兴业期货早会通报 2015.7.7

操盘建议

从盘面和持仓结构看，去杠杆、逢高减仓仍是股市主要操作思路，追涨风险较大。从分类指数看，主板蓝筹板块相对偏强，但其续涨动能不足，区间震荡可能性较大；而中小板波幅过大，观望为宜。商品方面，目前流动性衰竭预期主导其行情，整体跌势难止；而宏观面及供需面均利空原油，预计能化品领跌概率较大。

操作上：

1. IF1507 和 IH1507 新多在 3980 和 2680 下入场；
2. 能化品空头趋势延续，L1509 及 TA509 空单继续持有。

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
2015/7/7	贵金属	单边做多AG1512	5%	3星	2015/6/30	3455	0.06%	N	/	偏多	中性	中性	3	不变
2015/7/7	工业品	单边做空L1509	10%	4星	2015/7/2	9900	2.30%	N	/	中性	短期偏空	中性	4	不变
2015/7/7		空I1509-多I1601	10%	4星	2015/7/3	20	0.75%	N	/	偏多	偏多	中性	2	不变
2015/7/7	总计		25%	总收益率			88.25%	夏普值			/			
2015/7/7	调入策略	/					调出策略	单边做多IF1509/单边做多M1601/单边做多P1601						

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

擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	股指续涨动能不足，区间操作为宜 周一 A 股在国家多项利好政策的刺激下大幅高开，一度上涨近 8%，逾千股开盘即涨停。而后在题材股的拖累下股指弱势下行，一度失守 3700 点，尾盘在蓝筹股的拉动下翻红；创业板指盘中大跌逾 7%，尾盘跌幅收窄。 截至收盘，上证综指报收 3775.91 点（+2.41%），深证成指报收 12075.77 点（-1.39%），中小板指数报收 8028.18 点（-0.49%），创业板指数报收 2493.83 点（-4.28%）。 行业板块方面： 申万一级行业板块方面，银行、非银金融及建筑装饰板块领涨，涨幅分别是 7.90%、5.34%和 1.25%，而纺织服装、计算机及国防军工板块领跌，分别下跌 4.13%、4.25%和 6.06%。 主题和概念方面： 主题行业方面，银行、软饮料及券商指数领涨，分别上涨 7.83%、7.39%和 5.97%，而能源设备、摩托车及教育指数跌幅居前，分别下跌 9.47%、9.99%与 10.01%； 概念板块方面，沪股通 50 为唯一上涨指数，涨幅为 3.06%，而广东国资改革指数跌幅居前，下跌 8.21%。 价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现基差为-42.1，有理论上正套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为-6.8，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 204，有理论上正套空间(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)。 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 1.4 和-1.2 点，处合理区间；中证 500 期指主力合约较下月价差为 116.2，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 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.8，预期为 2；2.欧洲央行拒绝希腊要求紧急流动性援助(ELA)上调 30 亿欧元的请求，其局势进一步紧张；3.财政部副部长朱光耀称，下半年要实施积极财政政策，包括适当扩大赤字。 行业主要消息如下： 1.据中金所，拟对中证 500 指数期货客户日内单方向开仓交易量限制为 1200 手；2.发布联合公告的 21 家券商逾 1280 亿元已足额划拨证金公司账户；3.据工信部，2015 网络建设投资预计超 4000 亿。 资金面情况如下： 1.当日货币市场利率整体回调，银行间同业拆借隔夜品种报 1.167%，涨 0.8bp；7 天期报 2.661%，跌 14.1bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.1518%，涨 1.0bp；7 天期报 2.5773%，跌 25.4bp； 近期各类托市政策效应有所体现，股指单边暴跌局面有所收敛；但从盘面和持仓结构看，目前尚无一致性做多情绪，去杠杆、逢高减	贾舒畅	021-38296218

