



操盘建议

金融期货方面：股指缺乏增量驱动，预计陷入震荡，新单暂观望。商品方面：综合基本面和资金面看，主要品种将延续多头格局

操作上：

1. 供螺纹供给收缩，需求回暖预期强烈，RB1701 多单持有；
2. 美豆新作种植面积上调利空出尽、且有潜在天气炒作题材，粕类涨势未改，M1701 新多入场；
3. 短线资金博弈剧烈，而近月明显高估、预计较远月偏弱，可介入卖 CF1609-买 CF1701 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	
2016/7/1	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	5.52%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/1		单边做多BU1609	5%	3星	2016/6/22	1990	4.02%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/1	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/6/28	3310	2.11%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/1		做空CF1609-做多CF1701	10%	3星	2016/7/1	-365	0.00%	N	/	/	/	/	2.5	调入	
2016/7/1		总计	25%				117.01%		买着值				/		
2016/7/1	调入策略	做空CF1609-做多CF1701					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>短期陷入震荡，新单观望</p> <p>周四上证综指收盘跌 0.07%报 2929.61 点，沪指此前三连阳，股指上方面临较大抛盘压力。两市成交 5748 亿元，上日为 6739 亿。</p> <p>申万一级行业涨跌各半，有色金属、电子、建筑板块领跌，传媒、食品饮料、农林牧渔板块人气较高。</p> <p>概念股方面，近期热点新能源汽车、锂电池、黄金珠宝、稀土永磁概念指数遭遇资金摒弃，回落明显。新能源、体育、动漫指数表现尚可。虽然大盘表现一般，但两市仍有 42 股录得涨停。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 42.72，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 21.8，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 71.89，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 38.2 和 16.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 100.8，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 6 月 CPI 初值同比+0.1%，预期+0.0%；2.欧洲央行据称将考虑放宽 QE 规则，以应对英国脱欧耗尽资产池；3.央行称，无意通过人民币汇率贬值提升贸易竞争力。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会称，外资可在境内开展私募证券投资基金管理业务，不涉及跨境资本流动。</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 2.0763(-2.9bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.498%(+0.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.1164%(+7.4bp)；7 天期报 2.718%(-6.6bp)；2.截至 6 月 29 日，沪深两市融资融券余额报 8525.18 亿元，较前一日增加 40 亿元，为近两月来新高。</p> <p>综合近日盘面看，股指短线缺乏增量驱动，预计整体维持震荡格局，新单无入场信号，暂观望。</p> <p>操作上：IC1607 前多持有，在 5980 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆新作种植面积低于预期，豆粕前多持有</p> <p>美豆种植面积低于预期，新作合约大幅上涨。昨日豆粕减仓窄幅震荡等待报告指引，今日预计追随美豆高开高走，多单介入。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货跟盘温和提价。截止 6 月 30 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6290 元/吨 (+50)，较 09 合约升水 160 元/吨，现货成交 18000 吨 (+8000)。商业库存总量为 93 万吨。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5530 元/吨 (+60)，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 37.55 万吨(-0.7%)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6230 元/吨 (+30)，跟 09 合约平水。</p>		



