



操盘建议

金融期货方面：市场风险偏好明显增强，股指有续涨动能，新单有入场信号。商品方面：综合近日盘面和市场情绪看，主要品种短线或有回调，但整体多头格局未变，空单潜在风险依旧较大。

操作上：

1. 沪深 300 指数受益最直接，IF1607 新多在 3100 下离场；
2. 镍矿供给中断利多仍待发酵，沪镍前多耐心持有；
3. 资金流入明显，能化品将维持强势，PP1609 和 BU1609 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	
2016/7/5	金融衍生品	单边做多IF1607	5%	3星	2016/7/5	3170	0.00%	N	/	偏多	/	偏多	2.5	调入	
2016/7/5	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15900	6.55%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/5		单边做多BU1609	5%	3星	2016/6/22	1990	5.52%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/5		单边做多M1609	5%	3星	2016/6/28	3310	3.14%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/5	农产品	单边做多SR1701	5%	3星	2016/7/5	6353	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2	调入	
2016/7/5		做空CF1609-做多CF1701	10%	3星	2016/7/1	-365	-0.10%	N	/	/	/	/	2.5	持有	
2016/7/5		总计	35%		总收益率		119.21%		夏普值				/		
2016/7/5	调入策略	单边做多IF1607/单边做多SR1701					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>股指推涨动能有所显现，IF 新多入场</p> <p>周一 A 股放量大涨，上证综指收盘近 2% 逼近 3000 点，报 2988.6 点，创两个月新高；深成指涨 1.45% 报 10609.86 点；创业板指涨 1.7% 报 2248.17 点。两市成交 6581 亿元，上日为 5200 亿。</p> <p>申万一级行业仅房地产下跌，有色、券商、煤炭、军工、建筑、农业、化工幅靠前。</p> <p>概念股方面，水利水电、黄金珠宝、海绵城市、稀土永磁、航母、次新股等热门指数均表现抢眼。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 34.7，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 24.49，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 72.28，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 34 和 14.4，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 7 月 Sentix 投资者信心指数为 1.7，预期为 5；2. 央行称，将保持适度流动性、实现货币信贷及社会融资规模合理增长。</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 2.1113%(-0.27bp, 日涨跌幅, 下同)；7 天期报 2.4162%(+0.73bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0174%(-.24bp)；7 天期报 2.381%(-0.5bp)；2. 截至 7 月 1 日，沪深两市融资融券余额报 8510.51 亿元，较前一日减少 25.33 亿元。</p> <p>综合目前大类资产整体表现看，市场风险偏好明显增强。再结合盘面看，股指推涨动能有所体现。从分类指数看，预计沪深 300 指数受益最为直接。</p> <p>操作上：IF1607 新多入场，在 3100 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
油脂粕类	<p>资金追捧，油脂偏强延续</p> <p>昨日粕类高位盘整，而国内油脂受资金热捧增仓大幅上涨并触及涨停，短期粕弱油强格局或延续。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货跟盘大幅上涨。截止 7 月 4 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6540 元/吨 (+150，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 150 元/吨。现货高位追涨谨慎，整体成交未放量。商业库存总量为 102.46 万吨 (+4.5)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5540 元/吨 (+100)，较近月合约升水 200 元/吨，港口棕榈油库存总量为 34.57 万吨(-1.5)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6500 元/吨 (+270)，较近月合约平水。</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 3630 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨，现货成交不大，饲料提货量继续下降。南通基准交割地菜粕现货价 3020 元/吨 (+30)，较</p>	研发部 徐彬彬	021- 38296249