	仓仍是市场主要操作思路，故追涨风险较大。从分类指数看，主板蓝筹板块依旧是相对偏强标的，但其续涨动能不足，预计区间震荡概率较大；而中小板短线波动过大，观望为宜。 操作上，IF1507 新多在 3980 下入场；IH1507 新多在 2680 下入场。		
铜锌	系统性风险主导行情，铜锌暂难回暖 昨日沪铜及沪锌大跌，与市场整体恐慌情绪蔓延直接相关。结合盘面和持仓变化看，二者暂无止跌信号。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 6 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.8，预期为 2；2.欧洲央行拒绝希腊要求紧急流动性援助(ELA)上调 30 亿欧元的请求，其局势进一步紧张；3.财政部副部长朱光耀称，下半年要实施积极财政政策，包括适当扩大赤字。 总体看，宏观面因素对有色金属影响仍偏空。 现货方面 (1)截止 7 月 6 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42130 元/吨，较前日下跌 670 元/吨；较沪铜近月合约升水为 340 元/吨，涨幅较大。因隔月价差较大，持货商继续上调升水；而下游恐跌心理明显增强，少有入市，铜市成交量依旧有限。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15360 元/吨 ,较前日下跌 100 元/吨；较沪锌近月合约升水 50 元/吨。随锌价回落，炼厂惜售情绪显现；下游接货情况一般，现锌成交趋于清淡。 相关数据方面 (1)截止 7 月 6 日，伦铜现货价为 5576 美元/吨，较 3 月合约贴水 14 美元/吨，较前日下调 4 美元/吨；伦铜库存为 32.2 万吨，较前日微减 475 吨；上期所铜仓单为 1.16 万吨，较前日减少 302 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 7.36(进口比值为 7.26)，进口盈利为 546 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2014 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.75 美元/吨，较前日下跌 2.5 美元/吨；伦锌库存为 46.34 万吨，较前日未变；上期所锌仓单为 4.33 万吨，较前日未变；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 7.66(进口比值为 7.68)，进口亏损约为 38 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链主要消息如下： (1)据悉，因供给减少，国内主要铜冶炼厂将第 3 季度铜精矿 TC/RCs 加工费下调 10%，低于 90 美元/吨和 9 美分/磅。 当日重点关注数据及事件如下:(1) 12:30 澳洲联储利率决议； 综合看，目前系统性风险主导有色金属走势，供需面因素对其指引相当有限，预计铜锌短期表现难以回暖。 操作上，沪铜 cu1509 新空以 41200 止损；沪锌 zn1509 新空以 15500 止损。	研发部 李光军	021-38296183
	美豆震荡下行，豆粕多单止盈		

粕类	隔夜 CBOT 大豆震荡下行，下跌 1.59%，因获利了结盘。 现货方面： 豆粕现货价格上涨。基准交割地张家港现货价 2820 元/吨，上涨 70 元/吨 ,较近月合约升水 120 元/吨。豆粕现货成交转淡 ,成交 1.98 万吨。菜粕现货价格为 2180 元/吨，较近月合约升水 3 元/吨，菜粕现货成交清淡，几乎零成交。 消息方面： 过去的长周末，美国中西部大部份地区天气干燥，一些天气预报称，天气将改善，这令大豆市场压力加重。 美豆作物生长报告将显示，上周美国大豆生长优良率为 63%，与前一周持平。 综合看：美豆产区天气有所改善，短期炒作降温，预计期价将回调，因此多单暂时止盈。 操作上：M1601 多单止盈。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂大幅下挫，棕榈油长线多单持有 昨日油脂类期价大幅下挫，棕榈油领跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 1.54%。 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 5800 元/吨，较近月合约升水 206 元/吨，豆油现货成交良好，成交 2.47 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4950 元/吨，较近月合约升水 90 元/吨，棕榈油现货成交转淡，成交 0.08 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 60 元/吨，菜油现货成交一般，成交 0.21 万吨。 消息方面： 原油大幅下挫，使得油脂市场悲观情绪价值，投机商抛盘使得期价承压；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：原油大幅下跌，使得油脂市场跟盘下行，但 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为长期潜在利多，因此下跌空间有限，短多暂时离场，长线多单持有。 操作上建议：P1601 短多离场，长线多单持有。	研发部 周江波	021-38296184
	黑色链大幅暴跌，低位追空风险增加 昨日黑色链大幅下跌，其中铁矿石和螺纹更是封住跌停。从主力合约上，多空分歧大幅加剧，但空头加仓幅度更大。 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 6 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-40.5 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-20 元/吨(交割品 680 元/吨)。 2、铁矿石 昨日铁矿石外矿大跌，成交下降。截止 7 月 6 日，普氏指数		

