



兴业期货早会通报

2015.7.3

操盘建议

因增量入市资金总量无实质性改善，致股指易跌难涨；但从期现基差及持仓结构变化看，现货市场过度悲观，而期价企稳信号已逐步增强。商品方面，能化品整体弱势难改，而黑色链走势则偏强。

操作上：

1. 结合政策导向和市场偏好看，预计近期蓝筹板块相对偏多，即沪深 300 指数多单安全性最高。IF 轻仓试多，IF1507 在 3980 下离场；
2. 供给端制约近月，需求端提振远月，致近弱远强，卖 I1509-买 I1601 组合可入场；
3. 塑料现货疲弱，将抑制期价升水，L1509 空单入场。

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 (%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/7/3	金融衍生品	单边做多IF1509	5%	3星	2015/7/3	4130	0.00%	N	/	中性	中性	偏多	3	调入
2015/7/3	贵金属	单边做多AG1512	5%	3星	2015/6/30	3455	-0.17%	N	/	偏多	中性	中性	3	不变
2015/7/3	工业品	单边做空I1509	10%	4星	2015/7/2	9900	-0.10%	N	/	中性	短期偏空	中性	4	不变
2015/7/3		空I1509-多I1601	10%	4星	2015/7/3	20	0.00%	N	/	偏多	偏多	中性	2	调入
2015/7/3	农产品	单边做多M1601	5%	3星	2015/6/23	2660	5.86%	N	/	中性	短期偏多	偏多	3	不变
2015/7/3		单边做多P1601	5%	3星	2015/7/1	5090	1.34%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变
总计			40%	总收益率			88.11%	夏普值			/			
2015/7/3	调入策略	单边做多IF1509/空I1509-多I1601					调出策略	单边做空TA1509						
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

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	现货过度悲观，IF 轻仓试多 周四(7月2日)，A股早盘高开小幅冲高后快速跳水，盘中虽在金融股支撑下震荡翻红，但其他权重股依旧低迷，题材股继续重挫，股指再度跳水，10:30后，金融板块再次发力上攻，上证综指回升翻红重返4000点，但午后，市场震荡下挫，一路狂泻，上证综指一度跌破3800点，最低下探至3795.25点，深成指盘中跌破13000点，最低下探至12727.23点。临近尾盘，两桶油以及中信银行为首的银行股直线飙升，带动股指回升，上证综指收复3900点。 截至收盘，上证综指跌140.93点或3.48%报3912.77点，深成指跌726.63点或5.32%报12924.19点。两市全天成交约1.29万亿元人民币，上日为1.53万亿元。中小板指收盘跌4.94%，创业板指收盘跌3.99%，失守2700点。 行业板块方面： 申万一级行业板块方面，仅银行股逆势飘红，上涨幅度0.97%；非银板块跌幅较小，下跌1.56%；国防军工、有色金属跌幅居前，分别下跌9.40%，7.72%。 主题和概念方面： 主题行业方面，仅银行指数上涨1%，教育、海运和航天军工指数跌幅最居前，下跌10.01%，9.94%和9.89%。 价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为-22，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为-26.2，处合理区间；中证500主力合约期现基差为167.3，倒挂大幅缩窄，但理论上仍有反套空间(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)。 沪深300和上证50期指主力合约较下月价差分别为20.2和-0.2点，处合理区间；中证500期指主力合约较下月价差为157.8，即远月多单存在一定基差保护。 宏观面主要消息如下： 1.美国6月非农就业人口+22.3万人，预期+23.3万人；失业率为5.3%，创新低，预期为5.4%； 2.欧洲央行最新会议纪要称，暂无须评估刺激政策，对经济保持谨慎乐观； 3.周小川称，将实施稳健货币政策，牢牢守住不发生系统性、区域性金融风险的底线； 4.央行进行7天期逆回购操作，释放350亿流动性。 行业主要消息如下： 1.李克强总理称，要培育公开透明长期稳定健康发展的资本市场和货币市场； 2.证监会称，将对涉嫌市场操纵进行专项核查。 资金面情况如下： 1.当日货币市场利率整体持稳，银行间同业拆借隔夜品种报1.16%，跌0.2bp；7天期报2.712%，涨11bp。银行间质押式回购1天期加权利率报1.13759%，跌0.4bp；7天期报2.7487%，	研发部 李光军	021-38296183

