

操盘建议

金融期货方面：股指整体仍属区间震荡，而新兴成长板块热点较多，存结构化机会，但轮动较快、追涨宜轻仓。商品方面：目前宏观面暂无增量利空、且市场情绪偏强，主要品种维持偏多思路。

操作上：

1. IC1607 新多入场，在 5800 下离场；
2. 动力煤供应持续偏紧，ZC609 多单持有；
3. 上游原油表现坚挺，且将进入需求旺季，沥青 BU1609 新多入场；

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
2016/6/23	金融衍生品	单边做多IC1607	5%	3星	2016/6/23	5920	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	2	调入
2016/6/23	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	1.35%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/23		单边做多BU1609	5%	3星	2016/6/22	1990	1.40%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/23	总计		15%	总收益率			109.38%	夏普值			/			
2016/6/23	调入策略	单边做多IC1607					调出策略	单边做空IF1607						

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

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	中小板相对偏强，IC 轻仓做多 周三 A 股全天震荡走升，收盘上证综指涨 0.94%报 2905.55 点，深证成指涨 1.64%报 10297.98 点，中小板指涨 1.54%报 6801.21 点，创业板指涨 2.52%报 2144.82 点。两市成交金额 4856 亿元，上日为 5923 亿元。 申万一级行业中，各板块普涨，计算机涨 2.88%，采掘、电子、通信板块涨逾 2%，非银金融、有色金属、传媒、汽车、家电板块涨逾 1%。 概念指数中，OLED、传感器、物联网、智慧城市指数涨逾 4%，智能交通、安防监控、智能 IC 卡、人工智能、移动互联网、智能家居、卫星导航指数涨逾 3%。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 57.96，有理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 35.77，有理论上反套空间；中证 500 主力合约期现基差为 86.89，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 39.8 和 15.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 109，均处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.IMF 将美国 2016 年经济增速预期由 2.4%下调至 2.2%；2.美国 5 月成屋销售总数年化 553 万，预期为 555 万；3.欧元区 6 月消费者信心指数初值为-7.3，预期为-7。 行业面主要消息如下： 1.国务院称，将以不断深化改革调动民间投资积极性；2.证监会主席刘士余称，支持各大交易所进一步扩大对外开放。 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 2.0852(+0.4bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5057%(+8.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0426%(+0.7bp)；7 天期报 2.4394%(+8bp)；2.截至 6 月 21 日，沪深两市融资融券余额报 8369.99 亿元，较前一交易日减少 13.98 亿元。 目前股指整体仍属震荡区间运行，但存结构化机会。新兴成长板块则热点相对较多、表现相对较强，有一定短线介入价值，但其轮动较快，且持续性不佳，追涨宜轻仓。 操作上：IC1607 新多入场，在 5800 下离场。	研发部 李光军	021-38296183
	大豆通关受阻，油粕表现偏强 昨日因有新的大豆出口传闻美豆收高，国内大豆通关问题导致卸货延迟，豆粕止跌回升。短期来看，豆粕随盘宽幅震荡。 现货方面： 1. 油脂现货价格稳定。截止 6 月 22 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 18700 吨(+7000)，商业库存总量为 91.5 万吨 (2.19%)。棕榈油基准交割地广州贸易		

