

操盘建议

金融期货方面：股指阻力有效，且无明确推涨动能，其偏弱格局难改。商品方面：近日原油持续上涨提振能化品，整体维持多头思路；粕类品种有转弱迹象，前多离场。

操作上：

1. IF1607 前空持有，在 3100 上离场；
2. 沥青成本抬升、有补涨空间，BU1609 逢低做多；
3. 动力煤供给偏紧，煤企挺价意愿偏强，ZC609 新多在 420 处入场；

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
2016/6/22	金融衍生品	单边做空IF1607	5%	3星	2016/6/14	3000	-1.23%	N	/	偏空	偏空	/	2	持有
2016/6/22	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	1.52%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/22		单边做多BU1609	5%	3星	2016/6/22	1970	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2	调入
2016/6/22	总计		15%	总收益率			109.50%	夏普值			/			
2016/6/22	调入策略	单边做多BU1609					调出策略	单边做空CU1608/单边做多SR1701/单边做空RB1610						
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。														
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！！														

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	股指维持弱势，空单持有 周二 A 股全天高后低，收盘上证综指跌 0.35%报 2878.56 点，深证成指跌 0.88%报 10131.86 点，中小板指跌 0.81%报 6698.01 点，创业板指跌 1.30%报 2092 点。两市成交金额达 5923 亿元，上日为 4997 亿元。 申万一级行业中，非银金融、银行板块小涨，有色金属板块跌近 2%，食品饮料、汽车、通信、计算机、电子、电气设备、农林牧渔板块跌逾 1%。 概念指数中，冷链物流指数涨 2.9%，次新股指数涨 1.7%。盘中，次新股指数涨幅一度达到 5.4%。区块链、OLED 指数跌逾 3%，苹果、稀土永磁、锂电池、新能源汽车、智能汽车、机器人指数跌逾 2%。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 68.52，有理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 35.76，有理论上反套空间；中证 500 主力合约期现基差为 139.2，处合理水平(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)。 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 40 和 18.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 105.4，均处合理水平。 宏观面主要消息如下：1.美联储主席耶伦重申,在加息问题上将谨慎行事；2.欧洲央行行长德拉吉称，其通胀势头受抑，或采取进一步刺激措施；3.央行称，国内经济依面临相对较大下行压力，但有望保持在合理区间。 行业面主要消息如下： 1.近日合肥、成都等地出台相关调控政策，以降温楼市；2.央行称，扩大债市、股市等对外开放程度，有序实现人民币资本项目可兑换；3.国资委正加快制定《推动中央企业结构调整与重组指导意见》，有望近期出台。 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 2.081(+2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.42428%(-10.4bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0361%(+0.6bp)；7 天期报 2.3593%(+0.6bp)；2.截至 6 月 20 日，沪深两市融资融券余额报 8383.97 亿元，较前一交易日增加 37.82 亿元。 综合近日盘面看，股指上方阻力有效，且其缺乏明确推涨动能，整体偏弱格局暂难改。 操作上：IF1607 前空持有，在 3100 上离场。	研发部 李光军	021- 38296183
	基本面偏弱，油脂反弹乏力，暂观望 昨日因天气担忧减弱美豆继续收低，国内豆菜粕窄幅收跌。马棕榈油多重利空，期货价格继续下滑至半年多来的低点，国内油脂震荡回落，暂观望。 现货方面：		

