



操盘建议

金融期货方面：目前股指缺乏推涨动能，新单继续观望。商品方面：因宏观面暂无利空、供给端整体偏多，且多头资金优势明显，预计各品种将延续轮涨格局。

操作上：

1. 环保问题致镍矿主产国菲律宾或减产，沪镍仍有上行空间，NI1609 前多持有；
2. 天气炒作持续、糖价受提振，SR1701 多单在 6300 下离场；
3. 短线资金博弈程度加剧，单边追涨风险较大，仍宜介入卖 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(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/7/4	工业品	单边做多Zn1608	5%	3星	2016/6/6	15500	7.60%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/4		单边做多SI1609	5%	3星	2016/6/22	1990	4.50%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/7/4	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/6/28	3310	6.00%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/7/4		做空CF1609-做多CF1701	10%	3星	2016/7/1	-385	0.10%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/4		总计	25%		总收益率		121.38%		显著值				/	
2016/7/4	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 style="text-align: center;">股指震荡市未改，新单继续观望</p> <p>上周五 A 股全天呈现弱势整理格局，量能不足制约反弹，蓝筹表现强于题材。上证综指涨 0.1% 报 2932.48 点，逼近一个月高点，沪指本周涨 2.74%，结束此前三周连跌；深证成指跌 0.3% 报 10458.43 点，周涨逾 3%；创业板指跌 0.75% 报 2211.18 点，周涨近 4%。两市成交 5200 亿元，上日为 5748 亿。</p> <p>申万一级行业涨跌各半，军工、有色金属、房地产、银行、汽车等板块涨幅居前，传媒、电子、电气、计算机表现疲软。</p> <p>概念股方面，冷链物流、次新股、黄金珠宝、航母、通用航空指数涨幅明显，OLED、能源互联网、特斯拉指数领跌。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 53.2，处相对合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 22.1，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 71.74，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 38.6 和 16.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 98.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 美国 6 月 ISM 制造业 PMI 值为 53.2，预期为 51.3；2. 央行 6 月投放抵押补充贷款(PSL)共 1719 亿，当月余额为 1.67 万亿。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 证监会称，将从强化一线监管、加强现场检查和加强业绩承诺监管等三方面对重组上市加强监管安排；2. 据悉，多家银行证实配资比例将降至 1:1，杠杆比率进一步趋紧；3. 保监会发文放宽保险资金间接投资基础设施项目的行业范围。</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 2.114%(-3.49bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.498%(-13.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0198%(-2.96bp)；7 天期报 2.718%(-16.98bp)；2. 截至 6 月 30 日，沪深两市融资融券余额报 8535.83 亿元，较前一日增加 10.65 亿元，为近两月来新高。</p> <p>综合基本面和盘面看，股指短期依旧缺乏推涨动能，暂维持窄幅整理态势，新单仍无入场信号。</p> <p>操作上：IC1607 前多持有，在 5930 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p style="text-align: center;">油粕震荡偏强，前多继续持有</p> <p>上周粕类和油脂链整体震荡上行，豆粕在美豆的带动下创新高。而棕榈油受马盘影响走势相对较弱。</p> <p>现货方面 (1) 上周粕类现货价格大涨。基准交割地张家港现货价 3560 元/吨（较上周+110），较近月合约升水 110 元/吨。菜粕现货成交均价为 2800 元/吨（较上周+100），较近月合约贴水 100 元/吨。 (2) 油脂现货价格随盘走高。一级豆油基准交割地张家港现货价</p>		

