



操盘建议

金融期货方面：综合市场情绪、价格结构变化看，中证 500 指数乐观预期明显增强，且潜在驱动题材较多，多单安全性仍相对最高。商品方面：宏观面利空基本消化，主要品种将呈轮涨格局。

操作上：

1. IC1607 继续做多，在 5920 下离场；
2. 钢铁、煤炭行业供给侧改革预期强烈，预计远月表现更佳，RB1701 和 ZC1701 新多入场；
3. 仓单紧缺致郑棉表现强势，且技术面无止涨信号，多单持有；

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
2016/6/29	金融衍生品	单边做多IC1607	5%	3星	2016/6/23	5920	1.99%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/29	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	4.81%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/6/29		单边做多BU1609	5%	3星	2016/6/22	1990	2.01%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/29	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/6/28	3310	2.60%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/6/29	总计		20%	总收益率			115.44%	夏普值		/				
2016/6/29	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	<p>市场风险偏好增强，IC 继续做多</p> <p>周二 A 股收盘放量攀升，上证综指涨 0.58%报 2912.56 点，深成指涨 0.83%报 10463.45 点，创业板指涨逾 1%报 2216.71 点。两市成交 6645 亿元，上日为 5825 亿。</p> <p>申万一级仅银行、钢铁下跌，券商、医药生物、传媒、纺织服装、计算机板块升幅靠前。</p> <p>概念股方面，次新股指数连续大幅上扬，网络安全、食品安全、生物疫苗、医药电商指数涨幅居前；物联网、稀土永磁、锂电池指数表现疲软。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 42.4，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 23.45，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 70.51，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 38.4 和 18，中证 500 期指主力合约较次月价差为 88，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国一季度实际 GDP 终值环比+1.1%，预期+1%；2.美国 6 月谘商会消费者信心指数为 98，预期为 93.5；3.欧洲议会通过决议，督促英国立即启动脱欧机制。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.李克强总理称，要防止资本市场出现“井喷式”或“断崖式”的变化。</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 2.0872(+1.5bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.5495%(+5bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0464%(+0.1bp)；7 天期报 2.759%(+13.5bp) 2.截至 6 月 27 日 A 股融资融券余额为 8448.86 亿元，较前一交易日增加 74.22 亿元。</p> <p>综合大类资产表现看，目前市场风险偏好有所增强。因宏观经济面无增量利空、预计股指将呈震荡偏强走势。从近期微观价差结构变化看，中证 500 指数乐观预期明显增强，且其潜在驱动题材较多，多单安全性仍相对最高。</p> <p>操作上：IC1607 继续做多，在 5920 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>豆粕偏强震荡，多单继续持有</p> <p>美豆生长担忧，cbot 大豆上涨至一周高位。国内豆粕随盘延续反弹。</p> <p>现货方面： 1. 油脂现货价格延续上涨。截止 6 月 28 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6360 较 09 合约升水 260 元/吨，现货成交 21100 吨 (-2000)。商业库存总量为 92.7 万吨(-0.25%)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5500 元/吨，较 09 合约升水 300</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>元/吨, 现货成交 3000 吨, 港口棕榈油库存总量为 38.25 万吨 (+1.6%), 现货成交 3000 吨。当日菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨, 跟 09 合约平水。</p> <p>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 3510 元/吨 (+100), 较主力合约升水 110 元/吨。现货成交稳定, 总成交 22.62 万吨 (+2)。南通基准交割地菜粕现货价 2920 元/吨, 较主力合约升水 100 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 6 月 28 日, 山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为 -58 元/吨 (-26, 日环比, 下同), 进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为 -78 元/吨 (-26);</p> <p>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 260 元/吨; 印尼 7 月船期到港成本在 5260 元/吨, 较内盘 9 月合约升水 40 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为 -577 元/吨 (-20), 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 149 元/吨 (+100)。</p> <p>综合来看, 美豆生长担忧, 美豆偏强震荡国内油粕在成本驱动下走势偏强, 但因油脂供应整体在增大, 基本面偏弱, 暂无持续上涨动力, 警惕回调风险。</p> <p>操作上, 豆粕多单持有。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>铜铝锌持多头思路, 沪镍暂观望</p> <p>周二铜锌镍均大幅上行, 沪铝格局偏强, 结合盘面和资金面看, 铜锌铝镍均于其均线组上方运行, 下方支撑均有增强。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-6-27, 上海金属网 1#铜现货价格为 36520 元/吨, 较上日上涨 20 元/吨, 较近月合约贴水 140 元/吨, 沪铜上涨, 下游畏高按需采购, 持货商报价持稳, 成交依旧以贸易商为主。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 15610 元/吨, 较上日上升 40 元/吨, 较近月合约贴水 30 元/吨, 锌价偏强, 炼厂正常出货, 市场货源稳定, 下游进入淡季, 以观望为主, 整体成交一般。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 70000 元/吨, 较上日持平, 较沪镍近月合约贴水 850 元/吨, 镍价偏强, 贸易商出货一般, 下游少量采购, 市场仍不活跃, 金川上调镍价 600 元/吨至 70600 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12600 元/吨, 较上日上升 30 元/吨, 较沪铝近月合约升水 35 元/吨, 铝价偏强, 社会库存持续下降, 持货商顺势挺价, 流通货源偏紧, 中间商补货意愿积极, 下游成交回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 6 月 28 日, 伦铜现货价为 4698.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 11.5 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 6.47 万吨, 较上日上升 2036 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 7.9),</p>		



