



### 操盘建议

金融期货方面：综合宏观面和市场风险偏好看，股指多头价值相对明显，且盘面亦有印证。  
商品方面：资金面因素扰动强烈，致部分超涨品种大幅回调，但从基本面和技术面看，其无续跌信号，不宜追空。

操作上：

1. IF1607 多单持有，在 3100 下离场；
2. 煤炭供给偏紧，且现价升势明朗，动力煤 ZC1701 在 450 下试多；
3. 聚烯烃库存处低位，偏强格局将延续，PP1609 逢低做多。

### 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	
2016/7/6	金融衍生品	单边做多IF1607	5%	3星	2016/7/5	3170	0.08%	N	/	偏多	/	偏多	2.5	持有	
2016/7/6	工业品	单边做多ZM1608	5%	3星	2016/6/6	15500	5.23%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/6	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/6/28	3310	-0.97%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/6		单边做多SR1701	5%	3星	2016/7/5	6363	-1.16%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有	
2016/7/6		做空CF1609-做多CF1701	10%	3星	2016/7/1	-365	-0.20%	N	/	/	/	/	2.5	持有	
2016/7/6	总计		30%	总收益率			112.67%	买普值		/					
2016/7/6	调入策略	/				调出策略		单边做多BU1609							

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](http://www.cifutures.com.cn)

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指相对偏强，IF 多单持有</p> <p>周二 A 股延续涨势，上证综指收盘涨 0.6%，录得三连阳并站上 3000 点，报 3006.39 点；深成指跌 0.07% 报 10602.77 点；创业板指跌 0.12% 报 2246.03 点。两市成交额时隔两个半月重回 7000 亿，上日为 6580 亿元。</p> <p>申万一级行业多数上扬，军工、交运、钢铁、白酒涨幅靠前，多只“中字头”股票表现活跃；房地产、银行、券商、保险、计算机表现低迷。</p> <p>概念股方面，航母、次新股、核能核电、国资改革、水利水电建设、海绵城市等指数表现抢眼，苹果、特斯拉、网络安全等科技类指数下跌，卫星导航指数前高后低。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 34.58，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 23.26，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 67.11，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 36.8 和 14.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 97.4，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：                      1. 美国 5 月工厂订单环比-1%，预期-0.8%；2. 欧元区 5 月零售销售环比+0.4%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：                      1. 上交所称，将切实加强交易所一线监管职能。</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 2.0984%(-1.3bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4344%(+1.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0263%(+0.9bp)；7 天期报 2.381%(-0.5bp)；2. 截至 7 月 4 日，沪深两市融资融券余额报 8598 亿元，较前一日大增 87.5 亿元，为近两月来新高。</p> <p>综合宏观面和资金面，从大类资产配置看，股指多头价值相对明显，而盘面亦有印证。</p> <p>操作上：IF1607 多单持有，在 3100 下离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>基本面暂无增量利多，油粕高位回调，前多离场</p> <p>周二 CBOT 大豆恢复交易重挫 5.3%，国内连盘资金集体出逃，粕类大幅下跌，菜粕盘中跌停，夜盘延续跌势。油脂日盘冲高后跳水大跌，夜盘。短期因资金博弈加剧盘面波动，前多暂离场。</p> <p>现货方面：                      1. 油脂现货滞涨大跌。截止 7 月 5 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6570 元/吨(-100，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 260 元/吨。买家观望情绪较浓，现货成交明显下降。商业库存总量为 102.46 万吨。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5470 元/吨(-70)，较近月合约升水 200 元/吨，现货基本无成交，港口棕榈</p>		

