



### 操盘建议

新股发行暂缓，减少股市供给压力；而各类增量资金入场，且托市能力大幅提升，亦利于实质性降低其去杠杆风险，预计市场情绪将本质改善，股指超跌修复为大概率事件。希腊债务问题继续升级，短期利多美元及贵金属等避险资产。

操作上：

1. 从政策导向看，近期蓝筹板块为相对偏强标的。IF1507 和 IH1507 新多分别在 4100 和 2650 下离场；
2. 沪银多单持有，AG1512 在 3400 下离场；
3. 油价跌势难改，能化品承压明显，L1509 新空入场。

### 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(%) | 止盈 | 止损  | 宏观面 | 中观面  | 微观面 | 预期盈亏比 | 动态跟踪 |
|----------|-------|---------------|-------|----|-----------|------------|----------|----|-----|-----|------|-----|-------|------|
| 2015/7/6 | 金融衍生品 | 单边做多IF1509    | 5%    | 3星 | 2015/7/3  | 4123.6     | -4.65%   | N  | /   | 中性  | 中性   | 偏多  | 3     | 不变   |
| 2015/7/6 | 贵金属   | 单边做多AG1512    | 5%    | 3星 | 2015/6/30 | 3495       | 0.12%    | N  | /   | 偏多  | 中性   | 中性  | 3     | 不变   |
| 2015/7/6 | 工业品   | 单边做空L1509     | 10%   | 4星 | 2015/7/2  | 9900       | 0.10%    | N  | /   | 中性  | 短期偏空 | 中性  | 4     | 不变   |
| 2015/7/6 | 工业品   | 空I1509-多I1601 | 10%   | 4星 | 2015/7/3  | 20         | 0.10%    | N  | /   | 偏多  | 偏多   | 中性  | 2     | 不变   |
| 2015/7/6 | 农产品   | 单边做多P1601     | 5%    | 3星 | 2015/6/23 | 2660       | 6.13%    | N  | /   | 中性  | 短期偏多 | 偏多  | 3     | 不变   |
| 2015/7/6 | 农产品   | 单边做多P1601     | 5%    | 3星 | 2015/7/1  | 5090       | 0.30%    | N  | /   | 中性  | 偏多   | 中性  | 3     | 不变   |
| 2015/7/6 | 总计    |               | 40%   |    |           | 总收益率       | 88.17%   |    | 夏普值 |     |      | /   |       |      |
| 2015/7/6 | 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](http://www.cifutures.com.cn)