	<p>09 合约升水 90 元/吨，沿海油厂 剩余可销售现货稀少。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none"> 截止 7 月 4 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-97 元/吨 (+ 20,日环比，下同)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-97 元/吨(+ 20)； 当日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7 月船期)成本为 5590 元/吨，较内盘 9 月升水 240 元/吨；印尼 7 月船期到港成本在 5300 元/吨，较内盘 9 月合约升水 50 元/吨。 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 351 元/吨 (+180)。 <p>产业链消息面平静</p> <p>综合来看，本周美豆产区迎来降雨，天气炒作动能不足，国内豆粕随盘陷入高位震荡整理。因价值洼地，国内油脂受资金面的追捧，但基于国内基本面偏弱或限制其涨幅，不宜追多。</p> <p>操作上，豆粕和豆油前多继续持有。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>下游成交遇冷，铜铝锌镍新单暂观望</p> <p>周一有色金属日内集体大涨，而夜盘铜铝锌铝止涨转跌，沪镍则涨幅收窄，结合盘面和资金面看，铜铝镍关键位阻力显现，沪镍下方支撑仍强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数为 1.7，预期为 5；2.央行称，将保持适度流动性、实现货币信贷及社会融资规模合理增长。 <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> <ol style="list-style-type: none"> 截止 2016-7-4，上海金属网 1#铜现货价格为 38260 元/吨，较上日上涨 830 元/吨，较近月合约平水，铜价上涨，现货升水下，但下游畏高，买兴仍未恢复，现铜市场货源充足，整体成交清淡。 当日，0#锌现货价格为 16730 元/吨，较上日上升 350 元/吨，较近月合约升水 80 元/吨，锌价大涨，炼厂出货积极，下游则畏高观望，部分按需采购，整体成交一般。 当日，1#镍现货价格为 77800 元/吨，较上日上涨 4400 元/吨，较沪镍近月合约升水 510 元/吨，镍价大涨，贸易商出货积极性一般，市场活跃度仍低，下游拿货较少，当日金川上调镍价 3800 元/吨至 78000 元/吨。 当日，A00#铝现货价格为 13100 元/吨，较上日上升 120 元/吨，较沪铝近月合约升水 220 元/吨，铝价偏强，持货商挺价惜售，流通货源进一步缩减，中间商及下游寻觅低价货源，整体成交一般。 <p>相关数据方面：</p> <ol style="list-style-type: none"> 截止 7 月 4 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 18.84 万吨，较前日下降 725 吨；上期所铜库存为 6.66 万吨，较上日持平；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 7.89)，进口亏损为 587 元/吨(不考虑融资收益)； 	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</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 44.21 万吨, 较前日下跌 600 吨; 上期所锌库存为 11.6 万吨, 较上日上升 103 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 7.8 (进口比值为 8.34), 进口亏损为 1178 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 37.81 万吨, 较前日下降 1452 吨; 上期所镍库存为 9.9 万吨, 较前日上升 461 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 7.92 (进口比值为 8.01), 进口亏损为 913 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 237.51 万吨, 较前日减少 7025 吨; 上期所铝库存为 2.02 万吨, 较前日下降 2015 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 7.43(进口比值为 8.33), 进口亏损约为 1500 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 5 月零售销售情况; (2)22:00 美国 5 月工厂订单情况;</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看, 人民币贬值预期令铜内外反套盘仍旧活跃、铝市显性及隐性库存降至历史地位、而供应端缩减预期依旧利多锌镍, 铜铝锌镍基本面依旧向好, 但其现货市场下游均因价格高企而陷入观望, 下游成交持续遇冷, 有色继续上行空间不大, 建议铜铝锌镍新单观望。</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>		
钢铁炉	<p>黑色链延续偏多氛围, 多单继续持有</p> <p>昨日黑色链延续上涨行情, 其中铁矿涨超 4%。持仓上, 除煤焦外, 其他商品有不同程度减仓, 其中螺纹减仓超 10%。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦价格整体持稳, 市场成交情况一般。截止 7 月 4 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-41 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-41.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石价格出现小幅上扬, 但市场追涨采购意愿不强烈。截止 7 月 4 日, 普氏 54.65 美元/吨 (-0.35), 折合盘面价格 454 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 415 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 458 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 435 元/吨(较上日+0), 折合盘面价 457 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际矿石运费小幅上行。截止 7 月 1 日, 巴西线运费为 9.668(较上日+0.186), 澳洲线运费为 4.691(较上日+0.1)。</p> <p>二、下游市场动态:</p>	研发部	021-

