



操盘建议

金融期货方面：英国退欧事件短线冲击股指，但实质利空影响暂有限，其维持震荡市。商品方面：市场避险情绪已有大幅体现，贵金属短期追涨风险较大；而能化品基本面偏强，且盘面有印证。

操作上：

1. 新兴成长板块弹性较大，IC1607 新多在 5650 下离场；
2. 沥青处需求旺季，BU1609 新多在 1950 下离场；
3. 钢铁行业供给侧改革提速，利多远期钢价、及钢厂利润修复，rb1701 轻仓追多或尝试多 rb1701-空 i1701 组合；

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	
2016/6/27	金融衍生品	单边做多IC1607	5%	3星	2016/6/23	5920	-2.26%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/6/27	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	0.74%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/6/27		单边做多BU1609	5%	3星	2016/6/22	1990	-0.10%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/6/27		总计	15%		总收益率		106.89%		夏普值				/		
2016/6/27	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，敬请关注我司网站：<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	<p>股指无下破趋势，IC 仍可试多</p> <p>受英国脱欧袭扰，上周五 A 股放量下挫。上证综指收跌 1.3%报 2854.29 点，本周跌 1.07%；深成指跌 1.05%报 10147.21 点，周跌 0.34%；创业板指数跌 0.47%报 2127.37 点，周涨 0.21%。两市成交 6463 亿元，上日为 5233 亿。</p> <p>申万一级行业中，仅有色金属飘红，军工、农业、券商、钢铁板块跌幅靠前。值得一提的是，电子板块多只个股逆势涨停。</p> <p>概念股方面，黄金珠宝指数逆市大涨，英国脱欧造成投资者避险情绪升温；锂电池概念股再度走强；核电核能、航母指数大幅下挫。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 63.96，有理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 29.3，有理论上反套空间；中证 500 主力合约期现基差为 116.62 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)。</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 15.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 85，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.央行称，已就英国退欧做好应对预案，将保持流动性合理充裕，维护金融稳定；2.截止 5 月，国企利润总额为 8373.9 亿，同比-9.6%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会称，将部署 IPO 欺诈发行及信息披露违法违规执法行动；2.武钢与宝钢正筹划战略重组事宜，二者于 27 日起停牌。</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 2.0791(-0.6bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5452%(+4.68bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0493%(+1.92bp)；7 天期报 2.5457%(+19.65bp)；2.截至 6 月 23 日，沪深两市融资融券余额报 8394.66 亿元，较前一日减少 3.45 亿元。</p> <p>英国退欧致市场避险情绪明显升温，股指短线亦受到负面冲击。但从国内宏观面和盘面看，其整体影响暂有限，预计其整体维持震荡格局。而结构性机会看，新兴成长板块介入价值仍相对最佳。</p> <p>操作上：IC1607 新多在 5650 下离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>种植面积报告前夕，豆粕延续调整</p> <p>英国脱欧公投结果导致全球金融市场动荡，商品普跌，远月美豆跌破 1100 美分，国内豆粕整体震荡走势，种植报告前夕延续回调，暂观望。油脂库存压力高企，短期上行压力大，疲弱震荡走势延续。</p> <p>上周产业链主要消息如下：</p> <p>1、据美国政府周四发布的干旱监测周报(U.S. Drought Monitor)显示，过去一周美国干旱面积继续显著提高。。</p> <p>2、美国农业部周度出口销售报告显示，截止到 2016 年 6 月 16 日，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。</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>3、据巴西咨询机构 Datagro 称，2016/17 年度巴西大豆播种面积预计为 3360 万公顷，高于本年度的大豆播种面积为 3310 万公顷。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 粕类现货价格平稳，但成交一般。基准交割地张家港现货价 3400 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨。现货成交继续下滑，日均成交 9 万吨，提货速度也放缓。菜粕现货成交均价为 2700 元/吨，较近月合约升水 70 元/吨。</p> <p>(2) 油脂现货价格稳定。一级豆油基准交割地张家港现货价 Y1609+260 元/吨。港口库存 92.99 万吨。。棕榈油基准交割地广州现货价 5320 元/吨，较近月合约升水 300 元/吨。港口库存降至 41.78 万吨。菜油现货价格为 6150 元/吨，较近月合约升水 120 元/吨。</p> <p>(3) 压榨利润窄幅波动，油脂进口倒挂较大。山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-94 元/吨 (-10)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-117/吨(-24)。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 28 元/吨 (-27)。华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7 月船期)成本较内盘 9 月升水 450 元/吨。</p> <p>综合看，本周美豆种植面积报告即将公布预计利空，脱欧影响还未完全消除，美豆整体延续高位回调走势，国内豆粕随美豆调整走势，暂观望。马棕榈油出口表现疲软，国内油脂整体供应压力大，上行有压力，偏弱看待。</p> <p>操作上，暂观望</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>沪铝前多持有、沪镍前空持有，铜锌暂观望</p> <p>上周铜锌高位盘整，铝镍冲高回落，结合盘面和资金面看，铜铝锌关键位支撑有效，沪镍上方阻力有所增强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美联储主席耶伦重申,在加息问题上将谨慎行事；2.美国 5 月成屋销售总数年化 553 万，预期为 555 万；3.美国 5 月新屋销售总数为 55.1 万，预期为 56 万；4.美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.4，预期为 50.9；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 6 月制造业 PMI 初值为 52.6，预期为 51.4；2.欧元区 6 月消费者信心指数初值为-7.3，预期为-7；3.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；4.英国公投结果决定脱欧。