



操盘建议

金融期货方面：综合盘面和期指合约价差变化看，市场风险偏好继续增强，且宏观面无利空，股指延续震荡向上格局。商品方面：短线资金面扰动消化、主要品种有企稳信号；而农产品潜在利多题材明确，预计将领涨。

操作上：

1. IF1607 多单持有，在 3120 下离场；
2. 仓单资源依旧紧缺，郑棉仍有上行动能，CF1701 新多在 14600 下离场；
3. 煤炭供给持续偏紧，且现货加速上行，ZC1701 可试多。

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
2016/7/7	金融衍生品	单边做多IF1607	5%	3星	2016/7/5	3170	0.44%	N	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/7/7	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	6.45%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/7	农产品	单边做多M1609	5%	3星	2016/6/28	3310	-3.02%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/7/7		单边做多SR1701	5%	3星	2016/7/5	6353	-1.20%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/7/7		做空CF1609-黄多 CF1701	10%	3星	2016/7/1	-365	-0.20%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/7		总计	30%		总收益率		113.04%		夏普值			/		
2016/7/7	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>股指延续偏强格局，IF 多单持有</p> <p>周三 A 股继续小涨，上证综指收盘涨 0.36% 报 3017.29 点；深成指涨 0.37% 报 10641.6 点；创业板跌 0.2% 报 2241.56 点。两市成交 6630 亿元，上日为 7074 亿。</p> <p>申万一级行业多数走强，防御性板块获资金青睐，“喝酒种田”行情再现，白酒、食品、黄金、农业股表现活跃。钢铁、银行、券商表现不振。</p> <p>概念股方面，黄金珠宝指数爆发，多股录得涨停，次新股连涨四日；区块链、芯片智能化、传感器、生物识别、智能 IC 卡等科技类连续下跌，核能核电指数亦明显回调。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 32.6，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 22.9，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 70.8，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 24.8 和 18.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 60，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储 6 月会议纪要显示，绝大多数委员认为 5 月非农就业报告引发不确定性,对通胀提升信心降低；2.发改委称，2016 年铁路建设仍要保持 8000 亿以上投资规模。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据统计，2016 年以来 A 股市场共有 1339 家上市公司参与并购重组 2178 起 2.截止 5 月，中钢协会会员钢企累计实现利润 87.36 亿，扭亏为盈。</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 2.0963%(-0.2bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.482%(+4.8bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.025%(-0.1bp)；7 天期报 2.4008%(+3.1bp)；2.截至 7 月 5 日，沪深两市两融余额报 8632.93 亿元，较前一日增加 35 亿元，为近两月来新高。</p> <p>综合近日盘面和期指各合约价差结构变化看，目前市场整体仍处偏多氛围。另宏观面和行业基本面亦无利空影响，预计股指延续震荡向上格局。</p> <p>操作上：IF1607 多单持有，在 3120 下离场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>油粕偏弱震荡，单边暂观望</p> <p>昨日连粕偏弱震荡，油脂日盘跌停，夜盘跌势延续。目前就油脂基本面暂无好转，难以支撑其盘面大幅反弹，短期维持调整思路。</p> <p>现货方面：</p> <p>1. 油脂现货延续跌势。截止 7 月 6 日，豆油基准交割地张家港一级豆油价格为 6360 元/吨(-200，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 260 元/吨。买家避市观望，现货成交清淡。商业库存总量为 103</p>		