<p>油脂粕类</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,较 09 合约升水 150 元/吨。现货成交好转,总成交 12.9 万吨 (+4)。南通基准交割地菜粕现货价 2950 元/吨 (+30),较 09 合约升水 60 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 6 月 30 日,山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-117 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-117 元/吨(-30);</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 5470 元/吨,较内盘 9 月升水 240 元/吨;印尼 7 月船期到港成本在 5320 元/吨,较内盘 9 月合约升水 100 元/吨。</p> <p>3. 当日国产菜籽全国平均压榨利润为-537 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 173 元/吨 (+40)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1、SGS:6 月马来西亚棕榈油出口较上月下滑 11.2%至 111413 吨。</p> <p>2、美豆新作种植面积 8370 万英亩(去年 8270,3 月 8220,预期 8380);截止 6 月 1 日库存:大豆 8.70 亿蒲(去年同期 6.27 亿,预期 8.29 亿)。</p> <p>综合来看,美豆新作种植面积尘埃落定,未来进入天气市,而上周美国干旱面积继续增加,预计未来美豆延续偏强走势。国内油粕在成本驱动下偏强走势,可逢低介入 m1701 多单及 y1701 多单</p> <p>操作上,豆粕前多继续持有,新多介入 m1701 及 y1701</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>铜锌镍新单观望,沪铝新多尝试</p> <p>周四铜锌镍日内涨幅较大,夜盘则有所回落,沪铝则延续日内大涨趋势,结合盘面和资金面看,沪铝重心再度上移,铜锌镍关键位阻力略有显现,但三者下方支撑同样较强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.欧元区 6 月 CPI 初值同比+0.1%,预期+0.0%;2.欧洲央行据称将考虑放宽 QE 规则,以应对英国脱欧耗尽资产池;3.央行称,无意通过人民币汇率贬值提升贸易竞争力。</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 2016-6-30,上海金属网 1#铜现货价格为 37540 元/吨,较上日上涨 370 元/吨,较近月合约升水 10 元/吨,沪铜上涨,部分持货商出货换现积极,月末下游以观望为主,成交仍集中于贸易商之间。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 16330 元/吨,较上日上升 270 元/吨,较近月合约贴水 40 元/吨,锌价继续大涨,炼厂出货积极,贸易商采购积极,下游观望情绪浓厚,成交一般。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 73200 元/吨,较上日上涨 1500 元/吨,较沪镍近月合约贴水 1000 元/吨,镍价大涨,下游按需稍采,整体成交偏弱,金川上调镍价 1500 元/吨至 73500 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12740 元/吨,较上日上升 140</p>		

<p>有色金属</p>	<p>元/吨,较沪铝近月合约升水 20 元/吨,铝价上涨,持货商挺价惜售,下游畏高观望,中间商补货谨慎,整体成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 6 月 30 日,伦铜现货价为 4830.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 7.75 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 6.68 万吨,较上日上升 3215 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 7.73(进口比值为 7.87),进口亏损为 656 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2085.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 2.25 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 11.29 万吨,较上日下降 150 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 7.81(进口比值为 8.33),进口亏损为 1104 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 9394.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 45.5 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 7.87(进口比值为 8),进口亏损为 1153 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1626.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 8.75 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 2.66 万吨,较前日下降 1243 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 7.46(进口比值为 8.32),进口亏损约为 1411 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)9:00 我国 6 月官方制造业 PMI 值; (2)22:00 美国 6 月 ISM 制造业 PMI 值;</p> <p>当日产业链消息方面: (1)马来西亚再度延长其铝土矿开采禁令至 9 月 14 日。</p> <p>总体看,铜锌镍涨势回落,而三者下游成交较为清淡,后市有望呈现高位震荡态势,建议新单暂观望;我国铝土矿主要进口来源国马来西亚再度延长禁采令,加之国内铝库存持续降低,沪铝新多可入场。</p> <p>单边策略:铜锌镍前多持有,新单暂观望;沪铝 AL1608 新多以 15000 止损。</p> <p>套保策略:铜锌镍保持买保头寸不变,沪铝可增加买保头寸。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色链远月合约延续强势,多单继续持有</p> <p>昨日黑色链强势向上突破,其中远月合约表现尤为强势。但持仓上,多空主力主动增强意愿均不强烈。</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 30 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 -67.5 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 -57 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p>		