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.央行称，已就英国脱欧做好应对预案，将保持流动性合理充裕，维护金融稳定。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-6-24，上海金属网 1#铜现货价格为 36500 元/吨，较上日上涨 280 元/吨，较近月合约升水 550 元/吨，进口铜数量较少，持货商升水坚挺，但下游畏高以按需采购为主，市场成交集中</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>于贸易商之间。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 15570 元/吨,较上日下跌 150 元/吨,较近月合约升水 140 元/吨,周初锌价回升,现场正常出货,25 日长单结算日,贸易商交投活跃,下游按需采购为主。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 70000 元/吨,较上日下降 900 元/吨,较沪镍近月合约升水 100 元/吨,镍价高位,贸易商及金川出货积极,下游少量采购,上周金川公司调价 5 次,累计上调 200 元/吨,至 70000 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12570 元/吨,较上日下降 30 元/吨,较沪铝近月合约升水 165 元/吨,上周到货依旧较少,现货库存持续大降,现货升水坚挺,但下游仅按需采购,成交较为清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 6 月 24 日,伦铜现货价为 4776.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 3.5 美元/吨;伦铜库存为 19.24 万吨,较前日下降 2000 吨;上期所铜库存为 6.27 万吨,较上日下降 228 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 7.74(进口比值为 7.81),进口亏损为 350 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2036 美元/吨,较 3 月合约贴水 3 美元/吨;伦锌库存为 41.22 万吨,较前日下跌 1525 吨;上期所锌库存为 11.15 万吨,较上日下降 1556 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 7.87(进口比值为 8.3),进口亏损为 854 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 9179 美元/吨,较 3 月合约贴水 46 美元/吨;伦镍库存为 38.21 万吨,较前日下降 1398 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 7.93(进口比值为 7.94),进口亏损为 101 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1633.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 8.75 美元/吨;伦铝库存为 241.59 万吨,较前日减少 5625 吨;上期所铝库存为 3.6 万吨,较前日下降 8293 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 8.27),进口亏损约为 1362 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>下周重点关注数据及事件如下:(1)6-27 我国 5 月规模以上工业企业利润;(2)6-28 美国第 1 季度实际 GDP 终值;(3)6-30 欧元区 6 月核心 CPI 值;(4)7-1 我国 6 月官方制造业 PMI 值;(5)7-1 美国 6 月 ISM 制造业 PMI 值;</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看,炼厂检修增加、进口铜报关减少致现货价格坚挺,但短期内市场情绪冲击较大,沪铜上行或受阻,建议暂观望;铝锭到货偏少、库存持续大降,沪铝可仍持多头思路;沪镍基本面暂无提振,且宏观面影响偏空,沪镍前空持有;锌市暂时平静,且下游需求依旧平淡,沪锌继续观望。</p> <p>单边策略:沪铝前多持有,新单暂观望;沪镍前空继续持有,新单暂观望;沪铜前多暂离场,新单暂观望;沪锌暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>套保策略：沪铝保持买保头寸不变，沪镍保持卖保头寸不变，沪铜可适当减少买保头寸，沪锌暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>钢铁供给侧改革提速，致黑色链氛围转多 上周黑色链整体走强，商品全线震荡上行。持仓上，除热卷外，其他商品持仓量小幅增加。品种间，焦煤走势相对偏强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 上周煤焦现货价格整体下行，市场成交情况一般。截止 6 月 24 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1015 元/吨(-25)，焦炭 1609 期价较现价升水-134.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 770 元/吨(较上周+0)，焦炭 1609 期价较现价升水-75 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 受益于铁矿石金融衍生品价格上涨，本周铁矿石现货市场整体上扬，成交略有活跃。截止 6 月 24 日，普氏指数报价 52 美元/吨(较上周+0.45)，折合盘面价格 429 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 385 元/吨(较上周+5)，折合盘面价格 425 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 410 元/吨(较上周+5)，折合盘面价 430 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 上周国际矿石运价小幅下行。截止 6 月 23 日，巴西线运费为 9.268(较上周+0.086)，澳洲线运费为 4.336(较上周-0.387)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 受钢材期货走强拉动，上周钢价整体上行，但成交情况一般。截止 6 月 24 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2100 元/吨(较上周+30)，上海为 2120 元/吨(较上周+20)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 6 元/吨。 上周热卷价格小幅下跌。截止 6 月 24 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2460 元/吨(较上周-10)，上海为 2490(较上周-30)，热卷 1610 合约较现货升水-193 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受益于钢价上扬，本周钢铁冶炼利润小幅回升。截止 6 月 24 日，螺纹利润-276 元/吨(较上周+16)，热轧利润-146 元/吨(较上周-3)。</p> <p>综合来看：目前黑色链基本面仍面临需求淡季以及供给高峰的双重压力，现价短期难有起色。但周中随着河钢减产能规划，武钢、宝钢整合方案的集中出台，市场对供给侧改革预期将得到进一步增强，或使得近期黑色链整体氛围转多。策略上单边追多仍需谨慎，只宜轻仓做多远月钢材合约；另可尝试多钢材空矿石组合。</p> <p>操作上：RB1701 轻仓试多；买 RB1701-卖 I1701 组合入场；买 I1609 卖 I1701 组合持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>旺季需求回暖，郑煤多单持有 上周动力煤表现较为强势，期价上破阻力位至新高。</p> <p>国内现货方面： 上周港口煤价持稳偏强。截止 6 月 24 日，秦皇岛动力煤 Q5500</p>		



