



操盘建议

金融期货方面：股指超跌基本修复，且触及强阻力位，新多盈亏比预期不佳，宜观望。商品方面：目前市场风险偏好提升、且主要品种供给端均有潜在利多题材，维持多头思路。

操作上：

1. 供给侧改革叠加需求回暖预期，远月补涨动力较强，RB1701 继续试多；
2. 原油强势、沥青旺季将至，BU1609 多单持有；
3. 郑棉短线已明显高估，前多离场；
4. 预计新年度美豆种植面积小幅上修、利空有限，豆粕前多持有；

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	
2016/6/30	工业品	单边做多ZNI608	5%	3星	2016/6/6	15500	4.52%	无	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/6/30		单边做多BU1609	5%	3星	2016/6/22	1990	3.62%	无	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/6/30	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/6/28	3310	1.81%	无	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/6/30	总计		15%	总收益率			115.66%	夏普值		/					
2016/6/30	调入策略	/				调出策略	单边做多IC1607								

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>阻力或现，IC 新多观望</p> <p>周三 A 股震荡收高站稳 2900 点。上证综指涨 0.65%报 2931.59 点，站上 60 日线并创 6 月 13 日以来新高；深证成指跌 0.02%报 10460.97 点；创业板跌 0.3%，报 2209.79 点。两市成交 6439 亿元，上日为 6645 亿。</p> <p>申万一级多数上扬，建筑、有色金属、军工、建材、机械、银行板块涨幅靠前，电子、计算机、医药、通信板块表现低迷。</p> <p>概念股方面，次新股指数连续三日大幅上扬，稀土永磁、冷链物流、页岩气、高铁指数涨幅居前；移动转售、网络安全、宽带提速指数跌幅靠前。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 40.39，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 23.17，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 69.8，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 37 和 15.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 92.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月 PCE 物价指数环比+0.2%，符合预期；2.美国 5 月个人消费支出环比+0.4%，符合预期；3.欧元区 6 月经济景气指数为 104.4，预期为 104.7。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院通过中长期铁路网规划，“十三五”铁路投资将超 2.8 万亿；2.重组审核门槛将再度提高，“有条件通过”或成历史，通过率大大降低；3.《推动中央企业结构调整与重组指导意见》有望近期出台，核电、军工等五大行业重组预期较高。</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 2.1052(+1.8bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.49%(-5.9bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0427%(-0.4bp)；7 天期报 2.7843%(+2.5bp) 2.截至 6 月 28 日 A 股融资融券余额为 8485.05 亿元，较前一交易日增加 36.19 亿元。</p> <p>宏观面前期利空所致的超跌基本修复，而股指暂缺明确的增量推涨动能、且面临关键位压力，新多入场盈亏比预期不佳，宜观望。</p> <p>操作上：IC1607 前多在 5980 下止盈离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>报告前夕，油粕震荡回落</p> <p>CBOT 大豆收跌静候种植报告，国内豆粕随盘冲高回落小幅收跌，油脂震荡收跌。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货价格随盘走弱。截止 6 月 29 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6300 元/吨（-60），较 09 合约升水 260 元/吨，现货成交 10000 吨（-11100）。商业库存总量为 93 万吨</p>		



