，炼厂正常出货，贸易商报价积极，</p>		

<p>有色金属</p>	<p>下游多以观望为主，少数按需采购，整体成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 79200 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪镍近月合约贴水 1210 元/吨，沪镍震荡，贸易商收货积极性降低，下游需求平淡，整体成交一般，当日金川下调镍价 600 元至 80200 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12830 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪铝近月合约升水 180 元/吨，换月后持货商抬高升水出货，中间商补货心态仍旧谨慎，下游按需采购，下游成交有所回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 18 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 7.42 万吨，较上日下降 752 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 7.95)，进口亏损为 860 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 12.64 万吨，较上日上升 1728 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 8.4)，进口亏损为 1436 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 7.83 (进口比值为 8.06)，进口亏损为 2394 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 3.02 万吨，较前日增加 993 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 7.42(进口比值为 8.4)，进口亏损约为 1621 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)20:30 美国 6 月新屋开工总数；(2)20:30 美国 6 月营建许可总数；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)6 月我国镀锌厂开工率 84.9%，环比 -4.1%，同比+6.9%，主因高温及雨季令汽车厂等检修增加，且环保力度加大限制开工；(2)秘鲁拟降低环保标准提升铜冶炼产能；(3)必和必拓签订亚洲年度铜精矿 TC/RC 为 102 美元/干吨及 10.2 美分/磅，较此前与江铜签订 TC 继续上涨；(4)内蒙古乌兰察布地区镍铁厂因环保检查停产，影响将持续一个月，其月产能为 7.7 万吨。</p> <p>总体看，秘鲁铜冶炼产能将提升、铜精矿加工费继续上扬，铜市供给端压力大增，沪铜新空可尝试；国内镍铁厂继续关停，且菲律宾环保政策继续发酵，沪镍前多可继续持有；随部分大型下游厂家检修的恢复，7 月镀锌开工率有望回升，沪锌偏强格局或延续；沪铝暂缺增量利多提振，且其下方支撑减弱，建议暂观望。</p> <p>单边策略：锌镍前多持有，新单暂观望；沪铜 CU1609 新空以 39000 止损；沪铝前多暂离场，新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>套保策略：锌镍保持买保头寸不变，沪铜可增加卖保头寸，沪铝可适当减少买保头寸。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色系大幅下跌，螺纹短线试空</p> <p>昨日黑色系全线下跌，其中铁矿、螺纹钢和热卷尾盘跌停，焦炭逼近跌停。</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，市场成交则维持弱势。截止7月18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-55 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格小幅下跌，市场成交不佳。截止7月18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-5)，折合盘面价格 480 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较上日+0)，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回落。截止7月15日，巴西线运费为 9.332 (较上日-0.091)，澳洲线运费为 4.555(较上日+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>昨日建筑钢材价格全线下跌，市场成交清淡。截止7月18日，上海 HRB400 20mm 为 2290 元/吨(较上日-30)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 72 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体回落。截止7月18日，上海热卷 4.75mm 为 2680 元/吨(较上日-10)，热卷 1610 合约较现货升水-185 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价下跌影响，昨日钢材冶炼利润小幅回落。截止7月18日，螺纹钢利润-16 元/吨(较上日-20)，热轧利润 61 元/吨(较上日-1)。</p> <p>综合来看，经过上周的持续上涨，钢材期价相对于现价升水明显偏高，导致盘面今日跌破技术压力线大幅回调，预计短期将维持惯性下跌态势。不过，当前唐山限产炒作效应仍存，叠加远期去产能预期，将对期价形成一定支撑。因此黑色链单边观望或轻仓短空，另可尝试做空钢厂利润组合。</p> <p>操作上，买 i1609 或 j1609-卖 rb1610 组合入场；rb1610 轻仓短空，在 2360 处止损。</p>	研发部 郭妍芳	021- 38296174
	<p>现货强势支撑盘面，郑煤多单持有</p> <p>昨日动力煤呈现盘整走势，尤其远月合约表现仍较为强势。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止7月18日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 425 吨(较上日+5)。</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18日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为</p>		