料	<p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>近期建筑钢材价格持续上涨，但受制于终端“按需采购”策略，钢材成交无明显放量。截止7月4日，北京HRB400 20mm(下同)为2310元/吨(较上日+70)，上海为2250元/吨(较上日+50)，螺纹钢1610合约较现货升水174元/吨。</p> <p>近期热卷价格整体上行。截止7月4日，北京热卷4.75mm(下同)为2540元/吨(较上日+20)，上海为2610元/吨(较上日+40)，热卷1610合约较现货升水-44元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受益于钢价上涨，钢材冶炼利润从低位持续回升。截止7月4日，螺纹钢利润-104元/吨(较上日+59)，热轧利润-37元/吨(较上日+43)。</p> <p>综合来看，随着前期供给侧改革利多因素的持续发酵，加上唐山抗震40周年限产的炒作，市场对远期价格较乐观，现货市场持续上涨也对期市形成一定支撑。因此，预计短期黑色链将延续偏多氛围。策略上，多单继续持有，或铁矿石正套组合持有。</p> <p>操作上，rb1610轻仓持有；或买i1609-卖i1701组合持有。</p>	沈皓	38296187
动力煤	<p>郑煤远月延续强势，多单可持有</p> <p>昨日动力煤延续偏强格局，且远近价差继续扩大。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止7月4日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价405吨(较上日+2)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格也上涨为主，目前内外价差已经倒挂。截止7月4日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为415.68(较上日+2.38)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：截止7月4日，中国沿海煤炭运价指数报623.56(较上日+0.23%)，国内船运费持稳为主；波罗的海干散货指数报价报677(较上日+2.58%)，国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面：截止7月4日，六大电厂煤炭库存1197.7万吨，较上周-37.8万吨，可用天数20.72天，较上周+2.66天，日耗煤57.80万吨/天，较上周-10.61万吨/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7月4日，秦皇岛港库存334.27万吨，较上日+4.56万吨。秦皇岛预到船舶数7艘，锚地船舶数31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：在煤炭政策性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落地，以及主力合约开始移仓，郑煤远月明显更为强势。因此，策略上维持偏多思路，且以做多远月合约为主。</p> <p>操作上：ZC701多单持有。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>PTA 震荡偏强，多单轻仓持有</p> <p>2016年07月04日PX价格为834.67美元/吨CFR中国，上涨14.67美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利-215。</p> <p>现货市场：PTA现货成交价格在4750，上涨70。PTA外盘实际成交价格在615美元/吨。MEG华东现货报价在5220。PTA开工率</p>		

PTA	<p>在 71.6%。7 月 4 日逸盛卖出价为 4760 ,上调 90 ;买入价为 4640 ;中间价为 4690。</p> <p>下游方面：下游市场继续上涨，聚酯切片价格在 6150 元/吨；聚酯开工率为 82.5%。目前涤纶 POY 价格为 6850 元/吨；涤纶短纤价格为 6800 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。商品市场整体气氛较佳，PTA 资金流入明显；供需面来看 G20 峰会或将导致江浙地区部分 PTA 企业降负荷或停车，9 月供需基本面略好转；成本端来看油价震荡偏强，因此 PTA 重心继续上移。</p> <p>操作建议：TA609 多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p style="text-align: center;">聚烯烃强势涨停，多头趋势明显</p> <p>上游方面:国际油价震荡盘整。WTI 原油 8 月合约期价昨日收于 48.76 美元/桶，下跌 1.06%；布伦特原油 9 月合约昨日收于 50.04 美元/桶，下跌 1.01%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货继续拉涨，石化企业上调出厂价。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9350 元/吨；华东地区现货价格为 9300-9400 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 9250。</p> <p>PP 现货维持坚挺，但成交不佳。PP 华北地区价格为 8000-8300，华东地区价格为 8000-8350。华东地区煤化工拍卖价在 8230。华北地区粉料价格在 7000-7100 之间。</p> <p>装置方面：燕山石化 PE 及 PP 全线停车。上海赛科 30 万吨 PE 装置因造粒机故障停车 2 周。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：商品市场情绪继续乐观，L1609 及 PP1609 日内再度拉涨，期价封于涨停，当前期现联动上涨，套利盘采购现货加剧了市场库存的紧张，短期聚烯烃仍有惯性上涨动能，维持偏多思路，空单不宜入场。</p> <p>单边策略：PP1609 日内短多为主。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p style="text-align: center;">现价大涨，沪胶新多可尝试</p> <p>周一沪胶日内低开高走，盘中几近涨停，夜盘则涨幅收窄，结合盘面和资金面看，其下方支撑依日较强。</p> <p>现货方面：</p> <p>7 月 4 日国营标一胶上海市场报价为 11500 元/吨 (+600，日环比涨跌，下同)，与近月基差-370 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 13500 元/吨 (含 17%税) (+750)。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>		



橡胶	<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。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)截止 2016 年 6 月，我国重卡当月销售 5.7 万辆，同比+13%。</p> <p>综合看：天胶现货价格大幅上涨，且其基本面存增量利多，沪胶上行之势有望延续，从技术面看，其仍于均线组上方运行，下方支撑较强，沪胶新多可尝试。</p> <p>操作建议：RU1609 新多以 11600 止损。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218
----	--	------------	------------------

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