



操盘建议

去杠杆负面效应仍未有效缓解，且叠加风控措施影响，对中小成长行业利空尤为显著，预计短期内难止。而从政策导向和盘面看，多头对权重蓝筹行业及板块介入兴趣有所体现，其企稳可能性相对最大。希腊债务问题升级，退欧概率加大，偏多贵金属，而整体偏空工业品。

操作上：

1. IF 及 IH 空单止盈；激进者轻仓试多，IF1507 在 3850 下离场；
2. 沪银继续试多，AG1512 在 3400 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	
2015/6/30	贵金属	单边做多AG1512	5%	3星	2015/6/30	3455	0.00%	N	/	偏多	中性	中性	3	调入	
2015/6/30	工业品	单边做空TA509	5%	4星	2015/6/25	5130	1.70%	N	N	中性	偏空	中性	4	不变	
2015/6/30	农产品	单边做多M1601	5%	3星	2015/6/23	2660	0.30%	N	/	中性	短期偏多	偏多	3	不变	
2015/6/30	总计		15%		总收益率		84.45%		夏普值				/		
2015/6/30	调入策略	单边做多AG1512					调出策略	单边做多M1601/单边做多IH1507							

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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p style="text-align: center;">IC 难止跌，IF 企稳概率增大</p> <p>周一 A 股受央行降准降息刺激，早盘高开，涨幅逾 2%，随后上证综指冲高回落，一度失守 4100 点，银行板块的推动无法阻止股指再度暴跌，盘中大跌超 7%，而后有所反弹，尾盘跌幅收窄；创业板指盘中最大跌幅近 9%，失守 2700 点。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4053.03 点（-3.34%），深证成指报收 13566.27 点（-5.78%），中小板指数报收 8690.82 点（-6.61%），创业板指数报收 2689.76 点（-7.91%）。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业方面，银行为仅有上涨板块，涨幅为 0.87%，而通信、商业贸易及国防军工板块领跌，分别下跌 8.13%、8.21%和 8.42%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面，能源设备、航空及银行指数领涨，分别上涨 2.59%、1.20%和 0.99%，而教育指数下跌 9.99%，商业服务及摩托车指数双双跌停；</p> <p>概念板块无一上涨，其中第三方支付、充电桩及芯片国产化指数跌幅居前，分别下跌 9.29%、9.68%和 9.99%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 177.4，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现基差为 23.6，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 716.2，较前日大幅拉阔，且处绝对高位，理论上反套空间明显(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 和上证 50 期指主力合约较下月价差分别为 23.6 和 -19.4 点，处合理区间；中证 500 期指主力合约较下月价差为 100.8，即远月多单存在一定基差保护。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 6 月经济景气指数为 103.5，预期为 103.8；2.标普下调希腊主权评级至 CCC-，且称其退欧概率为 50%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.万亿养老金入市办法出炉征求意见，投资比例不高于 30%；2.上海市下调住房公积金存贷款利率；3.据保监会，中国保险投资基金获准设立。