



操盘建议

金融期货方面：从近日盘面和市场情绪看，股指偏多特征增强；而新兴成长板块增量驱动题材有所显现，上行弹性较大。商品方面：主要品种短线波动较大，但综合基本面和技术面看，趋势尚待确认，宜采取组合策略。

操作上：

1. IC1607 新多入场，在 6200 下离场；
2. 铁矿石、焦煤远近合约分化加剧，可介入买 I1609-卖 I1701、卖 JM1609-买 JM1701 组合；
3. 环保法令致菲律宾两座镍矿关停、且关键位支撑或现，NI1609 新多在 76000 下离场。

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
2016/7/8	金融衍生品	单边做多IF1607	5%	3星	2016/7/5	3170	0.47%	■	/	偏多	/	偏多	2.5	持有
2016/7/8	工业品	单边做多ZN1608	5%	3星	2016/6/6	15500	5.35%	■	/	偏多	偏多	偏多	2	持有
2016/7/8	农产品	做空CF1609-做多CF1701	10%	3星	2016/7/1	-365	-0.38%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2016/7/8	总计		20%				109.99%		夏普值				/	
2016/7/8	调入策略			/				调出策略						单边做多I1609/单边做多SR1701

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>股指偏多特征增强，IC 新多入场</p> <p>周四 A 股蓄势整理，上证综指跌 0.01% 报 3016.85 点；深成指跌 0.2% 报 10620.58 点；创业板跌 0.34% 报 2233.92 点；中小板指涨 0.12% 报 6993.51 点。两市成交 7330 亿元，创近 3 月以来新高。</p> <p>有色金属股炙手可热，次新股连涨五日，医药股迎来久违上涨；军工股炒作退潮，题材股表现不振；万科重挫近 5%，拖累地产股走势。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 24.35，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 21.08，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 40.39，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 40.6 和 17.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 109.2，均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 6 月 ADP 新增就业人数为 17.2 万，预期为 16 万；2. 欧洲央行会议纪要称，货币政策效果有待体现，且将持续关注低通胀问题；3. 我国 6 月外汇储备增 134.3 亿美元至 32051.6 亿美元，预期减少 247 亿美元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 国资委将打造一批国有资本投资运营公司，争取年内试点运营；2. 截至 5 月末，银行业不良贷款余额已远超 2 万亿，不良率突破 2%，达 2.15%；3. 国务院称，促进新能源汽车产业持续健康发展，加快充电设施建设，扎实抓好推广应用。</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 2.0864%(-1bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.4062%(-7.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.0233%(-0.2bp)；7 天期报 2.4239%(+2.3bp)；2. 截至 7 月 6 日，A 股两融余额为 8664.88 亿元，较前一交易日增加 31.95 亿元，为近两月来新高。</p> <p>综合近日盘面和市场情绪看，股指偏多特征增强。从分类指数看，新兴成长板块增量驱动题材有所显现，新单可介入。</p> <p>操作上：IC1607 新多入场，在 6200 下离场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>油脂继续回调，料短期维持弱势</p> <p>CBOT 大豆继续重挫期价重回到 5 月初的位置，国内油脂减仓继续大幅下挫，弱势延续。</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 6230 元/吨(-130，日涨跌幅，下同)，较近月合约升水 260 元/吨。现货低位成交有所放量。商业库存总量为 103 万吨。棕榈油基准交割地广州贸易商现货报价 5250 元/吨(-120)，较近月合约升水 230 元/吨，现货成交有所好转，港口棕榈油库存总量为</p>		