<p>有色金属</p>	<p>进口亏损为 588 元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 1992.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.5 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 11.09 万吨，较上日下降 673 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 7.88 (进口比值为 8.38)，进口亏损为 1012 元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为 8933 美元/吨，较 3 月合约贴水 47 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 9.77 万吨，较前日增加 268 吨；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 7.95(进口比值为 8.03)，进口亏损为 762 元/吨(不考虑融资收益)； (4)当日，伦铝现货价为 1585.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.25 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 3.2 万吨，较前日下降 3880 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 7.54(进口比值为 8.36)，进口亏损约为 1326 元/吨(不考虑融资收益)。 当日重点关注数据及事件如下:(1)17:00 欧元区 6 月经济景气指数；(2)20:30 美国 5 月核心 PCE 物价指数；(3)20:30 美国 5 月个人支出情况； 当日产业链消息方面平静。 总体看，人民币贬值令铜内外反套活跃，沪铜受买盘支撑较强，且其技术面偏强，沪铜可试多；锌精矿 7 月进口及国内加工费再度下降，供应端收紧或超预期，沪锌新多尝试；社库库存持续下滑、持货商继续挺价，沪铝前多可继续持有；沪镍走势偏强，但其基本面暂无增量利多，建议暂观望。 单边策略：沪铜 CU1609 新多以 37000 止损；沪锌 ZN1609 新多以 15800 止损；沪铝前多持有，新单暂观望；沪镍前空暂离场，新单暂观望。 套保策略：铜锌可增加买保头寸；沪铝保持买保头寸不变，沪镍暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色链延续偏多氛围，前多继续持有 昨日黑色链延续上涨行情，其中铁矿石涨超 4%。持仓上则出现不同程度减仓。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期煤焦价格整体报价持稳，市场成交情况一般。截止 6 月 28 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-77.5 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-43 元/吨。 2、铁矿石 受铁矿石期货拉动，铁矿石现货价格出现小幅跟涨。截止 6 月 28 日，普氏 53.65 美元/吨 (+1.65)，折合盘面价格 445.9 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨(较上日+20) 折合盘面价格 447 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 415 元/吨(较上日</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>+10), 折合盘面价 436 元/吨。 3、海运市场报价 近期国际矿石运费小幅上行。截止 6 月 27 日, 巴西线运费为 9.345(较上日+0.022), 澳洲线运费为 4.368(较上日+032)。 二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格整体盘稳上涨。截止 6 月 28 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2160 元/吨(较上日+30), 上海为 2180 元/吨(较上日+10), 螺纹钢 1610 合约较现货升水 85 元/吨。 昨日热卷价格小幅上行。截止 6 月 28 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2480 元/吨(较上日+0), 上海为 2540 元/吨(较上日+50), 热卷 1610 合约较现货升水-97 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持续回升。截止 6 月 28 日, 螺纹利润-222 元/吨(+28), 热轧利润-136 元/吨(较上日+0)。 综合来看, 随着河钢调增去产能目标、宝钢武钢重组利多因素的持续发酵, 黑色链短期延续偏多氛围。但是, 考虑到黑色链供应压力不减, 受高供给、低需求的偏空因素压制, 黑色链上行较难形成趋势性行情, 不宜过度追高。因此, 策略上前多持有持有, 新多暂不介入。 操作上, 多 rb1610 继续持有, 在 2300 处止损; 另买 i1609-卖 i1701 组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏强, 多单仍可尝试 昨日动力煤呈现震荡偏强走势, 技术面整体强势依然明显。 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 28 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 401 吨(较上日+1)。 国际现货方面: 近期外煤价格也上涨了为主, 目前内外价差处于低位。