<p>油脂粕类</p>	<p>油库存总量为 34.95 万吨(+0.38)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6450 元/吨(-50)，较近月合约贴水 50 元/吨，沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格滞涨回落。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3580 元/吨(-70)，较近月合约升水 220 元/吨，现货成交仍淡，饲料提货量略有提高。南通基准交割地菜粕现货价 3950 元/吨(-70)，较 09 合约升水 130 元/吨，沿海油厂剩余可销售现货稀少。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 7 月 5 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-98 元/吨 (-1,日环比，下同)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-98 元/吨(-1)；</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 5550 元/吨，较内盘 9 月升水 280 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 276 元/吨 (-80)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1、美国农业部周二早报告，最近一周出口检验美国大豆 19.1426 万吨，低于一周前的 29.5816 万吨，且低于分析师预估区间的低端。</p> <p>综合来看，美豆暂无新的增量利多，仍存调整压力。豆粕方面国内部分油厂出现胀库，随盘偏弱震荡。油脂基本面缺乏上行支撑，短期期价或承压下行。</p> <p>操作上，Y1701 和 M1701 前多暂离场。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>铜铝锌镍前多持有，新单暂观望</p> <p>周二铜铝锌止升转跌，沪镍日内则延续涨势，夜盘转为大幅下跌，结合盘面和资金面看，铜铝锌下方支撑减弱，沪镍关键位阻力较为明显。</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 2016-7-5，上海金属网 1#铜现货价格为 37110 元/吨，较上日下跌 550 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，铜价回调，持货商部分挺价，而下游少量逢低补货，整体成交有所回暖。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 16320 元/吨，较上日下跌 410 元/吨，较近月合约贴水 20 元/吨，锌价下跌，炼厂出货较少，但市场货源依旧充裕，贸易商交投活跃，下游逢低采购积极，成交大幅回升。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 76800 元/吨，较上日下跌 1000 元/吨，较沪镍近月合约贴水 3200 元/吨，镍价继续上涨，贸易商出货积极，下游钢厂在价格回调时采购积极，整体活跃度高于昨日，当日金川下调镍价 1000 元/吨至 77000 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12780 元/吨，较上日下跌 320 元/吨，较沪铝近月合约贴水 10 元/吨，铝价下跌，持货商换现意愿较强，出货积极，流通货源转为充足，下游则按需采购，整体成交有所回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 5 日，伦铜现货价为 4879.75 美元/吨，较 3 月合约</p>		

<p>有色金属</p>	<p>贴水 13.25 美元/吨；伦铜库存为 19.89 万吨，较前日上升 1.05 万吨；上期所铜库存为 6.76 万吨，较上日上升 1019 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 7.76(进口比值为 7.9)，进口亏损为 694 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2113.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.75 美元/吨；伦锌库存为 44.18 万吨，较前日下跌 350 吨；上期所锌库存为 11.6 万吨，较上日上升 33 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 8.37)，进口亏损为 1194 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10150.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 44.5 美元/吨；伦镍库存为 37.68 万吨，较前日下降 1266 吨；上期所镍库存为 10.04 万吨，较前日上升 1384 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 7.94 (进口比值为 8.02)，进口亏损为 841 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1640.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 9 美元/吨；伦铝库存为 236.83 万吨，较前日减少 6825 吨；上期所铝库存为 1.88 万吨，较前日下降 1344 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 7.52(进口比值为 8.36)，进口亏损约为 1371 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)次日 2:00 美联储 6 月议息会议纪要；</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，铜铝锌下游逢低买盘开始增加，或提供一定支撑，因此三者下行空间有限，且其基本面暂无利空压制，不建议试空，新单观望为宜；菲律宾镍矿供给中断影响仍将持续，镍价仍有潜在驱动，但短线市场情绪明显弱化，建议新单暂观望。</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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
	<p>黑色链短暂休整，上行仍有空间</p> <p>昨日黑色链进入休整，除铁矿石外，其他商品出现不同程度下跌。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦价格弱势持稳，市场成交情况一般。截止 7 月 5 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-64 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-53 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石价格持续上扬，市场采购热情尚可。截止 7 月 5 日，普氏 56.25 美元/吨 (+0)，折合盘面价格 468 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 420 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 464 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较上日+10)，折合盘面价 468 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 4 日，巴西线运费为</p>		