| 商品品种 | 观点及操作建议                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 分析师 | 联系电话         |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------|
| 股指   | <p>实质性护市政策出台，利于股指超跌修复</p> <p>周五 A 股早盘低开后再度大幅下跌，盘中跌幅逾 7%，失守 3700 点，再创新低，午后上证综指在权重股与题材股拉升下翻红，随后一路下行再失 3700 点；创业板指盘中一度上涨 5% 逼近 2800 点，随后冲高回落，尾盘小幅收跌，两市逾 1400 股跌停。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 3686.92 点（-5.77%），深证成指报收 12246.06 点（-5.25%），中小板指数报收 8068.07 点（-4.42%），创业板指数报收 2605.28 点（-1.66%）。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业板块全线下跌，其中采掘、家用电器及国防军工板块跌幅居前，分别下跌 7.86%、8.02% 和 9.14%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面同样全面下跌，其中教育、摩托车与多元金融指数跌停；</p> <p>概念板块无一上涨，航母、上海自贸区与天津自贸区指数领跌，跌幅分别为 8.99%、9.10% 与 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 -45.88，有理论上正套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 13.73，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 49.3，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 和上证 50 期指主力合约较下月价差分别为 3.4 和 -15.6 点，处合理区间；中证 500 期指主力合约较下月价差为 129，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 5 月零售销售环比 +0.2%，预期 +0.1%；2.多数希腊选民投票反对债务改革计划，增加其退欧风险；3.央行对部分金融机构续作 2500 亿 ML，以满足其流动性需求。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据证监会，将暂缓 28 家拟上市公司新股发行；2.共 21 家券商将出资不低于 1200 亿元投资蓝筹股 ETF，上证综指在 4500 以下不减持；3.证监会称，将支持多渠道引入境内外长期资金投资中国资本市场；4.证金公司将第三次增资扩股，注册资本将近 1000 亿，以扩大业务规模，维护资本市场稳定；5.央行将协助通过多种形式给予中国证金公司流动性支持，以增强其维护市场稳定能力；6.国务院批复中国保险投资基金设立方案，其总规模预计为 3000 亿元，首期 1000 亿元，存续期限 5-10 年；7.为抑制短期过度交易，中金所将按委托量差异化收取交易费用，并严打蓄意做空。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 2.802%，涨 9bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.1416%，涨 0.4bp；7 天期报 2.8316%，涨 8.3bp；2.部分券商暂停融券券源供给，上调股票折算率，并下调保证金比例。</p> | 贾舒畅 | 021-38296218 |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |            |              |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
|    | <p>综合上周末新出台政策看，暂缓新股 IPO 发行，减少发行量及募集金额，利于减少供给压力；而各类增量资金入场，且托市能力大幅提升，亦利于实质性降低去杠杆风险，预计市场过度恐慌及悲观预期将得到本质改善，股指超跌修复为大概率事件。</p> <p>结合政策导向，近期蓝筹板块预计仍是相对偏多标的；而中小板短线弹性较大，但预计推涨动能持续性不足，故不宜过度追涨。</p> <p>操作上，IF1507 和 IH1507 新多入场，分别以 4100 和 2650 止损。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |            |              |
| 铜锌 | <p>沪铜企稳，沪锌压力明确</p> <p>上周沪铜呈震荡态势，结合盘面和资金变化看，其支撑增强，但续涨阻力亦有体现；而沪锌反弹受阻，关键位压力较明显。</p> <p>操作上，沪铜 cu1509 新多以 41500 止损；沪锌 zn1509 空单持有，以 15700 止损。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>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.美国 6 月 ISM 制造业 PMI 值为 53.5，为近月新高，预期为 53；</p> <p>欧元区：</p> <p>1..欧元区 6 月 CPI 初值同比+0.2%，符合预期；2.欧元区 5 月失业率为 11.1%，符合预期；3.欧元区 5 月零售销售环比+0.2%，预期+0.1%；3.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；4.多数希腊选民投票反对债务改革计划，增加其退欧风险。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.中国 6 月官方制造业 PMI 值为 50.2，预期为 50.4；2.全国 6 月百城新建住宅均价环比+0.6%，较上月继续改善；3.央行 6 月 MLF 净回收 5400 亿元，另以 PSL 向国开行提供 1576 亿贷款。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属整体偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 7 月 3 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42800 元/吨，较前周下跌 330 元/吨；较沪铜近月合约升水为 230 元/吨，仍处较高水平。目前持货商报价依旧坚挺，低价货源难觅；而下游企业整体接货量有限，铜市供需僵局难改。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15460 元/吨，较前周下跌 210 元/吨；较沪锌近月合约贴水 60 元/吨。随资金压力缓解，炼厂挺价情绪亦有增强；但下游畏高观望依旧，锌市整体成交不佳。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 3 日，伦铜现货价为 5744 美元/吨，较 3 月合约贴水 15 美元/吨，较前周上调 5 美元/吨；伦铜库存为 32.2 万吨，较前周减少 1.17 万吨；上期所铜仓单为 1.19 万吨，较前周减少 2007 吨，已处相对低位；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 7.29(进口比值为 7.26)，进口盈利为 142 元/吨(不考虑融资收益)。</p> | 研发部<br>李光军 | 021-38296183 |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |            |              |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
|    | <p>(2)当日伦锌现货价为 2041 美元/吨, 较 3 月合约贴水 3.5 美元/吨, 较前周上调 2.25 美元/吨; 伦锌库存为 46.34 万吨, 较前周微增 1600 吨; 上期所锌仓单为 4.33 万吨, 较前周减少 423 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 7.63(进口比值为 7.66), 进口亏损约为 47 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周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>本周重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)7-6 美国 6 月就业市场状况指数(LMCI) ;(2)7-7 澳洲联储利率决议; (3)7-9 国内 6 月 CPI 和 PPI 值; (4)7-9 国内 6 月 M2 值。</p> <p>综合看, 沪铜企稳, 但推涨动能暂有限; 而沪锌压力较明确, 前空可继续持有。</p> |            |              |
| 粕类 | <p>豆粕大幅上涨, 多单继续持有</p> <p>上周粕类大幅上涨, 豆粕领涨。</p> <p>现货方面:</p> <p>豆粕现货价格大幅上涨。基准交割地张家港现货价 2750 元/吨, 上涨 150 元/吨, 较近月合约升水 14 元/吨。豆粕现货成交良好, 日均成交 16 万吨。菜粕现货价格为 2180 元/吨, 较近月合约贴水 32 元/吨, 菜粕现货成交好转, 日均成交 0.51 万吨。</p> <p>消息方面:</p> <p>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 年度大豆结转库存预估, 大幅刺激期价。</p> <p>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。</p> <p>操作上: M1601 多单持有。</p>                                                  | 研发部<br>周江波 | 021-38296184 |