	涨 8.2bp ; 2.继国泰君安后,中信证券将信用账户融资保证金比例由 0.7 调整至 0.6。 虽然近日各类稳定股市政策频出,但因市场整体信心依旧缺乏,且增量入市资金总量无实质性改善,致股指呈易跌难涨局面。但从期现基差变化看,现货市场过度悲观;再结合近日持仓结构看,期价企稳信号已逐步增强;而从政策导向和市场偏好看,近期蓝筹板块预计仍是相对偏多标的,即沪深 300 指数多单安全性最高。 操作上,IF 轻仓试多,IF1507 在 3980 下离场。		
铜锌	沪铜仍可试多,沪锌续涨或受阻 昨日沪铜继续小涨,结合盘面和资金变化看,其支撑增强;而沪锌涨幅较大,但主动性推涨动能不足,关键位压力仍有效。 当日宏观面主要消息如下:1.美国 6 月非农就业人口+22.3 万人,预期+23.3 万人;失业率为 5.3%,创新低,预期为 5.4%;2. 欧洲央行最新会议纪要称,暂无须评估刺激政策,对经济保持谨慎乐观。 总体看,宏观面因素对有色金属整体呈中性。 现货方面 (1)截止 7 月 2 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42800 元/吨,较前日上涨 225 元/吨;较沪铜近月合约升水为 310 元/吨,较前日继续上调。随沪铜企稳,持货商挺价意愿进一步增强;但下游以逢低接货为主,铜市继续处于僵局。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15520 元/吨,较前日上涨 290 元/吨;较沪锌近月合约贴水 30 元/吨。因货源充裕,随锌价上涨,持货商出货积极性增强;而下游追涨意愿不佳,锌市整体成交仍偏淡。 相关数据方面 (1)截止 7 月 2 日,伦铜现货价为 5778 美元/吨,较 3 月合约贴水 17 美元/吨,较前日上调 7.96 美元/吨;伦铜库存为 32.21 万吨,较前日减少 1375 吨;上期所铜仓单为 9462 万吨,较前日减少 1540 吨,已处绝对低位;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 7.3(进口比值为 7.26) 进口盈利为 186 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2015.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 6 美元/吨,较前日上调 2.5 美元/吨;伦锌库存为 46.47 万吨,较前日减少 900 吨;上期所锌仓单为 4.42 万吨,较前日减少 249 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 7.54(进口比值为 7.65),进口亏损约为 235 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息表现平静。 当日重点关注数据及事件如下:(1)17:00 欧元区 5 月零售销售情况; 综合基本面和技术面看,沪铜呈企稳偏多特征;而沪锌有反弹受阻迹象,前空可继续持有。 操作上,沪铜 cu1509 新多以 41800 止损;沪锌 zn1509 空单持有,以 15800 止损。	研发部 李光军	021- 38296183

粕类	粕类继续上行，多单继续持有 隔夜 CBOT 大豆冲高回落，小幅收跌。 现货方面：豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2750 元/吨，较近月合约升水 48 元/吨。豆粕现货成交良好，成交 14.26 万吨。菜粕现货价格为 2100 元/吨，较近月合约贴水 58 元/吨，菜粕现货成交好转，成交 0.88 万吨。 消息方面 Informa Economics 下调美国 2015 年大豆产量预估，预估美国 2015 年大豆产量将达到 38.08 亿蒲式耳，低于之前预估的 38.71 亿蒲式耳；美国农业部(USDA)报告显示，截至 6 月 25 日当周，美国 2014/15 年度大豆出口销售净减少 1.03 万吨，2015/16 年度美国大豆净出口销售 12.75 万吨。 综合看：美豆库存大幅低于预期，且后期美豆将炒作天气，多头格局明显。国内粕类有库存压力，将跟盘上行。 操作上：M1601 多单持有。	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	油脂震荡收跌，多单仍可持有 昨日油脂类期价呈宽幅震荡走势，小幅收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油持平。 现货方面：油脂现货价格小幅下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5800 元/吨，较近月合约升水 144 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.62 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 26 元/吨，棕榈油现货成交一般，成交 0.25 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 8 元/吨，菜油现货成交清淡，成交 0.02 万吨。 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。 综合看：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，因此可逐步逢低布局，不追涨。 操作上：P1601 多单持有。	研发部 周江波	021- 38296184
	黑色链继续下滑，铁矿尝试卖近买远 昨日黑色链探底后小幅震荡向上。从主力持仓看，盘面资金多以减仓离场为主，但也有部分多头入场抄底做多。 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 7 月 2 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-17 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+5.5 元/吨(交割品 680 元/吨)。 2、铁矿石 昨日铁矿石外矿报价持稳，成交尚可。截止 7 月 2 日，普氏指数报价 56.25 美元/吨(较上日-2.25)，折合盘面价格 432 元/吨。青岛		