油脂粕类	1. 油脂现货稳定。截止 6 月 21 日, 豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 Y1609+260 元/吨。现货成交 11600 吨 (-5000), 商业库存总量为 91.25 万吨。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5280 元/吨 (-60), 较主力合约升水 230 元/吨, 现货成交 1400 吨 (+600), 港口棕榈油库存总量为 41.58 万吨(-0.4%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6170 元/吨(+70), 较主力合约升水 100 元/吨。 2. 粕类现货价格稳定。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3420 元/吨 (+20), 较主力合约升水 170 元/吨。现货成交仍不大, 总成交 11.05 万吨 (-0.65)。南通基准交割地菜粕现货价 2700 元/吨, 较主力合约升水 40 元/吨。 主要数据跟踪: 1. 截止 6 月 21 日, 山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-45 元/吨(+70,日环比,下同), 进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-55 元/吨(+70); 2. 当日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(6 月船期)成本为 5480 元/吨, 较内盘 9 月升水 430 元/吨; 印尼 7 月船期到港成本在 5250 元/吨, 较内盘 9 月合约升水 200 元/吨。 3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-552 元/吨 (-50), 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 51 元/吨。 产业链消息: 1. 截至上周日, 美国大豆生长优良率为 73%, 符合市场预期, 但低于之前一周的 74%。 2. 美国农业部(USDA)确认, 民间出口商向中国出口销售 13.2 万吨美国大豆, 2016/17 年度付运。 3. 马来西亚政府宣布 B10 生物柴油计划推迟 综合来看, 美豆横盘整理, 国内豆粕在现货支撑下震荡偏强。油脂基本面无亮点, 上涨缺乏明确利好支撑, 短期维持震荡整理思路。操作上, 豆粕新多暂观望。	研发部 徐彬彬	021-38296249
	沪铝前多持有、沪铜前空持有, 锌镍暂观望 周二铜铝锌均继续上行, 沪镍高位略有回落, 结合盘面和资金面看, 铜铝支撑加强, 锌镍关键阻力位效用明显。 当日宏观面主要消息如下: 1.美联储主席耶伦重申,在加息问题上将谨慎行事;2.欧洲央行行长德拉吉称,其通胀势头受抑,或采取进一步刺激措施;3.央行称,国内经济依面临相对较大下行压力,但有望保持在合理区间。 总体看, 宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 2016-6-21, 上海金属网 1#铜现货价格为 35895 元/吨, 较上日上涨 160 元/吨, 较近月合约升水 325 元/吨, 沪铜回落, 持货商逢高换现意愿强烈, 但下游接货一般, 主要成交集中于贸易商之间。 (2)当日, 0#锌现货价格为 15650 元/吨, 较上日上涨 60 元/吨,		

有色金属	较近月合约升水 60 元/吨，锌价偏强，炼厂正常出货，下游按需采购，整体成交较为清淡。 (3)当日，1#镍现货价格为 71600 元/吨，较上日持平，较沪镍近月合约贴水 400 元/吨，沪镍偏强，贸易商出货积极，不锈钢电镀企业接货一般，市场活跃度仍旧不高。 (4)当日，A00#铝现货价格为 12480 元/吨，较上日上涨 240 元/吨，较沪铝近月合约升水 70 元/吨，铝价上行，持货商挺价惜售，流通货源偏紧，中间商及下游畏高，谨慎接货，整体成交受抑。 相关数据方面: (1)截止 6 月 21 日，伦铜现货价为 4633.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨；伦铜库存为 19.22 万吨，较前日下降 1850 吨；上期所铜库存为 6.69 万吨，较上日下降 2807 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 7.7(进口比值为 7.79)，进口亏损为 444 元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 2000.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨；伦锌库存为 39.61 万吨，较前日下降 1175 吨；上期所锌库存为 11.77 万吨，较上日下降 3437 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 7.79 (进口比值为 8.28)，进口亏损为 972 元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为 9238.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 46.5 美元/吨；伦镍库存为 38.61 万吨，较前日上升 156 吨；上期所镍库存为 9.62 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 7.86 (进口比值为 7.92)，进口亏损为 535 元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为 1623.9 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.1 美元/吨；伦铝库存为 243.46 万吨，较前日减少 6625 吨；上期所铝库存为 5.07 万吨，较前日下降 2577 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 7.29(进口比值为 8.24)，进口亏损约为 1556 元/吨(不考虑融资收益)。 当日重点关注数据及事件如下:(1)22:00 美国 5 月成屋销售总数；(2)22:00 欧元区 6 月消费者信心指数； 当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 5 月，我国精铜累计进口 177.15 万吨，同比+24.46%，主因国内炼厂检修；(2)同期，我国镍矿累计进口 761.35 万吨，同比-25.87%，主因国外中资镍铁厂增加；(3)俄铝称，若铝价跌至 1500 美元/吨下方，其将削减 20 万吨产量；(4)G-20 环保风暴针对长山角地区，镀锌厂、压铸锌企业等将受拖累，长三角地区年耗锌 200 万吨左右。 总体看，精铜炼厂逐步重启及复产，而进口继续大增，精铜供给压力不减，沪铜前空可持有；俄铝表态将支撑铝价，沪铝前多可持有；镍矿进口下滑主因中资印尼镍铁厂投产，镍铁供应仍将宽松，建议沪镍前多暂离场；G-20 环保风暴将限制锌下游需求，且前期供给端利好渐已消化，沪锌前多离场。 单边策略：沪铝前多持有，新单暂观望；沪铜前空持有，新空暂观望；锌镍前多离场，新单暂观望。	研发部 贾舒畅	021-38296218
------	---	------------	--------------