| 油脂 | <p>油脂宽幅震荡, 棕榈油多单持有</p> <p>上周油脂类期价呈宽幅震荡走势, 小幅收跌。</p> <p>现货方面:</p> <p>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 136 元/吨, 豆油现货成交良好, 成交 2.15 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 16 元/吨, 棕榈油现货成交一般, 成交 0.21 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨, 较近月合约升水 18 元/吨, 菜油现货成交一般, 成交 0.19 万吨。</p> <p>消息方面:</p> <p>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: 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</p>                                                        | 研发部<br>周江波 | 021-38296184 |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |           |              |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|
|      | <p>成影响的利多因素，预计油脂期价中长期将走强，因此多单可逐步逢低布局，不追涨。</p> <p>操作建议：P1601 多单持有。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |           |              |
| 钢铁炉料 | <p>黑色链跌势加速，铁矿远近价差过大</p> <p>上周黑色链延续此前跌势，其中螺纹钢、铁矿石因增量资金入场打压明显，跌幅较大。煤焦因流动性相对较低，盘面表现较为抗跌。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场延续弱势，钢厂端继续压价可能性依然较高。截止 7 月 3 日，天津港一级冶金焦平仓价 900/吨(+0)，焦炭 09 期价较现价升水-24.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 680 元/吨(+0)，焦煤 09 期价较现价升水-7 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石外矿报价开始松动，价格大幅下跌，但成交情况尚可。截止 7 月 3 日，普氏指数报价 55 美元/吨（较上周-5.25），折合盘面价格 423 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上周-30)，折合盘面价格 475 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较上周-5)，折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 7 月 2 日，国际矿石运费再度出现回落。巴西线运费为 12.117(较上周-1.063)，澳洲线运费为 5.064(较上周-0.709)。</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>上周建筑钢材价格加速下跌，成交清淡。截止 7 月 3 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1990 元/吨(较上周-70)，上海为 1960 元/吨(较上周-60)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+112 元/吨。</p> <p>上周热卷价格表现偏弱。截止 7 月 3 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2090 元/吨(较上周-90)，上海为 2120(较上周-100) 热卷 1510 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>钢铁冶炼利润继续回落，已跌至绝对低位，钢厂开工率下滑预期明显。截止 7 月 3 日，螺纹利润-479 元/吨(较上周-121)，热轧利润-530 元/吨(较上周-73)。</p> <p>综合来看：当前淡季钢材需求疲弱，钢价跌势持续，使得整体市场氛围偏空。而铁矿石更因钢厂开工率回落，港口到货量增加影响，后市预期尤为悲观。但终端需求房地产、基建回暖也不容忽视，远期价格不宜过度看低。因此，预计短期内黑色链将继续探底，但认为后市向上空间将大于向下空间。近期可尝试做铁矿石远近价差缩小的套利组合。</p> <p>操作上：卖 I1509 买 I1601 组合持有。</p> | 研发部<br>沈皓 | 021-38296187 |
|      | <p>动煤需求不佳，郑煤弱势盘整</p> <p>上周动力煤在底部以所缩量盘整为主，技术上逐步出现筑底迹象。国内现货方面：</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |           |              |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |            |              |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| 动力煤 | <p>上周港口成交仍无起色，价格以持稳为主。截止 7 月 3 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 394.5 元/吨(较上周-2)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>上周进口煤因内外价差较小，国内需求低迷，成交量较低。截止 7 月 3 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 53 美元/吨(较上周+0.5)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 7 月 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 547.17 点(较上周+3.70%)，国内运费连续回落了后略有回升；波罗的海干散货指数报价报 794(较上周-4.22%)，国际船运费有再度转弱迹象。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 7 月 3 日，六大电厂煤炭库存 1296.4 万吨，较上周-34.8 万吨，可用天数 21.01 天，较上周-1.59 天，日耗 62.70 万吨/天，较上周+2.80 万吨/天。电厂日耗依然疲弱，且近期库存也出现回升，不利短期需求。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 7 月 2 日，秦皇岛港库存 663 万吨，较上周+18 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 9 艘。港口需求弱势，库存出现小幅回升。</p> <p>综合来看：近期终端用电需求不佳，电厂库存再度回升，使得煤价再度陷入弱势，短期内期价亦将承压。但随着夏季用电高峰的深入，以及宽松政策对用电需求的刺激，后市煤价仍有较大可能逐步回暖。因此，短期内建议继续以观望为主，多单继续耐心等待入场时机。</p> <p>操作上：TC1601 多单暂观望。</p> | 研发部<br>沈皓  | 021-38296187 |
| PTA | <p>成本端受到冲击，PTA 短线再度走弱</p> <p>2015 年 07 月 03 日，PX 价格为 915 美元/吨 CFR 中国，下跌 6 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 270。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 4860，下跌 90。PTA 外盘实际成交价格在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7040 元/吨，下跌 80。PTA 开工率在 64%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6850 元/吨；聚酯开工率至 76%。目前涤纶 POY 价格为 7300 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-700；涤纶短纤价格为 7340 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：</p> <p>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。</p> <p>综合：PTA 产业链上下游矛盾依旧较为突出，目前 PTA 自身及聚酯环节亏损仍较为严重，对 PTA 价格有所支撑；而从成本端来看，原油近期逐步破位下跌，成本端重心有望下移带动期价走低。整体操作上宜逢反弹介入空单。</p> <p>操作建议：TA509 暂观望。</p>                                                                                                                                                            | 研发部<br>潘增恩 | 021-38296185 |



