

操盘建议

金融期货方面：新兴成长板块题材相对丰富、且轮动活跃，仍有结构性做多机会，但市场整体风险偏好未明显提升，故宜轻仓。商品方面：英国脱欧公投潜在冲击已大幅消化，对主要品种影响有限。结合基本面和技术面看，能化链品种多头格局相对明确。

操作上：

1. IC1607 继续试多，在 5800 下离场；
2. 旺季需求好转，将强化动力煤供给偏紧格局，ZC609 多单持有；
3. 塑料走势偏强，L1609 新多在 8650 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
2016/6/24	金融衍生品	单边做多IC1607	5%	3星	2016/6/23	5820	-0.54%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/24	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	1.65%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/24		单边做多BU1609	5%	3星	2016/6/22	1990	1.50%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/24	总计		15%	总收益率			109.46%	夏普值			/			
2016/6/24	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。

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	新兴成长板块存结构性机会，IC 仍可试多 周四 A 股全天维持震荡态势，证综指再失 2900 关口。收盘，上证综指跌 0.47%报 2891.96 点，深证成指跌 0.41%报 10255.27 点，创业板指跌 0.34%报 2137.49 点，中小板指跌 0.61%报 6759.77 点。两市成交金额 5233 亿元，上日为 4856 亿元。 申万一级行业中，国防军工涨 1.3%，通信涨 0.9%，计算机、建筑装饰板块小涨，农林牧渔、有色金属板块跌逾 1%，综合、交通运输、汽车板块跌近 1%。 概念指数中，4G、物联网指数涨逾 2%，宽带提速、智慧城市、去 IOE、航母、次新股、建筑节能、移动支付、卫星导航指数涨逾 1%。稀土永磁指数跌逾 4%，OLED、特斯拉、超级电容指数跌逾 2%。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 55.72，有理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 31.33，有理论上反套空间；中证 500 主力合约期现基差为 90.17，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 40.2 和 16.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 96，均处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.4，预期为 50.9；2.美国 5 月新屋销售总数为 55.1 万，预期为 56 万；3.欧元区 6 月制造业 PMI 初值为 52.6，预期为 51.4。 行业面主要消息如下： 1.据财政部，地方政府待确定债务约 7 万亿元，仍有举债空间；2.国务院印发 2016-2020 年全民健身计划，届时体育消费总规模将达 1.5 万亿。 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 2.0858(+0bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4173%(-8.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0457%(+0.3bp)；7 天期报 2.4535%(+1.4bp)；2.截至 6 月 22 日，沪深两市融资融券余额报 8398.11 亿元，较前一交易日增加 28.12 亿元。 综合近日盘面看，股指维持震荡市，新兴成长板块题材相对丰富、且轮动活跃，存结构性做多机会。但因市场整体风险偏好未明显提升，故新多轻仓为宜。 操作上：IC1607 新多入场，在 5800 下离场。	研发部 李光军	021-38296183
	豆粕震荡调整，暂观望 因技术性卖盘及天气良好，CBOT 大豆走弱，11 月合约跌破 1100 美分大关。连盘豆粕 09 合约跌破 10 日均线，短期可能随盘延续弱势调整。油脂震荡小幅收涨。 现货方面：		