油脂粕类	商现货报价 5360 元/吨 (+80) , 较主力合约升水 250 元/吨, 现货成交 2300 吨(+900) , 港口棕榈油库存总量为 41.23 万吨(-0.8%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6130 元/吨(-40) , 较主力合约平水。 2. 粕类现货价格有所回落。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3380 元/吨 (-40) , 较主力合约升水 180 元/吨。现货成交有所好转, 总成交 1.362 万吨 (+5.3) 。南通基准交割地菜粕现货价 2700 元/吨, 较主力合约升水 25 元/吨。 主要数据跟踪: 1. 截止 6 月 22 日, 山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-48 元/吨(-3, 日环比, 下同), 进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-58 元/吨(-3) ; 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 370 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 80 元/吨。 3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-552 元/吨, 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 44 元/吨。 产业链消息: 1. SPPOMA 数据显示, 6 月 1-20 日马棕油产量环比增 8.97%。 综合来看, 因市场传言一巴西大豆被海关扣压, 未能通关, 及市场风险偏好上升带动粕类和油脂反弹, 但在无新的利多出现之前, 豆粕整体随盘上下震荡, 暂观望。关注今晚 USDA 出口销售报告。 操作上, 豆粕新多暂观望。	研发部 徐彬彬	021-38296249
	沪铝前多持有、沪镍新空尝试, 铜锌暂观望 周三铜铝均继续上涨, 锌镍维持震荡态势, 结合盘面和资金面看, 铜铝支撑仍旧较强, 锌镍关键阻力位效用明显。 当日宏观面主要消息如下: 1.IMF 将美国 2016 年经济增速预期由 2.4%下调至 2.2% ; 2.美国 5 月成屋销售总数年化 553 万, 预期为 555 万 ; 3.欧元区 6 月消费者信心指数初值为-7.3, 预期为-7。 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 2016-6-22, 上海金属网 1#铜现货价格为 36000 元/吨, 较上日上涨 105 元/吨, 较近月合约升水 430 元/吨, 沪铜上涨, 市场供应充裕, 整体活跃度仍旧不高, 成交集中于贸易商之间。 (2)当日, 0#锌现货价格为 15670 元/吨, 较上日上涨 20 元/吨, 较近月合约升水 80 元/吨, 锌价小跌, 炼厂出货正常, 贸易商积极报价, 市场货源充足, 下游采购意愿不强, 消费一般。 (3)当日, 1#镍现货价格为 71300 元/吨, 较上日下降 300 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 700 元/吨, 沪镍震荡, 金川低价出货, 贸易商交投积极, 下游谨慎采购, 整体成交活跃, 当日金川公司下调镍价 500 元/吨至 71300 元/吨。 (4)当日, A00#铝现货价格为 12730 元/吨, 较上日上涨 250 元/吨, 较沪铝近月合约升水 80 元/吨, 铝价上行, 持货商逢高出货积		

有色 金属	极，市场流通货源充足，中间商及下游畏高谨慎采买，整体成交清淡。 相关数据方面： (1)截止 6 月 22 日，伦铜现货价为 4658.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.25 美元/吨；伦铜库存为 19.07 万吨，较前日下降 1475 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 7.68(进口比值为 7.83)，进口亏损为 709 元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 2018.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨；伦锌库存为 39.51 万吨，较前日下降 1025 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 7.74 (进口比值为 8.3)，进口亏损为 1158 元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为 9144.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 45.5 美元/吨；伦镍库存为 38.56 万吨，较前日下降 498 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 7.95)，进口亏损为 903 元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为 1625.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.75 美元/吨；伦铝库存为 242.8 万吨，较前日减少 6600 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 7.36(进口比值为 8.28)，进口亏损约为 1508 元/吨(不考虑融资收益)。 当日重点关注数据及事件如下:(1)16:00 欧元区 6 月制造业 PMI 初值；(2)21:45 美国 6 月 Marikit 制造业 PMI 初值；(3)22:00 美国 5 月新屋销售总数； 当日产业链消息方面：(1)江苏地区工业用电价格再降，当地镍铁厂成本将节约 17 元/镍点，江苏地区镍铁产量占全国 20%左右；(2)秘鲁南部发生 5.2 级地震，震源深度 167 公里，该区铜矿较为集中，秘鲁最大铜矿 Las Bambas、Tia Maria 均位于此，产出或受影响。总体看，我国铜矿最大进口来源国秘鲁铜矿集中区发生地震，或影响产出，沪铜前空暂离场；沪锌暂缺提振，震荡走势或延续，建议暂观望；铝市库存持续降低，且沪铝走势偏强，前多可继续持有；镍铁成本下降或致后市产量增加，镍价或承压，新空可尝试。 单边策略：沪铝前多持有，新单暂观望；沪镍 NI1609 新空以 73500 止损；铜锌暂观望。 套保策略：沪铝保持买保头寸不变，沪镍可增加卖保头寸，铜锌暂观望。	研发部 贾舒畅	021- 38296218
	黑色链增仓突破，铁矿正套可介入 昨日黑色链强势增仓突破此前窄幅震荡区间，短线技术面有明显转强迹象。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期煤焦价格以下降为主。截止 6 月 22 日，天津港一级冶金焦		