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率小幅回落，银行间同业拆借隔夜品种报 1.34%，跌 1.7bp；7 天期报 2.84%，跌 8.1bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.3102%，跌 2.4bp；7 天期报 2.6935%，跌 23.6bp；</p> <p>股指再现崩塌式下跌，去杠杆负面效应仍未有效缓解，外加风控措施影响，对前期涨幅最为明显的中小成长行业冲击尤为显著，预计其短期内难以有效止跌。而从政策导向和盘面表现看，对权重蓝筹行业及板块看，多头入场兴趣明显提升，其企稳概率相对最大。</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>故对上证 50 指数和沪深 300 指数，前空可止盈离场。</p> <p>操作上，IF 及 IH 空单止盈；激进者轻仓试多，IF1507 在 3850 下离场。</p>		
铜锌	<p>沪铜企稳，沪锌延续弱势</p> <p>昨日沪铜小涨，结合盘面和资金变化看，其企稳迹象增强，但仍缺主动推涨动能；而沪锌跌势难改，且暂无支撑。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 6 月经济景气指数为 103.5，预期为 103.8；2.标普下调希腊主权评级至 CCC-，且称其退欧概率为 50%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属整体影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 6 月 29 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42620 元/吨,较前日上涨 150 元/吨；较沪铜近月合约升水为 290 元/吨，维持相对高位。目前持货商报价仍较为坚挺，而下游整体需求表现平静，铜市交投情况一般。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15570 元/吨,较前日下跌 100 元/吨；较沪锌近月合约升水 60 元/吨。锌市下游观望情绪较重，致炼厂及持货商出货受阻。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 29 日，伦铜现货价为 5784 美元/吨，较 3 月合约贴水 6 美元/吨，较前日下调 4 美元/吨；伦铜库存为 30.77 万吨，较前日减少 2650 吨；上期所铜仓单为 1.26 万吨，较前日减少 1335 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 7.26(进口比值为 7.26)，进口盈利为 6 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2016.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.5 美元/吨，较前日下调 2.5 美元/吨；伦锌库存为 46.5 吨，较前日未变；上期所锌仓单为 4.36 万吨，较前日微减 151 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 7.69(进口比值为 7.65)，进口盈利约为 67 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链主要消息如下：</p> <p>(1)截止 5 月，国内铜砂矿及精矿累计进口量为 502 万吨，同比 +14%；当月进口量为 98.4 万吨，环比-5%。总体看，进口铜精矿供应量维持较高增速。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)17:00 欧元区 6 月 CPI 初值；(2)17:00 欧元区 5 月失业率；(3)22:00 美国 6 月咨商会消费者信心指数；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜走稳，但仍缺向上驱动因素，新单仍无明确机会；而沪锌疲态难改，空单继续持有。</p> <p>操作上，沪铜新单观望；沪锌 zn1509 空单持有，以 15600 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆冲高回落，粕类多单轻仓持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆冲高后回落，近月合约收涨。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格小幅上涨。基准交割地张家港现货价 2630 元/吨，</p>		