<p>油脂粕类</p>	<p>Y1609+170 元/吨。港口库存 97.92 万吨（较上周+5.65）。棕榈油基准交割地广州现货价 5500 元/吨（较上周+100），较近月合约升水 300 元/吨。港口库存降至 36.05 万吨—（较上周-5）。菜油现货价格为 6150 元/吨，较近月合约贴水 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-118 元/吨（较上周-20），进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-118/吨。国产菜籽全国平均压榨利润为-537 元/吨(较上周+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 234 元/吨（较上周+50）。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 250 元/吨，印尼 8 月船期到港成本较内盘 9 月合约升水 50 元/吨。</p> <p>产业链消息：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、 巴西 6 月大豆出口量为 776 万吨，豆油出口 16 万吨。 2、 USDA 数据显示：美国 5 月压榨大豆 583 万短吨，比上月增加 108 万短吨。 <p>综合看，美豆新作种植面积尘埃落定，上调幅度低于预期。未来将关注天气对单产的影响。而产区的干旱面积有所提高，整体美豆易涨难跌，偏强看待。国内豆粕和豆油在成本驱动下随盘偏强走势。棕榈油多空交织，上行压力逐渐显现，暂观望。</p> <p>操作上，Y1701 和 M1701 前多继续持有。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>铜铝锌镍涨势或延续，前多可继续持有</p> <p>上周有色市场氛围向好，铜铝锌镍均持续上行，结合盘面和资金面看，四者均于其均线组上方运行，强势或延续。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.美国 5 月 PCE 物价指数环比+0.2% ,符合预期；2.美国 6 月 ISM 制造业 PMI 值为 53.2，预期为 51.3。 <p>欧元区：</p> <ol style="list-style-type: none"> 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； <p>其他地区：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.央行称，无意通过人民币汇率贬值提升贸易竞争力；2.央行 6 月投放抵押补充贷款(PSL)共 1719 亿，当月余额为 1.67 万亿。 <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 2016-7-1，上海金属网 1#铜现货价格为 37430 元/吨，较上日下跌 110 元/吨，较近月合约升水 160 元/吨，月末因素至持货商换现意愿增强，下游畏高情绪则日渐浓厚，仅按需稍采，整体成交以中间商长单交易为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 16380 元/吨，较上日上升 50 元/吨，较近月合约贴水 80 元/吨，锌价大涨，炼厂出货积极，贸易商保值盘被套挺价，逢高贴水收货，下游则畏高观望，整体成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 73400 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较沪镍近月合约升水 470 元/吨，镍价持续上行，贸易商出货积极，</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>市场货源充足，但下游畏高接货意愿较低，上涨金川调价 5 次，上调 4200 元/吨至 74200 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12980 元/吨，较上日上升 240 元/吨，较沪铝近月合约升水 30 元/吨，上海地区流通货源持续偏紧，持货商挺价惜售，而下游畏高，成交受限于月末年中结算，铝价持续上涨，升水将维持低位。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 7 月 1 日，伦铜现货价为 4899.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.5 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 6.66 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 7.73(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 2151.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 3.5 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 11.58 万吨，较上日上升 2982 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 9926.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 43.5 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 1655.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.25 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 2.22 万吨，较前日下降 4436 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>当周重点关注数据及事件如下：(1)7-5 美国 5 月工厂订单情况；(2)7-7 美联储 6 月议息会议纪要；(2)7-8 美国 6 月非农就业人数及失业率；(3)7-10 我国 6 月 PPI 值；</p> <p>当日产业链消息方面：(1)智利 2016 年 1-5 月累计产量 229.8 万吨，同比-5.3%，因矿石品位下降；(2)菲律宾镍矿部长表态，将对菲律宾所有矿山采矿作业进行检查。</p> <p>总体看，智利铜矿石品位下滑有望至其未来产量继续下滑，供应端收紧利多铜价，沪铜有望继续上行；菲律宾检查矿山有望影响其镍矿开采产量，镍价有望持续受振；铝市库存持续降低，且市场货源紧张，铝价仍有上行空间；锌矿加工费持续下降，沪锌偏强格局有望延续；铜铝锌镍前多可继续持有。</p> <p>单边策略：铜铝锌镍前多持有，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜铝锌镍保持买保头寸不变。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>基本面依然偏弱，技术面反弹迹象明显</p> <p>本周黑色链全线上行。持仓上变化较小，品种间，螺纹热卷相对偏强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>1、煤焦 本周煤焦现货价格整体持稳，市场成交情况一般。截止7月1日，天津港准一级冶金焦平仓价 1015 元/吨(较上周+0)，焦炭 1609 期价较现价升水-65.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 770 元/吨(较上周+0)，焦煤 1609 期价较现价升水-53 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 受益于铁矿石金融衍生品价格上涨，加之成品钢材市场表现活跃，本周铁矿石现货市场整体上扬，但追涨采购意愿并不强烈。截止7月1日，普氏指数报价 54.65 美元/吨(较上周+2.65)，折合盘面价格 454 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 415 元/吨(较上周+30)，折合盘面价格 458 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 435 元/吨(较上周+25)，折合盘面价 457 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 本周国际矿石运价小幅上行。截止6月30日，巴西线运费 9.482(较上周+0.214)，澳洲线运费为 4.591(较上周+0.255)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 受钢材期货持续性走强拉动，本周钢价整体上行，市场积极性有所调动。截止7月1日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2240 元/吨(较上周+140)，上海为 2200 元/吨(较上周+80)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 169 元/吨。</p> <p>本周热卷价格小幅上涨。截止7月1日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2520 元/吨(较上周+60)，上海为 2570(较上周+80)，热卷 1610 合约较现货升水-21 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受益于钢价上扬，本周钢铁冶炼利润整体回升。截止7月1日，螺纹钢利润-163 元/吨(较上周+113)，热轧利润-80 元/吨(较上周+66)。</p> <p>综合来看，受益于河北加大钢铁去产能力度、宝钢武钢重组等利多因素影响，市场对去产能预期提高，导致近期黑色链出现持续大涨。但同时因现货供需面依然偏弱，黑色品种现价均明显滞涨，使得目前期价升水幅度明显偏高。因此，短期内继续追高风险较大，rb1701 建议回到 2300 下多单再度入场；另可继续关注铁矿正套组合在 30 下入场。</p> <p>操作上，rb1610、rb1701 减产入场；新多在 2300 下入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤远近合约分化，远月维持偏多思路 上周动力煤远近合约出现分化，近月合约小幅回落，远月合约则延续涨势。</p> <p>国内现货方面： 上周港口煤价持稳偏强。截止7月1日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 403 元/吨(较上周+3)。</p> <p>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7月1日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 413.30(较上周+10.03)。(注：现</p>		