钢铁炉料	平仓价 1040/吨(+0), 焦炭 1609 期价较现价升水-172 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-67.5 元/吨。 2、铁矿石 近期铁矿石价格小幅上涨, 但观望气氛依然浓厚。截止 6 月 22 日, 普氏 52.9 美元/吨 (+1.9), 折合盘面价格 436 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 377 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 417 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 400 元/吨(较上日+5), 折合盘面价 419 元/吨。 3、海运市场报价 截止 6 月 21 日, 国际矿石运费持稳为主。巴西线运费为 8.755(较上日+0.028), 澳洲线运费为 4.309(较上日-0.109)。 二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格小幅上涨, 整体持稳, 但市场成交依然较为清淡。截止 6 月 22 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2100 元/吨(较上日+10), 上海为 2110 元/吨(较上日+10), 螺纹钢 10 合约较现货升水-6 元/吨。 昨日热卷价格小幅上升。截止 6 月 22 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2470 元/吨(较上日+20), 上海为 2500(较上日+0), 热卷 10 合约较现货升水-175 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 目前冶炼利润从低位有小幅回升。截止 6 月 22 日, 螺纹利润-301 元/吨(+23), 热轧利润-171 元/吨(较上日+23)。 综合来看: 目前供给处于高峰, 消费进入淡季, 现货市场表现偏弱, 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, 这导致近期盘面难以摆脱震荡走势。而今日盘面虽出现大涨, 但空间不宜高看, 单边维持观望, 策略上可关注介入铁矿石正套组合。 操作上: 单边暂时观望; 铁矿石买 09-卖 01 可在价差 25-28 区间建仓。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤震荡偏强, 多单继续持有 昨日动力煤延续震动走势, 整体表现依然偏强。 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 618.34(较上日+1.84%), 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 585(较上日-0.34%), 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 1243.3 万吨, 较上周-0.8 万吨, 可用天数 19.96 天, 较上周-2.06 天, 日耗煤 62.29	研发部 沈皓	021-38296187

	万吨/天,较上周+5.79 万吨/天。电厂日耗有所好转,库存则维持正常水平。 秦皇岛港方面:截止 6 月 21 日,秦皇岛港库存 337.62 万吨,较上日-5.21 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘,锚地船舶数 11 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,新多在 420 介入。		
PTA	PTA 震荡收涨,多单继续持有 2016 年 06 月 22 日 PX 价格为 825.17 美元/吨 CFR 中国,上涨 4 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-250。 现货市场:PTA 现货成交价格在 4620,稳定。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 74.5%。6 月 22 日逸盛卖出价为 4720;买入价为 4600;中间价为 4650。 下游方面:下游市场略有上涨,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 6550 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利-500;涤纶短纤价格为 6700 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利-100。江浙织机开工率至 68%。 装置方面:江阴汉邦 60 万吨装置今日停车,220 万吨装置停车。 综合:PTA 震荡收涨,短线受资金扰动明显。基本面来看 9 月 PTA 受 G20 会议影响供需格局转好,且油价整体仍处偏强走势,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
塑料	聚烯烃高位震荡,短线观望 上游方面:美国原油库存降幅低于预期,国际油价小幅收跌。WTI 原油 8 月合约期价昨日收于 49 美元/桶,下跌 2.39%;布伦特原油 8 月合约昨日收于 50.53 美元/桶,下跌 2.05%。 现货方面,LLDPE 暂稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 8750-8900 元/吨;华东地区现货价格为 8850-8950 元/吨;华南地区现货价格为 8950-9050 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8760。 PP 现货基本稳定。PP 华北地区价格为 7200-7400,华东地区价格为 7300-7400。华东地区煤化工拍卖价在 7300。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 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。 综合:L1609 及 PP1609 昨日再度收涨。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,	研发部 潘增恩	021-38296185

	短期在库存有效积累前不宜入场做空。 单边策略：观望。		
橡胶	上行难持续，沪胶暂观望为宜 周三沪胶日内震荡上行，夜盘则继续上涨，结合盘面和资金面看，其下方支撑增强。 现货方面： 6月22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-380元/吨；泰国RSS3市场均价12200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（+0），高桥顺丁橡胶BR9900市场价10200元/吨（+0）。 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平静。 综合看：橡胶现货价格有所下滑，而其基本面暂无增量利多提振，加之其上方均线压制较为明显，其上行缺乏续涨动能，不建议继续追多，观望为宜。 操作建议：RU1609暂观望。	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