油脂粕类	1. 油脂现货价格稳定。截止 6 月 23 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 11700 吨(-7000), 商业库存总量为 91.5 万吨。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5380 元/吨(+20), 较主力合约升水 300 元/吨, 现货成交 300 吨(-2000), 港口棕榈油库存总量为 40.96 万吨(-0.6%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨(-40), 较主力合约升水 40 元/吨。 2. 粕类现货价格稳中有升。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3410 元/吨(+30), 较主力合约升水 170 元/吨。现货成交清淡, 总成交 3.55 万吨(-13)。南通基准交割地菜粕现货价 2700 元/吨, 较主力合约升水 65 元/吨。 主要数据跟踪: 1. 截止 6 月 23 日, 山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-98 元/吨(-50,日环比, 下同), 进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-108 元/吨(-50); 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 400 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, 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 46 元/吨。 产业链消息: 1. 美国农业部(USDA)公布, 上周出口销售 2015/16 年度美国大豆 66.07 万吨, 销售 2016/17 年度大豆 66.15 万吨, 符合分析师此前预期。上周出口销售 2015/16 年度豆粕 16.25 万吨, 高于预期; 销售 2016/17 年度豆粕 2.4 万吨, 不及预期。 综合来看, 美豆围绕 1100 附近高位调整, 短期连盘粕类走势与外盘相似。油脂供应整体在增大, 基本面偏弱, 但下行空间有限, 整体随盘窄幅震荡, 观望为宜。 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 周四沪铜跳涨, 沪铝依旧偏强, 锌镍则略有下跌, 结合盘面和资金面看, 铜铝均于其均线组上方运行, 锌镍关键位阻力效用明显。 当日宏观面主要消息如下: 1.美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.4, 预期为 50.9; 2.美国 5 月新屋销售总数为 55.1 万, 预期为 56 万; 3.欧元区 6 月制造业 PMI 初值为 52.6, 预期为 51.4。 总体看, 宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止 2016-6-23, 上海金属网 1#铜现货价格为 36220 元/吨, 较上日上涨 220 元/吨, 较近月合约贴水 80 元/吨, 沪铜上涨, 下游畏高稍采, 市场报价坚挺, 成交量不及昨日。 (2)当日, 0#锌现货价格为 15720 元/吨, 较上日上涨 50 元/吨, 较近月合约贴水 40 元/吨, 锌价偏强, 炼厂正常出货, 贸易商报价积极, 但下游采购较弱, 整体成交清淡。		

有色金属	(3)当日,1#镍现货价格为 70900 元/吨,较上日下降 400 元/吨,较沪镍近月合约贴水 290 元/吨,沪镍下行,贸易商积极出货,下游适量采购,市场活跃度一般,当日金川公司下调镍价 300 元/吨至 71000 元/吨。 (4)当日,A00#铝现货价格为 12600 元/吨,较上日下降 130 元/吨,较沪铝近月合约升水 50 元/吨,铝价上行,持货商出货稳定,中间商补货谨慎,下游因库存较低低价接货意愿回升,整体成交趋暖。 相关数据方面: (1)截止 6 月 23 日,伦铜现货价为 4692.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 8.5 美元/吨;伦铜库存为 19.44 万吨,较前日上升 3675 吨;上期所铜库存为 6.29 万吨,较上日下降 1442 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 7.8),进口亏损为 553 元/吨(不考虑融资收益); (2)当日,伦锌现货价为 2040.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 5.25 美元/吨;伦锌库存为 41.37 万吨,较前日上升 1.86 万吨;上期所锌库存为 11.31 万吨,较上日下降 2024 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 7.75(进口比值为 8.27),进口亏损为 1056 元/吨(不考虑融资收益); (3)当日,伦镍现货价为 9183.3 美元/吨,较 3 月合约贴水 46.75 美元/吨;伦镍库存为 38.35 万吨,较前日下降 2604 吨;上期所镍库存为 9.74 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 7.84(进口比值为 7.92),进口亏损为 722 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 8.25 美元/吨;伦铝库存为 242.15 万吨,较前日减少 6450 吨;上期所铝库存为 4.43 万吨,较前日下降 2660 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 7.37(进口比值为 8.25),进口亏损约为 1424 元/吨(不考虑融资收益)。 当日重点关注数据及事件如下:(1)20:30 美国 5 月耐用品订单情况;(2)22:00 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值; 当日产业链消息方面平静。 总体看,买沪铜卖伦铜套利交易活跃,国内市场受买盘支撑较强,且宏观面亦有利多提振,沪铜新多可尝试;铝市库存持续大降,供应收紧将持续提振铝价,前多可继续持有;因镍铁上涨,国内企业于菲律宾购矿积极性大增,后市镍价将承压,前空可继续持有;沪锌基本面依旧平静,建议暂观望。 边策略:沪铜 CU1608 新多以 36300 止损;沪铝前多持有,新单暂观望;沪镍前空继续持有,新单暂观望;沪锌暂观望。 套保策略:沪铝保持买保头寸不变,沪铜可增加买保头寸,沪镍保持卖保头寸不变,沪锌暂观望。	研发部 贾舒畅	021-38296218
	黑色链上方空间有限,单边不宜追高 昨日黑色链区间窄幅整理,收盘整体小幅上涨。品种间,焦炭焦煤表现略强。		