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |            |              |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| 塑料 | <p>塑料利空因素逐步积累,空单可尝试入场</p> <p>上游方面:<br/>伊朗核谈判进行及希腊公投等政治因素冲击油市,国际油价收跌,WTI 原油 8 月合约收于 55.52 美元/桶,下跌 2.48%;布伦特原油 8 月合约收于 60.32 美元/桶,下跌 2.82%。</p> <p>现货方面:<br/>上周 LLDPE 现货基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 9600-9800 元/吨;华东地区现货价格为 9650-9800 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 9600,成交较好。</p> <p>PP 现货上涨乏力。PP 华北地区价格为 8450-8700,华东地区价格为 8600-8900,煤化工料华北库价格在 8415,成交一般。华北地区粉料价格在 7950-8200 附近,下跌 200 元/吨。</p> <p>装置方面:<br/>大庆石化全全线停车。延长中煤榆林 60 万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置预计在本月重启;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。</p> <p>综合:LLDPE 及 PP 上周探底回升,主力资金减仓明显。结合目前基本面分析,塑料价格高位调整风险开始积累,主要原因如下,1. 现货处消费淡季,需求疲弱,价格承压;2. 期价升水现货,反弹幅度受限;3. 上端原油受希腊债务危机及伊朗核谈判影响近期有破位下跌趋势,对聚烯烃呈偏空影响。</p> <p>单边策略:L1509 空单入场。</p> | 研发部<br>潘增恩 | 021-38296185 |
| 橡胶 | <p>沪胶或将维持弱势,重心仍有下移空间</p> <p>周五沪胶主力 RU1509 继续下探,夜盘震荡上行随后大幅回落。</p> <p>现货方面:<br/>上周天胶现货价格窄幅波动。7 月 3 日国营标一胶上海市场报价为 12900 元/吨(+200,日环比涨跌,下同),与近月基差-630 元/吨,大幅走弱;泰国 RSS3 市场均价 13800 元/吨(含 17%税)(+200)。合成胶价格略有下跌,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10900 元/吨(-200),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11000 元/吨(-200)。</p> <p>产区天气:<br/>预计本周泰国中部雨量仍然较大,马来西亚和印尼主产区天气转为干燥;越南主产区阴天伴随暴雨;我国云南与海南主产区均有强降水。</p> <p>轮胎企业开工率:<br/>截止 2015 年 7 月 3 日,山东地区全钢胎开工率为 69.50,国内半钢胎开工率为 70.20,均有所下跌。</p> <p>库存动态:<br/>(1)截止 7 月 3 日,上期所库存 15.31 万吨(+0.68),仓单 12.13 万吨(+0.28);(2)截止 6 月 30 日,青岛保税区橡胶库存合计 11.63 万吨(较 6 月 15 日减少 2.28 万吨),其中天然橡胶 8.01 万吨,复合胶 2.18 万吨。</p>                                                                                                                 | 研发部<br>贾舒畅 | 021-38296218 |

|  |                                                                                                                                                                                                 |  |  |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  | <p>产业链消息方面：</p> <p>(1) 汽车库存指数连续 9 个月超预警线，进一步削弱橡胶需求；</p> <p>(2) 新版复合胶标准如期实施，或将冲击轮胎行业。</p> <p>综合看：考虑到复合胶新标准实施后将冲击轮胎行业及国内车市持续低迷，沪胶或将维持弱势震荡走势，且重心有继续下移空间。</p> <p>操作建议：RU1509 于 12600-13900 区间交易</p> |  |  |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

## 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