<p>钢铁炉料</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30日,普氏55美元/吨(+0.85),折合盘面价格455元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价410元/吨(较上日+0),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+0),折合盘面价447元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止6月29日,国际矿石运费持稳为主。巴西线运费为9.368(较上日-0.005),澳洲线运费为4.514(较上日+0.032)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日建筑钢材价格持稳为主,市场商家观望居多,午后盘面大涨后,唐山钢坯价格迅速跟随。截止6月30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+100元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止6月30日,北京热卷4.75mm(下同)为2500元/吨(较上日+20),上海为2530(较上日-10),热卷10合约较现货升水+30元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>目前冶炼利润有所回升。截止6月30日,螺纹利润-197元/吨(+5),热轧利润-96元/吨(较上日-3)。</p> <p>综合来看:黑色金属供给侧改革,及旺季回暖预期持续发酵,使得盘面上市场对远期价格尤为乐观。但现货市场则受制于供给压力较大,现价滞涨明显,对近月合约形成压制。因此,建议回避近月合约,继续持有远月头寸为主。</p> <p>操作上:RB1701多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤高位震荡,反套价差持续扩大</p> <p>昨日动力煤呈现震荡格局,且近期远月合约表现明显偏强。</p> <p>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30日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价402吨(较上日+1)。</p> <p>国际现货方面:近期外煤价格也上涨了为主,目前内外价差已经倒挂。截止6月30日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为412.68(较上日+1.59)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面:截止6月30日,中国沿海煤炭运价指数报622.37(较上日-0.25%),国内船运费持稳为主;波罗的海干散货指数报价报640(较上日+2.07%),国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面:截止6月30日,六大电厂煤炭库存1199.1万吨,较上周-41.6万吨,可用天数19.95天,较上周+1.09天,日耗煤60.10万吨/天,较上周-5.68万吨/天。电厂日耗有所好转,库存则维持正常水平。</p> <p>秦皇岛港方面:截止6月29日,秦皇岛港库存350.92万吨,较上日+5.21万吨。秦皇岛预到船舶数3艘,锚地船舶数28艘。近期港口库存呈下降趋势,但成交好转程度有限。</p> <p>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。而7月神华报价已上调15元/吨，亦对该逻辑有所印证。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30日PX价格为826.5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-200。</p> <p>现货市场：PTA现货成交价格在4710，上涨30。PTA外盘实际成交价格在620美元/吨。MEG华东现货报价在5160。PTA开工率在73.1%。6月30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6750元/吨；涤纶短纤价格为6750元/吨。江浙织机开工率至71%。</p> <p>装置方面：江阴汉邦60万吨装置重启，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6月29日停车，计划停9天。</p> <p>综合：PTA日内继续震荡偏强。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>LLDPE与PP走势分化，短线日内交易为主</p> <p>上游方面：部分多头回补带动期价走低，国际油价收跌。WTI原油8月合约期价昨日收于48.4美元/桶，下跌2.3%；布伦特原油8月合约昨日收于49.74美元/桶，下跌2.39%。</p> <p>现货方面，LLDPE现货基本稳定。华北地区LLDPE现货价格为8950-9050元/吨；华东地区现货价格为9050-9200元/吨；华南地区现货价格为9100-9200元/吨。华北地区LLDPE煤化工拍卖价为8975。</p> <p>PP现货维持坚挺，但成交有所走弱。PP华北地区价格为7850-8100，华东地区价格为7950-8100。华东地区煤化工拍卖价在8090。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，PP继续维持强势，LLDPE则相对走弱。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，短期仍不宜趋势性做空。</p> <p>单边策略：PP1609日内短多为主。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>高位盘整概率大，沪胶新单暂观望</p> <p>周四沪胶日内低开高走，尾盘小幅收涨，夜盘则有所回落，结合</p>		



<p>橡胶</p>	<p>盘面和资金面看，其下方支撑不减。</p> <p>现货方面： 6月30日国营标一胶上海市场报价为11000元/吨(+200,日环比涨跌,下同),与近月基差-160元/吨;泰国RSS3市场均价12950元/吨(含17%税)(+350)。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： 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：沪胶有所回落,且其基本面暂无增量利多提振,其上方压力较大,但天胶现货价格则继续上涨,有望提供一定支撑,沪胶震荡概率较大,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