	套保策略：沪铝保持买保头寸不变，沪铜保持卖保头寸不变，锌镍可适当减少买保头寸。		
钢铁炉料	黑色链区间震荡，空单轻仓持有 昨日黑色链窄幅盘整，除焦炭外，其他商品小幅上涨。持仓出现分化，焦煤热卷小幅减仓，其他商品少量增仓。 一、炉料市场 1.煤焦 昨日焦炭市场偏弱，焦煤市场持稳。截止6月21日，天津港准一级冶金焦平仓价 1015 元/吨（-25），焦炭 1609 合约较现货价格升水-172.5 元/吨；京津港澳洲主焦煤提库价 770 元/吨（+0），焦煤 1609 合约较现货价格升水-92.5 元/吨。 2.铁矿石 受益于到港量回落和钢厂小幅采购，昨日铁矿石港口价格整体持稳。截止6月21日，普氏 62%铁矿石价格指数 51 美元/吨（+0），折合盘面价格 421/吨；青岛港 61.5%PB 粉价格 377 元/湿吨（-3），折合盘面价格 417 元/吨；天津港 63.5%粗粉价格 395 元/湿吨（+0），折合盘面价格 414 元/吨。 3.海运市场报价 近期国际海运市场价格延续下行趋势。截止6月20日，巴西线运费 8.727 美元/吨（-0.064），澳洲线运费 4.418 美元/吨（-0.177）。 二、钢材市场 1.主要钢材品种销量、价格情况 受市场看空情绪影响，昨日钢价整体下跌，市场成交偏弱。截止6月21日，北京 HRB400 20mm 价格 2090 元/吨（+0），上海 HRB400 20mm 价格 2100 元/吨（+0），螺纹钢 1610 合约价格较上海现货价格升水-18 元/吨。 昨日热轧价格继续回落。截止6月21日，北京热卷 4.75mm 价格 2450 元/吨（+0），上海热卷 4.75mm 价格 2500 元/吨（-10），热卷 1610 合约价格较上海现货价格升水-240 元/吨。 2.主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢材利润延续下跌趋势。截止6月21日，螺纹利润-324 元/吨（-24），热轧利润-171 元/吨（-22）。 综合来看，目前供给处于高峰，消费进入淡季、供需面整体表现偏弱，现价上行难度亦较大。但在库存偏低，且终端需求持稳的环境下，市场对远月价格亦不悲观，这导致近期盘面走势持续呈现震荡态势。策略上，前期空单持有，仓位较重者可新高处设置止损。 操作上，rb1610 空单轻仓持有。	研发部 沈皓	021-38296187
	现价上涨预期强烈，郑煤多单持有 昨日动力煤延续偏强走势，并增仓创出新高。 国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强，且市场预计下月初还将迎来涨价。截止6月21日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 396 吨(较上日+0)。 国际现货方面：近期外煤价格也已消费上涨为主，目前内外价差		