<p>油脂粕类</p>	<p>万吨(+0.3)。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5370 元/吨 (-100)，较近月合约升水 200 元/吨，现货基本无成交，港口棕榈油库存总量为 34.55 万吨(-0.4)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6300 元/吨(-150)，较近月合约贴水 50 元/吨，沿海现货成交清淡。</p> <p>2. 粕类现货价格继续大幅下跌。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3540 元/吨(-40)，较近月合约升水 290 元/吨，现货成交清淡，饲料提货量略有提高。南通基准交割地菜粕现货价 3920 元/吨(-30)，较 09 合约升水 200 元/吨。库存继续降低，沿海工厂几乎无可售现货</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 7 月 6 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 (0,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(0)；</p> <p>2. 因斋月节，棕榈油进口无报价</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>产业链消息平静。</p> <p>综合来看，美豆暂无新的增量利多，仍存调整压力。国内豆粕缺少供应端价格支撑，下游需求因南方暴雨出现问题，短期随盘偏弱震荡。油脂基本面虽弱势，但连续大跌以后已经透支了不少向下空间，短期波动较大，单边暂时观望为主，可尝试 P1-5 反套。</p> <p>操作上，尝试卖 P701 买 P705 组合。</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>周三沪铜继续下跌，铝锌镍则止跌回升，结合盘面和资金面看，沪铜上方阻力增强，铝锌镍关键位支撑有效。</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 2016-7-6，上海金属网 1#铜现货价格为 37410 元/吨，较上日下跌 300 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，铜价下跌，但下游仍觉铜价较高，观望情绪浓厚，成交仍以贸易商长单换货为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 16290 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 30 元/吨，锌价震荡，炼厂正常出货，贸易商报价积极，下游按需采购，整体成交与上日持平。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 76200 元/吨，较上日下跌 600 元/吨，较沪镍近月合约贴水 2190 元/吨，镍价下行，贸易商出货积极，下游接货意愿不高，较为谨慎。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12900 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较沪铝近月合约升水 15 元/吨，铝价回升，上海货源再度趋紧，持货商挺价出货，下游备货减弱，整体成交集中于贸易商之间。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 6 日，伦铜现货价为 4797.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.25 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 6.8 万吨，较上日上升 399 吨；以沪铜收盘价</p>		

<p>有色金属</p>	<p>测算,则沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.79(进口比值为 7.93), 进口亏损为 681 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2105.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 5.5 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 11.54 万吨, 较上日下降 546 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 8.4), 进口亏损为 1253 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 9659 美元/吨, 较 3 月合约贴水 46 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 7.99 (进口比值为 8.06), 进口亏损为 660 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1644.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水 10.75 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 1.82 万吨, 较前日下降 602 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 7.45(进口比值为 8.39), 进口亏损约为 1554 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) 20:15 美国 6 月 ADP 就业人数;</p> <p>当日产业链消息方面: (1)截止 2016 年 6 月, 我国镍铁产量当月产量 3.4 万金属吨, 环比下降 3.42%。</p> <p>总体看, 人民币贬值将令铜内外盘套利再度活跃, 沪铜有望受买盘支撑, 前多可继续持有; 锌铝基本面暂时平静, 新单宜观望; 镍铁厂检修令国内镍铁产量下滑, 且菲律宾镍矿受环保政策影响仍将持续, 沪镍前多可继续持有。</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>黑色链延续弱势, 多单逐步减仓</p> <p>昨日黑色链延续下跌行情, 除焦煤外, 其他商品均有不同程度下跌。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦价格弱势持稳, 市场成交情况一般。截止 7 月 6 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-75.5 元/吨, 京唐港澳洲主焦煤提库价 770 元/吨(+0) 焦炭 1609 期价较现价升水-49 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格持稳。截止 7 月 6 日, 普氏 56.25 美元/吨(+0), 折合盘面价格 467 元/吨。 青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 420 元/吨(较上日+0), 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+0), 折合盘面价 468 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日国际矿石运费小幅回调。截止 7 月 5 日, 巴西线运费为 9.636 (较上日-0.073), 澳洲线运费为 4.664(较上日-0.118)。</p>		