钢铁炉料	一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期煤焦价格持稳，但市场悲观心态较浓。截止 6 月 23 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-138 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-62 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 23 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 380 元/吨(较上日+3) 折合盘面价格 420 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 405 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 425 元/吨。 3、海运市场报价 近期国际矿石运费持稳为主。截止 6 月 22 日，巴西线运费为 8.991(较上日+0.236)，澳洲线运费为 4.332(较上日+0.023)。 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，但市场成交依然清淡。截止 6 月 23 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2100 元/吨(较上日+0)，上海为 2120 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 21 元/吨。 昨日热卷价格整体持稳。截止 6 月 23 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2470 元/吨(较上日+0)，上海为 2500 元/吨(较上日+0)，热卷 1610 合约较现货升水-193 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 受益于钢价上涨，钢材冶炼利润从低位有小幅回升。截止 6 月 23 日，螺纹利润-309 元/吨(+11)，热轧利润-110 元/吨(较上日+11)。 综合来看，近期钢厂检修增加、库存下调，对此前较大的供给压力有所缓解，加之市场对未来“金九银十”需求有所期待，使得黑色链短期获得一定提振。但是，钢厂开工率处于高峰，而实际需求较为弱势的情况并未改变，且近期期价强势而现价始终未现跟踪亦有所印证。因此，黑色系形成趋势性上涨难度较大，单边不宜追高。策略上关注铁矿、焦炭的正套机会。 操作上：单边观望；买 I1609-卖 I1701、买 J1609-卖 J1701 组合均可尝试。	研发部 沈皓	021-38296187
	旺季需求逐步好转，郑煤多单继续持有 昨日动力煤继续震荡走强，技术面较为强势。 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 23 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 397 吨(较上日+1)。 国际现货方面：近期外煤价格也上涨为主，目前内外价差处于低位。截止 6 月 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 400.12(较上日+3.57)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)		

动力煤	海运方面：截止 6 月 23 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 23 日，六大电厂煤炭库存 1240.7 万吨，较上周-1.3 万吨，可用天数 18.86 天，较上周-2.23 天，日耗煤 65.78 万吨/天，较上周+6.89 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 23 日，秦皇岛港库存 344.92 万吨，较上日+7.2 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 14 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：煤炭限产政策使得动力煤货源持续偏紧，加之下游电力进入消费旺季，市场预期后市现货价格将持续抬升。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 震荡偏强，多单继续持有 2016 年 06 月 23 日 PX 价格为 826.83 美元/吨 CFR 中国，上涨 1.66 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 5010。PTA 开工率在 74.5%。6 月 23 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 82.3%。目前涤纶 POY 价格为 6550 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-550；涤纶短纤价格为 6700 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 万吨装置今日停车，220 万吨装置停车。 综合：PTA 震荡收涨。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，但新多不宜追高。 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，逢低尝试多单 上游方面：油价收高，因市场对英国留欧预期加强及美元走弱。WTI 原油 8 月合约期价昨日收于 50.13 美元/桶，上涨 2.31%；布伦特原油 8 月合约昨日收于 51.82 美元/桶，上涨 2.55%。 现货方面，LLDPE 暂稳定。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 8950-9050 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8810。 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 7340。华北地区粉料价格在 6750。 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	研发部 潘增恩	021-38296185

	月 13 日停车，计划停 13 天。福炼 45 万吨全密度停车。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。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 日内高位震荡。短期市场走势偏强，库存低位及未来 G20 会议带来的装置停车及限产给市场带来炒作预期，且相对而言 9 月为传统旺季，因此整体有望延续强势。 单边策略：多单在 8650 附近介入。		
橡胶	震荡或延续，沪胶暂观望为宜 周四沪胶日内震荡下行，夜盘则冲高回落，结合盘面和资金面看，其上方阻力依旧明显。 现货方面： 6 月 23 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-295 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12000 元/吨（含 17%税）（-200）。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：橡胶现货价格继续下滑，而其基本面暂无利多提振，加之其上方阻力较为明显，沪胶缺乏上行动能，高位盘整概率较大，暂观望为宜。 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