<p>油脂粕类</p>	<p>34.22 万吨(-0.33)。当日菜油基准交割地江苏现货价 6270 元/吨(-30)，较近月合约升水 120 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(0)，较近月合约升水 397 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 2890 元/吨(-30)，较 09 合约升水 260 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 7 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为-125 元/吨(-30,日环比，下同)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-135 元/吨(-40)；</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-524 元/吨(+7),(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 97 元/吨(-180)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>最新天气预报称，拉尼娜现象带来的炎热和干燥天气在 9 月前不会影响中西部地区。</p> <p>综合来看，美豆产区天气良好，价格重回 5 月初水平，接近美豆成本线，短期下行空间有限。马盘今日重新恢复交易，期价有补跌的可能 这将进一步拖累国内棕榈油市场 可介入买 Y1701 卖 P1701 组合套利，尝试 P1-5 反套。</p> <p>操作上，介入买 Y701 卖 P701 组合，卖 P701 买 P705 组合继续持有。</p>	<p>研发部 徐彬彬</p>	<p>021-38296249</p>
	<p>铝镍仍持多头思路，沪铜暂观望</p> <p>周四铜镍延续跌势，铝镍震荡偏弱，结合盘面和资金面看，沪铜重心再度下移，铝镍镍关键支撑位有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月 ADP 新增就业人数为 17.2 万，预期为 16 万；2.欧洲央行会议纪要称，货币政策效果有待体现，且将持续关注低通胀问题。</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 2016-7-7，上海金属网 1#铜现货价格为 37250 元/吨，较上日下跌 160 元/吨，较近月合约升水 390 元/吨，铜价下跌，下游逢低采买积极，持货商惜售低价货源，现货成交有所升温。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 16410 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较近月合约升水 140 元/吨，锌价震荡，炼厂正常出货，贸易商报价积极，下游采购热情不高，成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 78400 元/吨，较上日上升 2200 元/吨，较沪镍近月合约升水 70 元/吨，镍价回升，贸易商出货积极，市场活跃度上升，当日金川上调镍价 1600 元/吨至 78600 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13030 元/吨，较上日上涨 130 元/吨，较沪铝近月合约升水 100 元/吨，铝价偏强，持货商逢高出货积</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>极，中间商看涨后市，补货意愿较强，下游按需采购，整体成交活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止7月7日，伦铜现货价为4731.5美元/吨，较3月合约贴水18.5美元/吨；伦铜库存为22.07万吨，较前日下滑1825吨；上期所铜库存为6.79万吨，较上日下降125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7.81(进口比值为7.93)，进口亏损为601元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为2100.25美元/吨，较3月合约贴水5.75美元/吨；伦锌库存为44.08万吨，较前日下跌950吨；上期所锌库存为11.5万吨，较上日下降399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7.79(进口比值为8.4)，进口亏损为1275元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为9939美元/吨，较3月合约贴水46美元/吨；伦镍库存为37.83万吨，较前日上升636吨；上期所镍库存为10.21万吨，较前日上升1688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8.05)，进口亏损为1327元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为1641美元/吨，较3月合约贴水12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1.74万吨，较前日下降804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8.38)，进口亏损约为1568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)20:30 美国6月非农就业人数及失业率；(2)周日9:30 我国6月CPI和PPI值；(3)周日12:02 我国6月信贷情况；</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，铜市基本面暂缺利多，且宏观面无提振，铜价暂缺支撑，建议暂观望；锌铝基本面暂无利空压制，且两者关键支撑位有效，前多可继续持有；金川再度上调镍价，且下游成交升温，沪镍继续下跌概率不大，可仍持多头思路。</p> <p>单边策略：铝锌镍前多持有，新单暂观望，沪铜前多暂离场，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铝锌镍保持买保头寸不变，沪铜可适当减少买保头寸。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