<p>动力煤</p>	<p>大卡报价 400 元/吨(较上周+5)。 国际现货方面： 上周外煤表现也偏强，内外价差维持低位。截止 6 月 24 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 403.27(较上周+6.90)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 6 月 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 623.81 点(较上周+4.44%)，国内运费价格近期持续回升；波罗的海干散货指数报价报 609(较上周-0.33%)，近期国际船运费小幅调整为主。 电厂库存方面： 截止 6 月 24 日，六大电厂煤炭库存 1232.2 吨，较上周-13.7 万吨，可用天数 18.53 天，较上周-2.34 天，日耗 66.50 万吨/天，较上周+6.80 万吨/天。近期电厂日耗逐步回升。 秦皇岛港方面： 截止 6 月 24 日，秦皇岛港库存 344 万吨，较上周-15.11 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 19 艘。目前港口库存出现回落，但港口成交仍较为清淡。 综合来看： 产能收缩政策仍在持续，加之旺季需求逐步增加，导致市场货源偏紧格局难以发生改变。在此背景下，主要煤企也提价意愿亦较为强势，价格亦将以升势为主。策略上可继续持有多头头寸。 操作上：ZC609 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 区间大幅震荡，逢低做多为宜 2016 年 06 月 24 日 PX 价格为 819 美元/吨 CFR 中国，下跌 7.83 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-240。 现货市场：PTA 现货成交价格在 4600，下跌 20。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4980。PTA 开工率在 74.6%。6 月 24 日逸盛卖出价为 4740，上涨 20；买入价为 4620；中间价为 4670。 下游方面：下游市场基本稳定，聚酯切片价格在 6000 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-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 万吨装置停车，220 万吨装置停车。逸盛大化 220 万吨装置计划 7 月初检修。 综合：国际油价受英国脱欧公投影响大幅下跌，PTA 日内减仓回落，但整体仍在区间内波动。基本面来看 9 月 PTA 受 G20 会议影响供需格局转好，供需面对价格有支撑，PTA 预计区间震荡偏强，逢低可尝试多单。 操作建议：TA609 多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃增仓收涨，日内短多为宜 上游方面:英国脱欧公投后避险情绪影响市场，国际油价大幅下跌。WTI 原油 8 月合约期价昨日收于 47.57 美元/桶，下跌 5.11%；布伦</p>		



<p>塑料</p>	<p>特原油 8 月合约昨日收于 49.04 美元/桶，下跌 5.36%。</p> <p>现货方面，LLDPE 暂稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 8850-8900 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 8805。</p> <p>PP 现货继续上涨。PP 华北地区价格为 7200-7500，华东地区价格为 7400-7500。华东地区煤化工拍卖价在 7460。华北地区粉料价格在 6800。</p> <p>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。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。</p> <p>综合：L1609 及 PP1609 日内继续增产收涨，资金推动明显。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。</p> <p>单边策略：PP1609 日内短多为主。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>震荡或延续，沪胶区间交易为宜</p> <p>上周沪胶高位呈高位震荡态势，后半周则出现回落，结合盘面和资金面看，其关键位支撑有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>6 月 24 日国营标一胶上海市场报价为 10400 元/吨（-100，日环比涨跌，下同），与近月基差-320 元/吨，泰国 RSS3 市场均价 12000 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 9900 元/吨（+0），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10200 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，我国海南主产区则雨量开始增加。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2016 年 6 月 24 日，山东地区全钢胎开工率为 68.98，国内半钢胎开工率为 71.97，全钢胎开工率有所回落。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截 6 月 24 日，上期所库存 32.82 万吨（较上周上升 8000 吨），上期所注册仓单 29.95 万吨（较上周下降 2300 吨）；(2)截止 6 月 15 日，青岛保税区橡胶库存合计 21.88 万吨（较 5 月 31 日减少 1.38 万吨），其中天然橡胶 17.44 万吨，复合胶 0.54 万吨。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>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，高位震荡概率较大，建议持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1609 于 10700-11000 区间交易。</p>	<p>研发部 贾舒畅</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