<p>动力煤</p>	<p>货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 7 月 1 日，中国沿海煤炭运价指数报 622.14 点(较上周 -0.26%)，国内运费价格近期持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 1030(较上周+ 10.73%)，近期国际船运费小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面： 截止 7 月 1 日，六大电厂煤炭库存 1191.1 吨，较上周-41.1 万吨，可用天数 20.57 天，较上周+2.04 天，日耗 57.90 万吨/天，较上周 -8.59 万吨/天。近期电厂日耗逐步回升。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 7 月 1 日，秦皇岛港库存 332.44 万吨，较上周-11.56 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 16 艘。目前港口库存出现回落，但港口成交仍较为清淡。</p> <p>综合来看： 在煤炭政策性产能收缩以及旺季需求回暖背景下，此前煤价持续上涨，期货盘面也在乐观氛围出现较大升水。而随着上周神华提价的再度落地，以及主力合约逐步开始移仓，郑煤近月开始去升水向现货靠拢，而远月则延续强势。因此，策略上，依然维持偏多思路，但以做多远月合约为主。</p> <p>操作上：ZC701 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 震荡偏强，多单轻仓持有</p> <p>2016 年 07 月 01 日 PX 价格为 820.5 美元/吨 CFR 中国，下跌 6.5 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 4680，下跌 30。PTA 外盘实际成交价格在 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5170。PTA 开工率在 71.6%。7 月 1 日逸盛卖出价为 4670，下调 100；买入价为 4550；中间价为 4600。</p> <p>下游方面：下游市场略有上涨，聚酯切片价格在 6050 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 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 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；但成本端来看 7 月 ACP 谈成于 800 美元/吨 CFR 中国，对价格略呈偏空影响。整体预计后市 PTA 继续维持震荡偏强走势。</p> <p>操作建议：TA609 多单轻仓持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>聚烯烃高位震荡，短期仍以偏多为主</p> <p>上游方面投资者对英国脱欧影响需求的担忧减弱，国际油价收涨。WTI 原油 8 月合约期价昨日收于 49.28 美元/桶，上涨 1.82%；布伦特原油 8 月合约昨日收于 50.55 美元/桶，上涨 1.63%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为</p>		

塑料	<p>9000-9050 元/吨;华东地区现货价格为 9150-9250 元/吨;华南地区现货价格为 9150-9300 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 8950。</p> <p>PP 现货维持坚挺,但成交不佳。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 高位震荡,整体仍维持强势。基本面上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
橡胶	<p>基本面暂无持续上行动能,沪胶新多暂观望</p> <p>上周沪胶持续上行,周末则涨幅扩大,结合盘面和资金面看,其下方支撑逐步加强。</p> <p>现货方面:</p> <p>7 月 1 日国营标一胶上海市场报价为 10900 元/吨 (-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-350 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 12750 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 10100 元/吨(+0),高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10400 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 7 月 1 日,山东地区全钢胎开工率为 69.87,国内半钢胎开工率为 71.76,轮胎开工率维持高位。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止 7 月 1 日,上期所库存 33.27 万吨(较上周上升 4500 吨),上期所注册仓单 30.13 万吨(较上周上升 1700 吨);(2)截止 6 月 16 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>当周产业链消息方面平静。</p> <p>综合看:沪胶运行重心持续提升,其支撑较强,而天胶现货价格有所回落,且基本面暂无增量利多提振,其基本面暂缺持续上行动能,追多风险较大,建议新单观望。</p> <p>操作建议:RU1609 前多持有,新多暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218

免责条款

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