钢铁炉料	报价 51.25 美元/吨（较上日-3.75），折合盘面价格 396 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 469 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 496 元/吨。 3、海运市场报价 截止 7 月 3 日，国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 12.091(较上日-0.026)，澳洲线运费为 5.227(较上日+0.163)。 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大幅暴跌，大幅超出此前现货市场预期。截止 7 月 6 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1940 元/吨(较上日-50)，上海为 1930 元/吨(较上日-30)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+45 元/吨。 昨日热卷价格加速下行。截止 7 月 6 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2050 元/吨(较上日-40)，上海为 2070(较上日-50)，热卷 1510 合约较现货升水+55 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 6 日，螺纹利润-479 元/吨(较上日-7)，热轧利润-530 元/吨(较上日-2)。 综合来看：近期淡季钢材需求弱势，钢价持续走弱，导致钢厂利润不佳，开工率开始下降。而铁矿石更因近期到港量回升，此前坚挺现价下行压力进一步增加。因此，近期黑色链整体偏空，但低位追空风险也逐步显现，建议继续以短空为主。此外，铁块卖 9 买 1 组合继续持有。 操作上：卖 I1509-买 I1601 组合持有。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤破位下行，短期偏多走势难改 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，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，	研发部 沈皓	021-38296187

	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	原油大幅下跌，PTA 成本重心下移 2015 年 07 月 06 日，PX 价格为 897 美元/吨 CFR 中国，下跌 19 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 320。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4720，下跌 120。PTA 外盘实际成交价格在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6700 元/吨，下跌 340。PTA 开工率在 66%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6850 元/吨 聚酯开工率至 75.3%。目前涤纶 POY 价格为 7300 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-480；涤纶短纤价格为 7340 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-150。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：原油大幅破位下跌带动 PTA 成本重心下移，下游聚酯涤丝利润有所改善，短期在油价企稳前 PTA 仍将以弱势为主，原有空单可持有。 操作建议：TA509 原有空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料大幅下跌,空单持有 上游方面: 伊朗核谈判进展顺利及希腊退欧风险的加剧致使国家油价暴跌，WTI 原油 8 月合约收于 52.53 美元/桶，下跌 5.39%；布伦特原油 8 月合约收于 56.54 美元/桶，下跌 6.27%。 现货方面: 日内现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9600-9800 元/吨；华东地区现货价格为 9600-9800 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 9550，成交较差。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8400-8600，华东地区价格为 8500-8800，煤化工料华北库价格在 8320，成交一般。华北地区粉料价格在 7900-8100 附近，下跌 100 元/吨。 装置方面： 大庆石化全全线停车，60 万吨乙烯将于本月 13 日重启。延长中煤榆林 60 万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置预计在本月 10 日重启；中煤	研发部 潘增恩	021-38296185

	榆林装置已经重启；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；大庆炼化 30 万吨 PP 装置停车。 综合：LLDPE 及 PP 日内减仓下跌，商品市场整体偏空的氛围也加剧了塑料的跌势。目前处消费淡季，短期现货疲弱将带动期价跟随调整，且前期检修装置陆续重启也将使得市场供给偏宽松，因此短期塑料继续维持偏空思路，空单持有。 单边策略：L1509 空单持有。		
橡胶	沪胶主力持续下探 周一沪胶主力合约再度下挫，夜盘仍现弱势震荡走势 现货方面： 7 月 6 日国营标一胶上海市场报价为 12700 元/吨（-200，日环比涨跌，下同），与近月基差-65 元/吨，大幅走强；泰国 RSS3 市场均价 13700 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 10900 元/吨（+0），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11000 元/吨（+0）。 产区天气： 预计本周泰国雨量仍然较大，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。 产业链消息方面： (1) 我国重卡销售上半年降幅达 32%，进一步冲击国内橡胶需求；(2) 巴西上半年汽车销量同比-20.68%;(3) 德国车市回暖，6 月新车销量+13%。 综合看：1509 合约最低跌至 12610 元/吨，重心继续下移，车市仍显疲弱，而青岛保税区库存继续减少，多空因素交织，观望为宜。 操作建议：短期观望为宜。	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

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