<b>钢铁炉料</b>	<p>9.709(较上日+0.041), 澳洲线运费为 4.782(较上日+0.091)。</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>昨日建筑钢材市场进入调整,价格和成交量略有回落。截止7月5日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2300 元/吨(较上日-10),上海为 2240 元/吨(较上日-10),螺纹钢 1610 合约较现货升水 162 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止7月5日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2530 元/吨(较上日-10),上海为 2600 元/吨(较上日-10),热卷 1610 合约较现货升水-70 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>由于钢材价格下跌,昨日钢材冶炼利润有所回落。截止7月5日,螺纹钢利润-104 元/吨(较上日+0),热轧利润-43 元/吨(较上日-6)。</p> <p>综合来看,经过前期的连续上涨,近期黑色链出现回调。不过,当前市场去产能预期仍然较浓,唐山地区限产消息也还有炒作的空间,且从盘面看,黑色链整体价格并未下破支撑线,预计短暂休整后盘面将继续上行。因此,策略上,多单轻仓持有、新多观望,或尝试铁矿石正套组合。</p> <p>操作上,rb1610 轻仓持有、新多观望;或买 i1609-卖 i1701 组合持有。</p>	<b>研发部</b> <b>沈皓</b>	<b>021-38296187</b>
<b>动力煤</b>	<p><b>郑煤震荡回调,远月新多等待入场机会</b></p> <p>昨日动力煤呈现回调走势,但整体上行格局并未改变。</p> <p>国内现货方面:近期国内港口煤价持稳偏强。截止7月5日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 406 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7月5日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 421.88(较上日+6.2)。(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5日,中国沿海煤炭运价指数报 627.7(较上日+0.66%),国内船运费持稳为主;波罗的海干散货指数报价报 688(较上日+1.62%),国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面:截止7月5日,六大电厂煤炭库存 1212.1 万吨,较上周+7.3 万吨,可用天数 21.04 天,较上周+0.69 天,日耗煤 57.61 万吨/天,较上周-1.59 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5日,秦皇岛港库存 340.85 万吨,较上日+6.58 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘,锚地船舶数 40 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:在煤炭政策性产能收缩以及旺季需求回暖背景下,煤价整体升势仍未改变。而近期盘面从高位回落,主要受短期期价升水过高,以及商品市场整体情绪波动影响。策略上,耐心等待本次调整企稳后,再度介入 701 新多。</p> <p>操作上:ZC701 新多在 450 一带介入。</p>	<b>研发部</b> <b>沈皓</b>	<b>021-38296187</b>
	<p><b>PTA 减仓调整,新多等待机会</b></p> <p>2016 年 07 月 05 日 PX 价格为 830.17 美元/吨 CFR 中国,下跌</p>		

PTA	<p>5.5 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 4680，下跌 70。PTA 外盘实际成交价格在 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5240。PTA 开工率在 71.7%。7 月 5 日逸盛卖出价为 4720，下调 40；买入价为 4600；中间价为 4650。</p> <p>下游方面：下游市场继续上涨，聚酯切片价格在 6200 元/吨；聚酯开工率为 82.5%。目前涤纶 POY 价格为 6900 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 日内减仓回落，夜盘受油价大幅下滑及商品整体回调影响继续走低。基本面来看目前 PTA 供需相对均衡，G20 会议是否将导致部分浙江及上海 PTA 生产企业降负荷仍未明确。成本上来看虽油价陷入调整但 7 月 ACP 达成与 800 美元/吨，因此价格在 4650-4700 附近将受支撑。操作上关注该位置支撑情况若企稳则可再度介入新多。</p> <p>操作建议：TA609 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯烃继续拉高，高位波幅将加剧</p> <p>上游方面美运行钻机数量继续回升，投资者担忧未来原油产量出现企稳反弹及英国脱欧导致的避险情绪令市场承压。WTI 原油 8 月合约期价昨日收于 46.86 美元/桶，下跌 3.9%；布伦特原油 9 月合约昨日收于 48.18 美元/桶，下跌 3.72%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货暂稳定，石化企业上调出厂价，中油华东上调出厂价 150 元/吨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9250-9350 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 9150。</p> <p>PP 现货维持坚挺，但成交一般。PP 华北地区价格为 8050-8300，华东地区价格为 8200-8350。华东地区煤化工拍卖价在 8200。华北地区粉料价格在 7200，上调 200。</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 2 日停车，检修 7 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：聚烯烃日内继续增产拉涨，资金推涨意愿强烈，价格高位波幅加剧。而昨夜盘商品市场整体调整将令其承压，但就聚烯烃自身基本面而言在库存有效积累前仍将整体维持强势，因此操作上不追空，日内逢低继续短多。</p> <p>单边策略：PP1609 日内逢低短多操作。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>下方或存支撑，沪胶暂宜观望</p> <p>周二沪胶日内高开低走，尾盘小幅收跌，夜盘则一路下行，跌幅持续扩大，结合盘面和资金面看，沪胶上方阻力明显。</p>		

<p>橡胶</p>	<p>现货方面： 7月5日国营标一胶上海市场报价为11250元/吨（-250，日环比涨跌，下同），与近月基差-395元/吨；泰国RSS3市场均价13000元/吨（含17%税）（-500）。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价10400元/吨（+300），高桥顺丁橡胶BR9900市场价10800元/吨（+400）。</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。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)截止2016年6月，中国汽车经销商库存预警指数为59.7%，环比+8.7%。</p> <p>综合看：国内汽车经销商库存压力加大，沪胶将继续承压；而天胶现货价格下跌、替代品合成胶价上涨或令天胶需求增加，有望对沪胶提供一定支撑，因此追空风险较大，建议暂观望。</p> <p>操作建议：RU1609前多离场，新单暂观望。</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