粕类	<p>上涨 30 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨。豆粕现货成交转弱，成交 5.98 万吨。菜粕现货价格为 2020 元/吨，较近月合约贴水 61 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.2 万吨。</p> <p>消息方面： 今晚美国农业部将公布报告，市场预计显示大豆种植面积达到创纪录的 8517.1 万英亩，高于 3 月预估的 8463.5 万英亩；截至 6 月 1 日美国大豆库存为 6.7 亿蒲式耳，为 2008 年来同期最高。最新的报告显示，美豆生长优良率为 63%，低于上周的 65%，继续下滑，产量下滑预期增强。</p> <p>综合看：美豆生长优良率继续下滑，大豆产量下滑预期加强，期价获得提振，不过国内粕类供给压力增加，短期期价或呈震荡走势。</p> <p>操作上：M1601 多单轻仓持有。</p>	研发部 周江波	021-38296184
油脂	<p>油脂冲高回落，多单谨慎持有</p> <p>昨日油脂类期价冲高回落，收跌明显。</p> <p>外盘方面： 马来西亚棕榈油下跌 0.53%。</p> <p>现货方面： 油脂现货价格持平。豆油基准交割地张家港现货价 5850 元/吨，较近月合约升水 238 元/吨，豆油现货成交良好，成交 2.06 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5000 元/吨，较近月合约贴水 66 元/吨，棕榈油现货成交较差，成交 0.18 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨，菜油现货成交一般，成交 0.2 万吨。</p> <p>消息方面： 近期关于厄尔尼诺炒作开始升温，澳大利亚气象局称今年将是 2010 年以来首次出现厄尔尼诺，目前有迹象预示今年可能重现 1997/98 年度的严重干旱。美国气候预测中心（CPC）预计厄尔尼诺可能持续到 2016 年 1 月份之后，印度气象局预计厄尔尼诺将导致季风降雨减少。</p> <p>综合看：因原油大幅下挫，油脂市场情绪悲观，期价震荡下行，但目前国内油脂增库存的利空已基本被消化，后期将继续交易 15/16 年度全球油脂库存下滑及厄尔尼诺现象对棕榈油产量形成影响的利多因素，预计油脂期价中长期将走强。</p> <p>操作上：P1601 多单持有。</p>	研发部 周江波	021-38296184
	<p>弱势钢材拖累矿价，短期多单不宜入场</p> <p>昨日黑色链表现偏弱，其中螺纹钢弱势明显，继续下破新低，前期较强的铁矿石也再度跌至技术支撑位附近。</p> <p>一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期煤焦现货价格弱势未变，钢厂压价压力依然较大。截止 6 月 25 日，天津港一级冶金焦平仓价 925 元/吨(+0)，焦炭 09 期价较现价升水-31 元/吨(交割品 900 元/吨)；京唐港澳洲二级焦煤提库价 730 元/吨(+0)，焦煤 09 期价较现价升水-6 元/吨(交割品 680 元</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>/吨)。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石外矿报价、成交均持稳。截止 6 月 25 日,普氏指数报价 60.5 美元/吨(较上日+0),折合盘面价格 462 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日+0),折合盘面价格 508 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 480 元/吨(较上日+0),折合盘面价 507 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 6 月 28 日,国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 12.965(较上日-0.215),澳洲线运费为 5.636(较上日-0.137)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格延续弱势,但跌幅有所收窄,成交依然不佳。截止 6 月 29 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2050 元/吨(较上日-10),上海为 2010 元/吨(较上日-10),螺纹钢 1510 合约较现货升水+76 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续偏弱。截止 6 月 29 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2190 元/吨(较上日+0),上海为 2220(较上日+0),热卷 1510 合约较现货升水+20 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润已回落至低位,使得后市钢材减产压力较大。截止 6 月 29 日,螺纹钢利润-431 元/吨(较上日-10),热轧利润-453 元/吨(较上日+4)。</p> <p>综合来看:近期钢价弱势未改,且钢厂已现减产迹象,短期使得铁矿石承压下行。但终端需求回暖信号并未消失,中长线逢低做多思路不改。因此,前期多单止损后,近期以观望为宜。</p> <p>操作上:I 暂观望。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤缩量盘整,继续观望为主</p> <p>昨日动力煤延续缩量偏弱走势,其中近月合约已临近前低。</p> <p>国内现货方面: 昨日动力煤价格持稳,港口当前供需两淡,成交有限。截止 6 月 29 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 395 元/吨(较上日-0.5)。</p> <p>国际现货方面: 近期进口煤价小幅上升,但与中国需求不关,成交情况依然较差。截止 6 月 29 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.8 美元/吨(较上日+0.3)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面: 截止 6 月 29 日,中国沿海煤炭运价指数报 535.97 点(较上日+1.57%),国内船运费连续下滑后出现企稳;波罗的海干散货指数报价报 823(较上日-0.72%),国际船运费从低位出现较大回升。</p> <p>电厂库存方面: 截止 6 月 29 日,六大电厂煤炭库存 1313 万吨,较上周+14 万吨,可用天数 21.01 天,较上周-1.43 天,日耗煤 62.51 万吨/天,较上周+4.61 万吨/天。近期电厂库存明显升高,而日耗仍不及往年,使</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>得电厂短期内需求较差。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 6 月 29 日，秦皇岛港库存 647 万吨，较上日+9 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 24 艘。近期港口船舶数略有减少，港口库存也小幅回升。</p> <p>综合来看：当前电厂库存再度回升，港口需求清淡，使得现价低位弱势维稳，期价亦继续向下探底。但后市随着夏季用电高峰到来，以及宏观宽松政策对终端需求刺激增加，煤价下部空间极其有限，长线维持偏多思路，但入场时机仍需等待盘面价格出现企稳。</p> <p>操作上：TC1601 观望。</p>		