动力煤	处于低位。截止 6 月 21 日,澳洲运 至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 396.55(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 6 月 21 日,中国沿海煤炭运价指数报 607.16(较上日+1.65%),国内船运费近期持续 小幅上升;波罗的海干散货指数报价报 580(较上日-0.85%),国外船运费近期均以持稳为主。 电厂库存方面:截止 6 月 21 日,六大电厂煤炭库存 1229.4 万吨,较上周+13 万吨,可用天数 20.12 天,较上周-2.04 天,日耗煤 61.10 万吨/天,较上周+6.21 万吨/天。电厂日耗仍不太乐观,且电厂库 存较为充裕。 秦皇岛港方面:截止 6 月 21 日,秦皇岛港库存 342.83 万吨,较上日-10.8 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘,锚地船舶数 15 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:煤炭限产政策影响仍在持续,主要煤企普遍无销售压力,致使其主动挺价意愿较大强烈,市场预期在 7 月动力煤价格仍将上调 10-15 元。因此,近期郑煤走势仍将延续上行态势。 操作上:ZC609 多单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 资金扰动明显,多单继续持有 2016 年 06 月 21 日 PX 价格为 821.17 美元/吨 CFR 中国,下跌 3.16 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-220。 现货市场:PTA 现货成交价格在 4620,下跌 50。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4920。PTA 开工率在 73.4%。6 月 21 日逸盛卖出价为 4720,上调 50;买入价为 4600;中间价为 4650。 下游方面:下游市场基本稳定,聚酯切片价格在 5950 元/吨;聚酯开工率为 83.1%。目前涤纶 POY 价格为 6500 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利-520;涤纶短纤价格为 6650 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利-130。江浙织机开工率至 68%。 装置方面:江阴汉邦 60 万吨装置停车,220 万吨装置停车。 综合:昨日 PTA 大幅减仓回落,短线受资金扰动明显。但基本面的来看 9 月 PTA 受 G20 会议影响供需格局转好,且油价仍处偏强走势,因此 PTA 成本及供需面均对价格有支撑,PTA 预计震荡偏强为主,多单可继续持有。 操作建议:TA609 多单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
	资金推动期现联动上涨,塑料空单暂不宜入场 上游方面:英国退欧风险继续下滑且市场预期美国原油库存下滑,国际油价继续反弹。WTI 原油 8 月合约期价昨日收于 50.2 美元/桶,上涨 0.72%;布伦特原油 8 月合约昨日收于 51.59 美元/桶,上涨 1.14%。 现货方面,LLDPE 继续反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-8900 元/吨;华东地区现货价格为 8850-8950 元/吨;华南地区现货价格为 8850-8950 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8800。 PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 7100-7200,华东地区价格为		

塑料	7300-7400。华东地区煤化工拍卖价在 7350。华北地区粉料价格在 6750，上涨 100。 装置方面：燕山石化 PE 及 PP 全线停车。吉林石化 27 万吨线性 6 月 13 日停车，计划停 13 天。神华新疆 45 万吨 PP 及 27 万吨高压预计在 6 月至 7 月出合格品。中天合创 67 万吨 PE 及 70 万吨 PP 装置计划 9 月份投产。 综合：L1609 及 PP1609 昨日继续震荡收涨。目前商品整体气氛偏好，而聚烯烃库存低位为市场带来炒作空间，资金推动下期现联动上涨，短期在库存有效积累前不宜入场做空。 单边策略：观望。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	震荡或延续，沪胶持区间交易思路 周二沪胶日内震荡下跌，夜盘则有小幅回升，结合盘面和资金面看，其下方支撑仍存。 现货方面： 6 月 21 日国营标一胶上海市场报价为 10500 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-110 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12250 元/吨（含 17%税）（+50）。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9900 元/吨（+300），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10200 元/吨（+300）。 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，我国海南主产区则仍以晴朗天气为主。 当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 5 月，我国天胶累计进口 101.05 万吨，同比+3.8%，合成橡胶累计进口 126.18 万吨，同比+97%。 综合看：天然橡胶在主产国削减出口计划、国内开割的影响下进口增速放缓，但随季节性供应高峰到来，其整体供应仍将充裕，沪胶上方空间有限，而天胶现货价坚挺，合成胶价上涨，令沪胶仍有支撑，沪胶高位震荡走势或延续，建议持区间交易思路。 操作建议：RU1609 在 10500-11000 区间交易。	研发部 贾舒畅	021- 38296218

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