钢铁炉料	港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 440 元/吨(较上日-10), 折合盘面价格 486 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较上日-5), 折合盘面价 501 元/吨。 3、海运市场报价 截止 7 月 1 日, 国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 12.265(较上日-0.06), 澳洲线运费为 5.214(较上日-0.17)。 二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格继续全面下跌, 市场弱势氛围延续。截止 7 月 2 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2000 元/吨(较上日+0), 上海为 1980 元/吨(较上日-20), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+100 元/吨。 昨日热卷价格延续偏弱。截止 7 月 2 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2090 元/吨(较上日-10), 上海为 2120(较上日-30), 热卷 1510 合约较现货升水+96 元/吨。 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 7 月 2 日, 螺纹利润-472 元/吨(较上日-15), 热轧利润-528 元/吨(较上日-19)。 综合来看: 钢厂开工率回落, 铁矿港口到货量增加, 均将使得短期铁矿石价格承压。但终端需求回暖预期也并未改变, 使得远期合约供需状况相对较好。因此, 建议可尝试铁矿石卖近买远的反套组合。 操作上: 卖 I1509-买 I1601 可入场。	研发部 沈浩	021-38296187
动力煤	动力煤小幅震荡, 继续观望为主 昨日动力煤继续小幅震荡, 盘面升水收窄, 使得近期跌势有所放缓。 国内现货方面: 昨日动力煤价格弱势持稳, 港口当前供需两淡, 成交有限。截止 7 月 2 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 394.5 元/吨(较上日-0.5)。 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 7 月 2 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.9 美元/吨(较上日+0.1)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面 截止 7 月 2 日, 中国沿海煤炭运价指数报 545.8 点(较上日+0.54%), 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 794(较上日-0.75%), 国际船运费从低位出现略有回升。 电厂库存方面: 截止 7 月 2 日, 六大电厂煤炭库存 1305 万吨,	研发部 沈浩	021-38296187

	较上周 10.81 万吨,可用天数 20.2 天,较上周-2.97 天,日耗煤 64.6 万吨/天,较上周+7.82 万吨/天。近期电厂库存持续升高,且日耗仍不及往年,使得电厂短期内需求较差。 秦皇岛港方面:截止 7 月 2 日,秦皇岛港库存 663 万吨,较上日+6 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘,锚地船舶数 9 艘。近期港口船舶数略有减少,港口库存也小幅回升。 综合来看:近期受电厂库存回升,用电消费疲弱影响,终端采购需求再度降至冰点,现价短期也有再度松动迹象。因此,短期内建议继续观望为宜,耐心等待需求逐步好转后多单入场。 操作上:TC1601 观望。		
PTA	成本与供需纠结,PTA 上下两难 上游方面:2015 年 07 月 02 日,PX 价格为 921 美元/吨 CFR 中国,上涨 10 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 200。 现货市场:PTA 现货成交价格在 4950,上涨 100。PTA 外盘实际成交价格在 710 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7160 元/吨,下跌 40。PTA 开工率在 64%。 下游方面:聚酯切片价格在 6800 元/吨;聚酯开工率至 76%。目前涤纶 POY 价格为 7220 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%。 装置方面:翔鹭石化全线继续停车;逸盛大化 PTA 装置减产 2 成;恒力石化装置减产 1 成。 综合:PTA 期价近期大幅震荡,价格在跌至 4800 附近后企业减产动力增强致使期价快速反弹。目前就基本面来看,PTA 自身及下游聚酯环节均亏损严重减产意愿强烈短期对上游 PX 价格形成利空,未来 PX 端去利润将进行,同时受到终端需求淡季影响,涤丝价格难有起色也制约了 PTA 价格反弹的空间 因此预计 PTA 价格上下两难,价格以区间震荡为主。 操作建议:TA509 观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料期价升水,空单可尝试入场 上游方面:美国贝克休斯公司公布的最新报告显示美国运行钻机数量 29 周来首次增加令油价上部承压,WTI 原油 8 月合约收于 56.93 美元/桶,下跌 0.05%;布伦特原油 8 月合约收于 62.07 美元/桶,上涨 0.1%。 现货方面,LLDPE 现货续涨乏力,成交不佳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9700-9800 元/吨;华东地区现货价格为 9700-9850 元/吨;华南地区现货价格为 9800-10050 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9670,成交一般。 PP 现货偏弱,PP 华北地区价格为 8450-8800,华东地区价格为 8600-8850,煤化工料华北库价格在 8360,成交较好。华北地区粉	研发部 潘增恩	021-38296185

	料价格在 8100-8300 附近。 装置方面，大庆石化全全线停车；延长中煤榆林 60 万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置准备开车；盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月。青岛大炼油 20 万吨 PP 装置停车检修 60 天；中沙天津 45 万吨 PP 装置继续停车。 综合：LLDPE 及 PP 日内低开高走，短期趋势仍略偏强。但目前现货受淡季影响疲弱，L1509 期价升水幅度扩大将令期价承压。L1509 在 9950 附近可尝试介入空单。 单边策略：L1509 空单入场，止损于 10100。		
--	---	--	--

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

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