截止 6 月 28 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 410.91(较上日+2.81)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面: 截止 6 月 28 日, 中国沿海煤炭运价指数报 623.81(较上日+0.05%), 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 627(较上日+1.15%), 国外船运费近期均以持稳为主。 电厂库存方面: 截止 6 月 28 日, 六大电厂煤炭库存 1204.8 万吨, 较上周+24.6 万吨, 可用天数 20.35 天, 较上周+0.23 天, 日耗煤 59.20 万吨/天, 较上周-1.90 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 28 日, 秦皇岛港库存 345.71 万吨, 较上日-3.21 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘, 锚地船舶数 23 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, 其中 7 月主要煤企报价有望上调 10 元/吨。另从盘面看, 资金逐步向远月移仓, 可继续尝试做多 01 合约。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>操作上：ZC701 多单仍可尝试。</p>		
PTA	<p>PTA 震荡偏强，多单轻仓持有</p> <p>2016 年 06 月 28 日 PX 价格为 820.5 美元/吨 CFR 中国，下跌 1 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-220。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4670，上涨 20。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5150。PTA 开工率在 73.1%。6 月 28 日逸盛卖出价为 4710；买入价为 4590；中间价为 4640。</p> <p>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；涤纶短纤价格为 6700 元/吨。江浙织机开工率至 71%。</p> <p>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。佳龙石化 60 万吨装置计划 7 月份停车。</p> <p>综合：PTA 日内小幅收涨，整体震荡偏强。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 逢低可尝试多单。</p> <p>操作建议：TA609 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>市场乐观情绪较重，聚烯烃继续大涨</p> <p>上游方面:因挪威工人将举行罢工，国际油价收涨。WTI 原油 8 月合约期价昨日收于 48.11 美元/桶，上涨 3.22%；布伦特原油 8 月合约昨日收于 49.39 美元/桶，上涨 2.66%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货继续小幅跟涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9050 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9100 元/吨；华南地区现货价格为 8950-9100 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8980。</p> <p>PP 现货继续上涨，中油华北 PP 粒上调 150，中油华东上调 100。PP 华北地区价格为 7350-7600，华东地区价格为 7600-7800。华东地区煤化工拍卖价在 7760。华北地区粉料价格在 6850。</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。蒲城清洁能源计划 7 月 3 日检修 7-15 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。</p> <p>综合：L1609 及 PP1609 日内继续强势上涨。宏观气氛较好，资金推动下期价持续拉涨，现货价格跟随期货上扬，虽目前 9 月合约已经出现无风险套利空间，套利盘的出现也加剧消耗了市场的库存，在多头趋势下短线仍不宜摸顶。操作上日内短多为宜，不隔夜。</p> <p>单边策略：PP1609 日内短多为主。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>现价继续上行，沪胶前多可持有</p> <p>周二沪胶日内低开高走，尾盘收涨，夜盘则从高位回落，涨幅有所收窄，结合盘面和资金面看，其运行重心再度上移。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>橡胶</p>	<p>6月28日国营标一胶上海市场报价为10750元/吨(+150,日环比涨跌,下同),与近月基差-305元/吨;泰国RSS3市场均价12450元/吨(含17%税)(+150)。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。当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看:天胶现货价格继续上涨,而其基本面暂无利空压制,且从技术面看,其下方支撑再度增强,短期内下跌概率不大,建议前多继续持有。</p> <p>操作建议:RU1609前多持有,新多暂观望。</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