<p>油脂粕类</p>	<p>(+0.32%)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5470 元/吨 (-30)，较 09 合约升水 300 元/吨，现货成交 300 吨，港口棕榈油库存总量为 37.82 万吨(-1.1%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6200 元/吨，跟 09 合约升水 5 元/吨。</p> <p>2. 粕类现货价格保持稳定。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3550 元/吨 (+40)，较 09 合约升水 200 元/吨。现货成交转淡，总成交 6.88 万吨 (-15.8)。南通基准交割地菜粕现货价 2920 元/吨，较 09 合约升水 100 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 6 月 29 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-68 元/吨 (-10,日环比，下同)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-89 元/吨(-11)；</p> <p>2. 当日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7 月船期)成本为 5460 元/吨，较内盘 9 月升水 290 元/吨；印尼 7 月船期到港成本在 5290 元/吨，较内盘 9 月合约升水 120 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-537 元/吨 (+40)，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 136 元/吨 (-10)。</p> <p>产业链消息平静</p> <p>综合来看，周五凌晨 USDA 将公布 16/17 年度美豆最终种植面积报告和 15/16 年度结转库存报告。预计报告整体利空有限。国内油脂暂无新的利多出现，随盘震荡，观望为宜。</p> <p>操作上，豆粕前多持有，新多暂观望。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>铜铝锌持多头思路，沪镍可试多</p> <p>周三铜锌铝镍延续上行态势，结合盘面和资金面看，四者均于其均线组上方运行，铜铝上方阻力位略有显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月 PCE 物价指数环比+0.2%，符合预期；2.美国 5 月个人消费支出环比+0.4%，符合预期；3.欧元区 6 月经济景气指数为 104.4，预期为 104.7。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-6-28，上海金属网 1#铜现货价格为 37170 元/吨，较上日上涨 220 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，沪铜涨幅收窄，持货商换现意愿增强，但下游畏高观望，整体呈现月末特征。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 16060 元/吨，较上日上升 320 元/吨，较近月合约贴水 80 元/吨，锌价偏强，炼厂出货增加，贸易商报价坚挺，下游刚需稍采，整体成交清淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 71700 元/吨，较上日上涨 1300 元/吨，较沪镍近月合约贴水 920 元/吨，镍价高位，贸易商出货积极，但下游仍按需采购，整体成交一般，金川上调镍价 1400 元/吨至 73200 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12600 元/吨，较上日上升 20 元/吨，较沪铝近月合约升水 40 元/吨，铝价回落，上海货源偏紧，持</p>		

