



### 操盘建议

因稳定信号明显增强，且相关数据表明去杠杆整体风险可控，股市信心有所恢复。而从基本面和政策面看，预计市场风格将转至权重蓝筹行业，沪深 300 指数多单安全性最高，这从持仓结构上亦有印证。商品方面，供需面因素对能化品压制较明确，空单可入场。

操作上：

1. IF 多单持有，IF1507 在 4300 下离场；；
2. 上游成本支撑走弱，而下游聚酯产业链利润恶化，TA509 空单持有；
3. 美豆库存大幅低于预期，利多粕类油脂；M1601 多单 持有，P1601 多单介入。

### 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
2015/7/1	贵金属	单边做多AG1512	5%	3星	2015/6/30	3455	-0.12%	N	/	偏多	中性	中性	3	不变
2015/7/1	工业品	单边做空TA509	5%	4星	2015/6/25	5130	3.78%	N	/	中性	偏空	中性	4	不变
2015/7/1	农产品	单边做多M1601	5%	3星	2015/6/23	2660	0.04%	N	/	中性	短期偏多	偏多	3	不变
2015/7/1		单边做多P1601	5%	3星	2015/7/1	5070	0.00%	N	/	中性	偏多	中性	3	调入
2015/7/1	总计		20%				总收益率	85.30%		夏普值			/	
2015/7/1	调入策略					单边做多P1601		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！！

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场信心有所恢复，IF 多单持有</p> <p>周二 A 股早盘低开，上证综指盘中小幅翻红，随后震荡下行，最低触及 3847 点，跌幅逾 5%，午后大幅反弹，涨幅超 5%；创业板指盘中一度暴跌近 8%，午后最高涨幅近 7%，全天振幅逾 14%。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4277.22 点 (+5.53%)，深证成指报收 13337.97 点 (+5.69%)，中小板指数报收 9232.48 点 (+6.23%)，创业板指数报收 2858.61 点 (+6.28%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业板块全线飘红，其中非银金融、家用电器及建筑装饰板块涨幅居前，分别上涨 8.04%、7.21%和 6.67%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面，券商、教育及机场指数领涨，分别上涨 9.16%、8.86%和 8.51%，而家居用品为唯一下跌指数，跌幅为 0.55%；</p> <p>概念板块无一下跌，在线旅游、垃圾发电充电桩指数领涨，分别上涨 6.89%、6.76%与 6.67%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 91.6，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现基差为 22.23，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 560，仍处绝对高位，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-15 和-16 点，处合理区间；中证 500 期指主力合约较下月价差为 140.2，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.美国 6 月谘商会消费者信心指数为 101.4，预期为 96.7；2.欧元区 6 月 CPI 初值同比+0.2%，符合预期；3.欧元区 5 月失业率为 11.1%，符合预期；4.全国 6 月百城新建住宅均价环比+0.6%，较上月继续改善；5.央行再进行 7 天期逆回购操作，释放 500 亿流动性。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.国泰君安上调部分标的证券折算率、降低融资保证金比例；</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率继续回落，银行间同业拆借隔夜品种报 1.26%，跌 8.3bp；7 天期报 2.65%，跌 18.8bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.1344%，跌 17.6bp；7 天期报 2.6031%，跌 9bp 2.上周(6 月 23-26 日) A 股新增投资者数量为 49.92 万户，环比-49.6%，连续四周下滑。</p> <p>因稳定股市信号明显增强，且相关数据表明去杠杆整体风险可控，致股指在严重超跌后大幅反弹。但从基本面和政策面看，预计市场风格将转至权重蓝筹行业及板块 即沪深 300 和上证 50 指数涨势相对明确，这从持仓结构上亦有印证。</p> <p>操作上，IF 多单持有，IF1507 在 4300 下离场。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>