<p>动力煤</p>	<p>439.77(较上日+8.46)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止7月18日，中国沿海煤炭运价指数报743.32(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748(较上日+0.95%)，国外船运费近期小幅上涨。 电厂库存方面：截止7月18日，六大电厂煤炭库存1180.7万吨，较上周+46.9万吨，可用天数18.62天，较上周-0.03天，日耗煤63.41万吨/天，较上周+2.62万吨/天。电厂日耗有所好转，库存处于低位。 秦皇岛港方面：截止7月18日，秦皇岛港库存302.19万吨，较上日-1.09万吨。秦皇岛预到船舶数6艘，锚地船舶数46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，需求又处于旺季，使得港口货源有限，煤企提价积极性亦较强，预计后市煤价仍将上涨。而盘面上，受基本面强势支撑，在商品市场大幅回调背景下，郑煤远月合约仍呈现强势盘整走势，故当前暂无明显离场信号，多单仍可持有。 操作上：ZC701多单持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-38296174</p>
<p>PTA</p>	<p>商品市场整体回调，PTA短期面临压力 2016年7月18日PX价格为819.83美元/吨CFR中国/台湾，较前一交易日上涨3美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨损失约322元。 现货市场：周一PTA报收4555元/吨，较前一交易日下跌25元。MEG现货报价5100元/吨，较前一交易日下跌30元。PTA开工率为67.61%。7月18日逸盛卖出价4600元，买入价4200。外盘卖出价612美元，较前一交易日持平。 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。 技术指标：周一PTA1609合约较前一交易日下跌1.24%。最高探至4712，最低探至4620，报收于4626。全天振幅1.97%。成交金额188.9亿，较上一交易日减少7.6亿。 综合：布油较上一交易日下跌1.26%，报收于47.01美元。油价未能保持上涨势头，继续在46-48美元一线调整。由于黑色系昨天暴跌，螺纹钢，热卷，铁矿石跌停，导致其他品种在昨日下午也集体下跌。由于整个商品市场的气氛趋悲观，前多谨慎持有，在4550位置止损离场，等待调整结束。 风险警惕：商品市场继续下行；油价大幅回调。 操作建议：PTA1609合约前多谨慎持有，4550位置止损离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃震荡收跌，近远月价差收敛明显 上游方面：因有迹象显示成品油供应在逐步过剩加剧，国际油价收跌。WTI原油9月合约期价昨日收于45.91美元/桶，下跌2.28%；布伦特原油9月合约昨日收于47.03美元/桶，下跌2.2%。 现货方面，LLDPE现货略有下跌。华北地区LLDPE现货价格为</p>		



<p>塑料</p>	<p>8950-9100 元/吨 ;华东地区现货价格为 9000-9100 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 8910。</p> <p>PP 现货弱稳。PP 华北地区价格为 7850-8050 , 华东地区价格为 8000-8150。华北地区煤化工拍卖价在 7825。华北地区粉料价格在 6900 , 下跌 200。</p> <p>装置方面 : 燕山石化 PE 及 PP 全线停车。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 30 万吨 PE 准备开车。中煤能源 30 万吨 PE 装置停车, 预计检修 1 周。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 : 聚烯烃震荡收跌。当前聚烯烃库存继续积累, 现货价格逐步承压, 短期价格偏弱运行。套利交易方面, 聚烯烃近远月价差继续收窄, 近月受现货压制相对偏弱, 而远月因贴水过大则出现补涨, 当前 PP1609 对 PP1701 的升水为 636, 价差仍处高位, PP 反套仍有收窄空间。</p> <p>单边策略 : 观望。</p> <p>套利策略 : 空 PP1609 多 PP1701 组合持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>现货价格下跌, 沪胶新单暂观望</p> <p>周一沪胶日内低开低走, 冲高回落, 夜盘则震荡收涨, 从盘面和资金面来看, 其上方阻力明显。</p> <p>现货方面 :</p> <p>7 月 18 日国营标一胶上海市场报价为 10750 元/吨 (-250, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-255 元/吨 ; 泰国 RSS3 市场均价 12800 元/吨 (含 17% 税) (+0)。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平静。</p> <p>综合看 : 天然橡胶现货价格下跌, 沪胶价格承压, 基本面暂无增量利空压制, 加之沪胶关键位支撑显现, 呈震荡走势概率较大, 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