<p>有色金属</p>	<p>货商继续挺价，下游则呈现月末特征，以观望为主。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 6 月 29 日，伦铜现货价为 4809.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.75 美元/吨；伦铜库存为 19.42 万吨，较前日上升 1250 吨；上期所铜库存为 6.36 万吨，较上日下降 150 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 7.87)，进口亏损为 614 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2071.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 3.25 美元/吨；伦锌库存为 42.62 万吨，较前日下跌 2350 吨；上期所锌库存为 11.3 万吨，较上日上升 2960 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 7.82 (进口比值为 8.34)，进口亏损为 1097 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9293.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 46.5 美元/吨；伦镍库存为 38.03 万吨，较前日下降 798 吨；上期所镍库存为 9.86 万吨，较前日增加 870 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 7.88 (进口比值为 8)，进口亏损为 1156 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1613.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨；伦铝库存为 239.36 万吨，较前日减少 6700 吨；上期所铝库存为 2.79 万吨，较前日下降 1766 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 7.44(进口比值为 8.33)，进口亏损约为 1453 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)17:00 欧元区 6 月核心 CPI 值；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 5 月，不锈钢累计出口 150.4 万吨，同比+10.62%。</p> <p>总体看，人民币贬值预期令反套盘持续活跃，沪铜仍有支撑，前多可继续持有；锌铝基本面暂无增量利多提振，其高位震荡或延续，建议新单暂观望；菲律宾环保政策成为当前镍市炒作热点，且不锈钢出口继续增加，沪镍可试多。</p> <p>单边策略：铜锌铝前多持有，新单暂观望；沪镍 NI1609 新多以 73000 止损。</p> <p>套保策略：铜锌铝保持买保头寸不变，沪镍可增加买保头寸。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色链高位震荡，远月补涨动力更强</p> <p>昨日黑色链呈现震荡走势，各品种技术面整体偏强。但此前近强远弱格局有所改变，尤其煤焦转向反套格局较为明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦价格相对偏弱，钢厂仍有下调压力。截止 6 月 29 日，天津港一级冶金焦平仓价 1015/吨(+0)，焦炭 1609 期价较现价升水 -82.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 760 元/吨(+0)，焦煤 1609 期价较现价升水 -47.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石价格小幅上升，市场成交较为稳定。截止 6 月 29 日，</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>普氏 54.15 美元/吨(+0.5),折合盘面价格 450 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 410 元/吨(较上日+5) ,折合盘面价格 453 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨(较上日+10) ,折合盘面价 447 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 6 月 28 日 国际矿石运费持稳为主。巴西线运费为 9.373(较上日+0.028) , 澳洲线运费为 4.482(较上日+0.114)。</p> <p>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，但市场成交较清淡，厂家观望气氛较为浓厚。截止 6 月 29 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2160 元/吨(较上日+0)，上海为 2180 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 10 合约较现货升水-1 元/吨。 昨日热卷价格持稳为主。截止 6 月 29 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2500 元/吨(较上日+20)，上海为 2540(较上日+0)，热卷 10 合约较现货升水-13 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 目前冶炼利润有所回升。截止 6 月 22 日，螺纹利润-202 元/吨(+18)，热轧利润-93 元/吨(较上日+18)。 综合来看：供给侧改革加码，以及旺季需求改善预期使得近期黑色链整体呈现强势。但仍需注意当前供需面仍较为弱势，尤其钢厂供给较难下降，这对已经平水的期价构成较大阻力。因此，策略上以轻仓做多为主。另介于近期近月合约大涨后贴水已修复，且离交割仍较远，买近卖远组合可离场。 操作上：RB1701 多单轻仓持有；铁矿石买 09-卖 01 组合可离场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续强势，多单继续持有 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</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>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>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29日PX价格为822.5美元/吨CFR中国，上涨2美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利-210。</p> <p>现货市场：PTA现货成交价格在4680，上涨10。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29日逸盛卖出价为4770；买入价为4650；中间价为4700。</p> <p>下游方面：下游市场略有上涨，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6650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。宁波三菱70万吨装置昨日停车，计划停9天。</p> <p>综合：PTA日内继续维持震荡盘起走势。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多单继续持有。</p> <p>操作建议：TA609多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃高位剧烈调整，日内短线交易为主</p> <p>聚烯烃高位剧烈调整，日内短线交易为主</p> <p>上游方面：美国原油库存下滑410万桶，国际油价反弹收涨。WTI原油8月合约期价昨日收于49.54美元/桶，上涨2.97%；布伦特原油8月合约昨日收于50.96美元/桶，上涨3.18%。</p> <p>现货方面，LLDPE现货下跌。华北地区LLDPE现货价格为8950-9000元/吨；华东地区现货价格为9000-9100元/吨；华南地区现货价格为9000-9050元/吨。华北地区LLDPE煤化工拍卖价为8930，无成交。</p> <p>PP现货维持坚挺，但成交有所走弱。PP华北地区价格为7500-7950，华东地区价格为7750-7900。华东地区煤化工拍卖价在7820。华北地区粉料价格在6900。</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高位大幅震荡，PP与L走势分化，L1609日内减仓下跌，短期上涨动力趋弱。基本面来看市场库存偏紧的格局仍未改观，期价调整更多是消化前期过快的涨幅，短期仍难以判定趋势出现逆转。操作上日内短多为宜。</p> <p>单边策略：PP1609日内短多为主。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



<p>橡胶</p>	<p>现价提供支撑，沪胶震荡态势或延续</p> <p>周三沪胶日内高开低走，盘中探底回升，尾盘则小幅收跌，夜盘则冲高回落，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29日国营标一胶上海市场报价为10800元/吨（+50，日环比涨跌，下同），与近月基差-200元/吨；泰国RSS3市场均价12600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）。</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>当日产业链消息方面：(1)美国初裁认定中国对其出口卡车及公共汽车轮胎存在补贴行为，美商务部将通知海关对中国出口的相关产品征收相应保证金；(2)截止2016年5月，东营市橡胶轮胎出口额60.21亿元，同比-7.5%。</p> <p>综合看：美国反倾销初裁将拖累我国轮胎出口，沪胶或承压；但天胶现货价格继续上涨，有望提供一定支撑，胶价将以震荡为主，建议新单暂观望。</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