铜锌	<p style="text-align: center;">沪铜空单止损，沪锌继续试多</p> <p>昨日沪铜大幅增仓上行，结合盘面看，其或进一步测试前期关键位压力；沪锌支撑有效，但主动推涨动能不足。</p> <p>当日宏观面主要消息如下 1.美国 1月耐用品订单环比+2.8%，预期+1.6%；2.美国 1月 CPI 同比-0.1%，首次跌至负值，但符合预期；3.欧元区 2月经济景气指数为 102.1，预期为 102.0；4.欧元区 1月货币供应 M3 同比+4.1%，预期+3.7%，整体水平仍较低。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属依旧无提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2月 26日,上海有色网 1#铜现货均价为 42250 元/吨，较前日上涨 200 元/吨 较沪铜近月合约贴水 190 元/吨,较前日扩大。虽然期铜涨幅相对较大，但下游需求清淡，持货商出货难度依旧较大。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16150 元/吨，较前日下调 80 元/吨；较沪锌近月合约升水 55 元/吨。近日锌市供需两淡，整体交投不旺。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 2月 26日，伦铜现货价为 5917.5 美元/吨，较 3月合约升水 29.5 美元/吨，较前日上调 1.5 美元/吨；伦铜库存为 29.5 万吨，较前日基本持平；上期所铜仓单为 5.57 万吨，较前日增加 2521 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 7.24(进口比值为 7.32)，进口亏损为 474 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2054.5 元/吨，较 3月合约贴水 16.5 美元/吨，较前日上调 0.75 美元/吨；伦锌库存为 56.9 万吨，较前日未变；上期所锌仓单为 1.76 万吨，较前日减少 201 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 7.72(进口比值为 7.76)，进口亏损约为 80 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)21:30 美国第 4 季度实际 GDP 增速修正值；(2)23:00 美国 2月密歇根大学消费者信心指数终值；</p> <p>综合基本面看，沪铜暂无明显利空，且技术面上破关键压力位信号增强，空单离场；沪锌支撑较好，仍可逢低试多。</p> <p>操作上，沪铜 cu1505 空单止损，新单观望；沪锌 zn1505 新多以 15700 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
粕类	<p style="text-align: center;">美豆库存大幅低于预期，豆粕多单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆大幅暴涨，因美国大豆库存预估大幅低于市场预期。</p> <p>现货方面：豆粕现货价格小幅下跌。基准交割地张家港现货价 2600 元/吨，下跌 30 元/吨，较近月合约升水 44 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 2.09 万吨。菜粕现货价格为 2020 元/吨，较近月合约贴水 29 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.4 万吨。</p> <p>消息方面：美国农业部公布报告显示，截至 6 月 1 日，美国大豆库存为 6.25 亿蒲式耳，低于 6.70 亿蒲式耳的市场预估均值，由于库存下降，后期美国农业部可能将下调美国 2014/15 年度和 2015/16</p>	研发部 周江波	021- 38296184