<p>钢铁炉料</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>昨日建筑钢材整体小幅下跌，成交量略有回落。截止7月6日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2330 元/吨(较上日+30)，上海为 2220 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 1610 合约较现货升水 158 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止7月6日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2530 元/吨(较上日+0)，上海为 2580 元/吨(较上日-20)，热卷 1610 合约较现货升水-62 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6日，螺纹钢利润-121 元/吨(较上日-17)，热轧利润-63 元/吨(较上日-20)。</p> <p>综合来看，当前市场供给高位、需求疲弱的矛盾并未改变，黑色链整体缺乏基本面支撑，现价滞涨亦较为明显。而盘面则随着前期供给侧改革的炒作氛围逐渐降温，上涨趋势亦现减弱迹象。在缺乏新增利好的进一步推动下，预计短期盘面将转为震荡偏弱。因此，策略上，前期多头宜逐步减仓，同时尝试铁矿石正套组合。</p> <p>操作上，rb1610 多头减仓，同时维持买 i1609-卖 i1701 组合。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏弱，可轻仓试多</p> <p>昨日动力煤呈现震荡走偏弱走势。技术上看，目前小时级别有企稳迹象，但日线级别仍相对较弱。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止7月6日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 413 吨(较上日+7)。</p> <p>国际现货方面：近期外煤价格也已上涨为主，目前内外价差已经倒挂。截止7月6日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 427.14(较上日+5.26)。(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6日，中国沿海煤炭运价指数报 635.25(较上日+1.20%)，国内船运费持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 692(较上日+0.58%)，国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面：截止7月6日，六大电厂煤炭库存 1211 万吨，较上周-7 万吨，可用天数 20.28 天，较上周-0.16 天，日耗煤 59.71 万吨/天，较上周+0.12 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6日，秦皇岛港库存 342.27 万吨，较上日+1.42 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 42 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，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，激进者可轻仓尝试做多，稳健者可继续耐心等待价格回调至 450 一带。</p> <p>操作上：ZC701 轻仓试多。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>PTA 下部支撑有限，新多尝试入场</p> <p>2016 年 07 月 06 日 PX 价格为 830.17 美元/吨 CFR 中国，休市，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利-350。</p>		

PTA	<p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4600，下跌 80。PTA 外盘实际成交价格在 615 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5110。PTA 开工率在 71.7%。7 月 6 日逸盛卖出价为 4600，下调 120；买入价为 4300；中间价为 4520。</p> <p>下游方面：下游市场稳中有涨，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 万吨装置重启。</p> <p>综合：PTA 日内大幅减仓回落，夜盘逐步企稳；供需面当前略宽松使得价格无持续性趋势；成本端来看油价震荡偏强，PTA 价格重心预计逐步上移，因此多单可重新介入。</p> <p>操作建议：TA609 新多尝试入场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃继续拉涨，多空分歧加剧</p> <p>上游方面美元走弱及美股反弹带动油价上扬。WTI 原油 8 月合约期价昨日收于 47.86 美元/桶，上涨 2.2%；布伦特原油 9 月合约昨日收于 49.25 美元/桶，上涨 2.22%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货暂稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 9250-9350 元/吨；华东地区现货价格为 9270-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9450-9600 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价为 9205。</p> <p>PP 现货维持坚挺，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。</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。神华神木 30 万吨高压停车。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：聚烯烃日内继续拉涨，当前多空分歧加剧。目前市场库存仍未有效积累，现货相对坚挺，部分贸易商期现套利也锁定了一部分现货资源。短期市场仍有惯性上涨动力。操作上因目前高位震荡加剧，因此新单不宜隔夜，日内逢低短多为宜。</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>暂缺提振，沪胶区间交易为宜</p> <p>周三沪胶日内跌停，夜盘则低位延续，但跌幅有所收窄，结合盘面和资金面看，其下方支撑进一步减弱。</p> <p>现货方面：</p> <p>7 月 6 日国营标一胶上海市场报价为 10850 元/吨（-400，日环比涨跌，下同），与近月基差-320 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 12550 元/吨（含 17%税）（-450）。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶</p>		



橡胶	<p>1502 市场价 10400 元/吨 (+0), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 10800 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平静。</p> <p>综合看: 天胶现货价格继续大跌, 沪胶或受拖累, 且其基本面暂无利多提振, 加之其支撑减弱, 上方阻力增强, 其呈震荡偏弱格局概率较大, 建议区间交易为宜。</p> <p>操作建议: RU1609 在 10800-11300 区间交易。</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