	<p>黑色链震荡上行，正套组合尝试</p> <p>昨日黑色系普遍上涨，其中热卷涨超2%。持仓上煤焦出现减仓，其他商品则有小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦价格弱勢持稳，市场成交略清淡。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-69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-48元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>昨日铁矿石价格弱势持稳，市场交投气氛转弱。截止7月7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417元/吨(较上日-3)，折合盘面价格460元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价440元/吨(较上日-5)，折合盘面价463元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日国际矿石运费继续回调。截止7月6日，巴西线运费为9.491(较上日-0.145)，澳洲线运费为4.627(较上日-0.037)。</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>昨日建筑钢材涨跌互现，市场成交情况一般。截止7月7日，北京HRB400 20mm(下同)为2360元/吨(较上日+30)，上海为2210元/吨(较上日-10)，螺纹钢1610合约较现货升水177元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体持稳。截止7月7日，北京热卷4.75mm(下同)为2530元/吨(较上日+0)，上海为2610元/吨(较上日+30)，热卷1610合约较现货升水-53元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢材冶炼利润小幅回落。截止7月6日，螺纹利润-128元/吨(较上日-7)，热轧利润-64元/吨(较上日-1)。</p> <p>综合来看，当前在需求疲弱的基本面格局下，现货市场氛围明显偏弱，加之近期商品市场整体大幅回调，使得对盘面涨势形成抑制。预计后市随着供给侧改革炒作氛围的进一步降温，实际偏弱供需面将暂时主导行情，黑色系盘面维持震荡偏弱走势。因此，策略上单边观望或轻仓试空螺纹近月合约；同时可尝试做铁矿正套、焦煤反套。</p> <p>操作上，RB1610观望 买I1609-卖I1701、卖JM1609-买JM1701组合可尝试</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡回落，远月维持偏多思路</p> <p>昨日动力煤延续震荡走偏弱走势。技术上看，短期调整仍无结束迹象。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价持稳偏强。截止7月7日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价415吨(较上日+2)。</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7日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为429.37(较上日+2.23)。(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7日，中国沿海煤炭运价指数报652.58(较上日+2.73%)，国内船运费持稳为主；波罗的海干散货指数报价报694(较上日+0.29%)，国外船运费近期小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面：截止7月7日，六大电厂煤炭库存1206.3万吨，较上周+7.2万吨，可用天数20.34天，较上周+0.39天，日耗煤59.31万吨/天，较上周-0.80万吨/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7日，秦皇岛港库存334.04万吨，较上日-8.23万吨。秦皇岛预到船舶数2艘，锚地船舶数37艘。近期港</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>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，动力煤现货价格延续强势。而近期盘面在连续调整后，期价已无升水，故后市续跌空间将较为有限。另需注意近月合约受前期货现套利窗口打开，将面临更多现货交割压力，多单建议回避该合约。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 等待在450处试多。</p>		
PTA	<p>油价调整明显，PTA 多单暂离场观望</p> <p>2016年07月07日PX价格为824.83美元/吨CFR中国，下跌5.34美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨盈利-330。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在4600，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在615美元/吨。MEG 华东现货报价在5150。PTA 开工率在69.13%。7月7日逸盛卖出价为4600；买入价为4300。</p> <p>下游方面：下游市场暂稳，聚酯切片价格在6200元/吨；聚酯开工率为79.62%。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。</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；成本端来看油价短期有调整趋势，PTA 成本重心有下移风险。操作上前期多单暂离场观望。</p> <p>操作建议：TA609 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃调整风险积聚，空单尝试入场</p> <p>上游方面：因市场担忧美国夏季出行高峰汽油需求不及预期，国际油价再度下跌。WTI 原油8月合约期价昨日收于45.19美元/桶，下跌5.64%；布伦特原油9月合约昨日收于46.54美元/桶，下跌5.69%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货基本稳定。华北地区LLDPE 现货价格为9250-9350元/吨；华东地区现货价格为9250-9400元/吨；华南地区现货价格为9450-9550元/吨。华北地区LLDPE 煤化工拍卖价为9260。</p> <p>PP 现货略有上涨。PP 华北地区价格为8150-8300，华东地区价格为8200-8400。华东地区煤化工拍卖价在8310。华北地区粉料价格在7300-7400，上调100。</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：昨日聚烯烃高开震荡盘整，当前多空分歧仍较大，PP 持仓仍处于较高水平。期价运行至高位后价格风险开始积聚，商品市</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185

	<p>场整体调整态势明显也对聚烯烃形成压力，整体操作上聚烯烃日内多单不宜入场，尝试空单操作。</p> <p>单边策略：L1609 在 9300 附近介入空单，止损于 9400。</p>		
橡胶	<p>暂缺提振，沪胶区间交易为宜</p> <p>周四沪胶日内延续大跌态势，夜盘则低位震荡，跌幅有所收窄，结合盘面和资金面看，其关键位支撑喜爱用或现。</p> <p>现货方面：</p> <p>7月7日国营标一胶上海市场报价为10850元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-110元/吨；泰国RSS3市场均价12600元/吨（含17%税）（+50）。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶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：天胶现货价格持稳，或对胶价存一定支撑，但其基本面暂无提振，胶价或呈低位震荡格局，建议仍持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1609 在 10900-11200 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