	<p>年度大豆结转库存预估,大幅刺激期价。USDA 预计,2015 年美国大豆种植面积为创纪录高位的 8513.9 万英亩,符合市场预期,但此次调研截止时间的关系,最新的美豆种植面积报告中并没有体现出 6 月 15 日之后的强降雨带来的影响,后期将下调。</p> <p>综合看:美豆库存大幅低于预期,且后期美豆产量有下滑的趋势,近期美豆多头格局明显。国内粕类虽有库存压力,但只会限制其涨幅,后期将继续跟盘上涨。</p> <p>操作上:M1601 多单持有。</p>		
油脂	<p>油脂减仓下行,棕榈油多单继续持有</p> <p>昨日油脂类期价大幅下挫,棕榈油领跌,但下方支撑显现。外盘方面:马来西亚棕榈油下跌 1.63%。</p> <p>现货方面:油脂现货价格下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5800 元/吨,较近月合约升水 224 元/吨,豆油现货成交放量,成交 3.32 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4950 元/吨,较近月合约贴水 76 元/吨,棕榈油现货成交一般,成交 0.22 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6050 元/吨,较近月合约升水 2 元/吨,菜油现货成交放量,成交 0.5 万吨。</p> <p>消息方面:船货调研机构 SGS 的数据显示,马来西亚 6 月棕榈油出口较 5 月增加 9.4%,至 169.61 万吨,出口大幅好转,支撑期价。</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,可逢低加仓。</p>	研发部 周江波	021-38296184
	<p>黑色链弱勢下跌,铁矿多单暂不宜入场</p> <p>昨日黑色链表现弱勢,其中前期较为强势的铁矿石封住跌停。从主力持仓看,空头有大幅向远月移仓迹象。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦现货价格弱勢未变,钢厂压价压力依然较大。截止 6 月 30 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-22.5 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+3.5 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石外矿报价持稳,成交尚可。截止 6 月 30 日,普氏指数报价 59.5 美元/吨(较上日-1),折合盘面价格 455 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 455 元/吨(较上日-5),折合盘面价格 502 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</p> <p>截止 6 月 29 日,国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 12.645(较上日-0.320),澳洲线运费为 5.518(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>昨日建筑钢材市场价格延续跌势，市场观望气氛加重，成交量萎缩。截止 6 月 30 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2030 元/吨(较上日-20)，上海为 2010 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+138 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续偏弱。截止 6 月 30 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2140 元/吨(较上日-50)，上海为 2160(较上日-60)，热卷 1510 合约较现货升水+66 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>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 30 日，螺纹利润-438 元/吨(较上日-7)，热轧利润-482 元/吨(较上日-29)。</p> <p>综合来看：近期钢价延续弱势，叠加钢厂开工率数据出现下滑，使得前期强势铁矿石破位后领跌产业链。预计短期内下行趋势难改，但介于中长期需求有望好转，且期价贴水已较为严重，追空风险收益比一般，建议继续以观望为主。</p> <p>操作上：I 观望为主。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤小幅回升，建议观望为宜</p> <p>昨日动力煤开盘后继续向下探底，在前低附近减仓上行，但是否为底部仍需进一步确认。</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 30 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.8 美元/吨(较上日 0)。(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 30 日，中国沿海煤炭运价指数报 539.05 点(较上日+0.57%)，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 813(较上日-1.22%)，国际船运费从低位出现略有回升。</p> <p>电厂库存方面：截止 6 月 30 日，六大电厂煤炭库存 1331 万吨，较上周+41.7 万吨，可用天数 21.86 天，较上周-0.76 天，日耗煤 60.9 万吨/天，较上周+3.89 万吨/天。近期电厂库存明显升高，而日耗仍不及往年，使得电厂短期内需求较差。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 6 月 30 日，秦皇岛港库存 645 万吨，较上日-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 20 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：虽昨日盘面价格有所反弹，但短期基本面情况并无好转，市场成交依然疲弱，价格也难走出震荡区间。因此，短期继续观望为宜，长线多单仍需等待期价进一步筑底后，再入场。</p> <p>操作上：TC1601 观望。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>

PTA	<p>PTA 大幅下跌，空单持有</p> <p>上游方面: 2015 年 06 月 30 日，PX 价格为 918 美元/吨 CFR 中国，下跌 9 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 330 元。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格 4810，下跌 150。PTA 外盘实际成交价格在 710 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7200 元/吨，下跌 150。PTA 开工率在 68%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6820 元/吨；聚酯开工率至 76%。目前涤纶 POY 价格为 7230 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-800；涤纶短纤价格为 7360 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-400。江浙织机开工率至 69%。</p> <p>装置方面：翔鹭石化 450 万吨装置停车。</p> <p>综合：PTA 大幅下跌，产业链矛盾短期仍较为突出，上游 PX 价格偏强对 PTA 价格有支撑，但目前下游聚酯亏损依旧较为严重，因此 PTA 价格短期仍有下跌趋势。</p> <p>操作建议：TA509 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料震荡走高，短线观望</p> <p>上游方面:伊朗核谈判延期至 7 月 7 日且交易员预计美国原油库存将继续下降，WTI 原油 8 月合约收于 59.47 美元/桶，上涨 1.95%；布伦特原油 8 月合约收于 63.59 美元/桶，上涨 2.55%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货暂稳，成交一般。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 9560，成交一般。</p> <p>PP 现货涨跌幅有限，PP 华北地区价格为 8500-8700，华东地区价格为 8700-8850，煤化工料华北库价格在 8420，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；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：LLDPE 及 PP 日内收高。基本上需求淡季使得现货价格难以走强；另一方面来看，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>	研发部 潘增恩	021-38296185

免责条款

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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

### 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

### 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

### 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