PTA	<p>PTA 窄幅震荡，空单持有</p> <p>2015 年 06 月 29 日，PX 价格为 927 美元/吨 CFR 中国，下跌 13.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 230。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4960，上涨 30。PTA 外盘实际成交价格在 710 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7350 元/吨，上涨 20。PTA 开工率在 67.1%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6820 元/吨，聚酯开工率至 77.2%。目前涤纶 POY 价格为 7230 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-860；涤纶短纤价格为 7400 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-500。江浙织机开工率至 70%。</p> <p>装置方面： 翔鹭石化 450 万吨装置停车。佳龙石化 60 万吨装置停车。</p> <p>综合：PTA 低位震荡，产业链上下游矛盾突出，PTA 受 PX 偏强支撑价格相对价格偏高，但下游聚酯利润恶化明显，未来开工率将继续下滑，PTA 有下跌需求，空单持有。</p> <p>操作建议：TA509 空单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料大幅震荡，短线观望</p> <p>上游方面： 受累于希腊债务潜在违约风险的影响，国际油价下跌，WTI 原油 8 月合约收于 58.33 美元/桶，下跌 2.18%；布伦特原油 8 月合约收于 62.01 美元/桶，下跌 1.98%。关注希腊问题对油价的冲击。</p> <p>现货方面： LLDPE 现货弱势下跌，成交不佳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9600-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9650-9750 元/吨；华南地区现货价格为 9800-10000 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9650，流拍。</p> <p>PP 现货小幅走低，PP 华北地区价格为 8500-8700，华东地区价格为 8600-8850，煤化工料华北库价格在 8515，成交一般。华北地区粉料价格在 8100-8300 附近，下跌 100 元/吨。</p> <p>装置方面： 大庆石化全全线停车。上海金菲 15 万吨低压装置停车；延长中煤榆林 60 万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置因电力故障停车，开车时间待定；</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月。青岛大炼油 20 万吨装置停车检修 60 天。</p> <p>综合：</p> <p>LLDPE 及 PP 日内探底回升，多空分歧巨大导致期价大幅波动。基本上需求淡季及油价的弱势使得现货价格难以走强；另一面来看，库存处于合理位置且 9 月为旺季合约又限制了期价的下部空间。因此短期 LLDPE 和 PP 暂无明确方向性趋势，观望为宜。</p> <p>单边策略：L1509 观望。</p>		
橡胶	<p>沪胶主力破位下跌 短期观望为宜</p> <p>周一沪胶主力合约弱势震荡，夜盘继续下探跌破 13000 支撑线。</p> <p>现货方面：</p> <p>上周天胶现货价格窄幅波动。6 月 29 日国营标一胶上海市场报价为 12600 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-740 元/吨，小幅走弱；泰国 RSS3 市场均价 13800 元/吨（含 17%税）（-100）。合成胶价格持稳，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11100 元/吨（+0），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11200 元/吨（+0）。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计本周泰国中部雨量仍然较大，马来西亚和印尼主产区阴有小雨；越南主产区降雨偏多；我国云南降雨偏多、海南产区小雨。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>截止 5 月份，汽车经销商库存系数升 2%，仍处警戒线之上；(2) 中国 3 家轮胎企业在泰国获批建厂，预计明年泰国胶水消耗达 100 万吨。</p> <p>综合看：1509 合约跌破 13000，重心继续下移，短期暂无明确利空因素，观望为宜。</p> <p>操作建议：短期观望为宜。</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

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

上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 15 层
01A 室

联系电话：021—68401108

慈溪营业部

慈溪浒山开发大道 1277 号香格大厦 1809 室

联系电话：0574—63113392

台州营业部

台州黄岩环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 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—88980635