



操盘建议

从最新两融余额数据看，去杠杆仍有较大空间，对股市潜在抛压不宜乐观。虽然部分席位大幅增持沪深 300 及上证 50 期指多单，但市场仍缺一致性看涨预期，推涨或续涨难度较大，其追涨风险较大；而从分类指数看，中证 500 指数暂无止跌信号。商品方面，部分工业品虽大涨，但结合盘面看，暂属短线超跌修复，无转多信号；而农产品则相对偏多。

操作上：

1. IC 空单耐心持有；
2. 白糖库存减少，新榨季产量下降，后市强势格局未变，SR1601 新多入场。

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
2015/7/9	金融衍生品	单边做空IC1509	5%	3星	2015/7/9	5956.6	0.00%	N	/	偏空	/	空	3	调入
2015/7/9	农产品	单边做多SR1601	5%	3星	2015/7/9	5370	0.00%	N	/	/	偏多	中性	3	调入
2015/7/9	总计		10%	总收益率			98.15%	夏普值			/			
2015/7/9	调入策略	单边做空IC1509/单边做多SR1601					调出策略	单边做空IH1509/单边做空TI1509/单边做空LI1509/空II1509-多II1601						

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

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	股指推涨难度较大，而 IC 依旧最弱 周三 A 股继续低开，上证综指早盘重挫逾 8%，午后在金融及权重蓝筹股的拖累下几度跌破 3500 点；创业板指尾盘翻红，中小板跌幅收窄。 截至收盘，上证综指报收 3507.19 点（-5.90%），深证成指报收 11040.89 点（-2.94%），中小板指数报收 7427.09 点（-1.38%），创业板指数报收 2364.05 点（+0.51%）。 行业板块方面： 申万一级行业板块全线收跌，其中采掘、国防军工及非银金融板块跌幅较大，分别下跌 7.08%、8.30%和 9.01%。 主题和概念方面： 主题行业方面，家居用品为唯一收涨指数，涨幅 3.53%，而摩托车、综合类及海运指数跌幅居前，分别下跌 9.98%、9.99%和 10.01%； 概念板块方面无一上涨，次新股、上海自贸区及大央企重组指数领跌，分别下跌 7.59%、7.83%和 8.03%。 价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现基差为 199.6，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现基差为 108.8，有理论上反套机会；中证 500 主力合约期现基差为 645.8，有理论上反套空间(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)。 从月间价差水平看，沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约较下月价差分别为 52.6、67.4 点和 205 点，显示远月预期依旧悲观。 宏观面主要消息如下： 美联储 6 月利率会议纪要显示，多数委员对过早加息持谨慎态度；2.IMF 称，希腊需要实施债务重组，其不会给予特殊待遇；3.央行称，将继续通过多种渠道支持证金公司维护股市稳定，守住不发生系统性、区域性金融风险底线。 行业主要消息如下： 1.财政部称，积极采取措施维护资本市场稳定；2.证监会发公告，未来 6 个月上市公司董事、监事、高级管理人员不得通过二级市场减持本公司股份；3.据保监会，将上调险资投资蓝筹股监管比例。 资金面情况如下： 1.当日货币市场利率持稳，银行间同业拆借隔夜品种报 1.187%，涨 1.1bp；7 天期报 2.58%，跌 2.1bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.174%，涨 1.1bp；7 天期报 2.5343%，跌 1.2bp；2.证金公司申购五家公募基金主动型基金份，总额共 2000 亿；3.证金公司向 21 家证券公司提供 2600 亿信用额度，用于其自营增持股票。 股指延续大面积跌停，印证市场减仓情绪依旧浓烈；而从最新两融余额数据看，去杠杆仍有较大空间，对股市潜在抛压不宜乐观。另从持仓结构看，虽然部分席位大幅增持沪深 300 及上证 50 期指多单，但市场依旧缺乏一致性看涨预期，推涨或续涨难度较大，即追	贾舒畅	021-38296218

	涨风险较大。而从分类指数看，中证 500 指数暂无止跌信号。 操作上，IC 空单耐心持有。		
铜锌	铜锌虽有反弹，但整体弱势未改 昨日沪铜大涨，结合盘面和资金变化看，应属超跌修复，其续涨动能依旧不足；沪锌跟涨，但关键位阻力明显。 当日宏观面主要消息如下： 1.美联储 6 月利率会议纪要显示，多数委员对过早加息持谨慎态度；2.IMF 称，希腊需要实施债务重组，其不会给予特殊待遇。 总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 7 月 8 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39650 元/吨，较前日下跌 1640 元/吨；较沪铜近月合约升水为 490 元/吨，较前日继续大幅上调。虽然期铜暴跌，但持货商普遍挺价；而下游企业接货者稀少，普遍持谨慎观望态度。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14850 元/吨 较前日下跌 530 元/吨；较沪锌近月合约升水 90 元/吨。锌价暴跌致炼厂惜售意愿明显，但下游畏跌，锌市整体成交疲软。 相关数据方面 (1)截止 7 月 8 日，伦铜现货价为 5511 美元/吨，较 3 月合约贴水 9 美元/吨，较前日下调 1.5 美元/吨；伦铜库存为 32.83 万吨，较前日减少 925 吨；上期所铜仓单为 1.11 万吨，较前日减少 549 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 7.28(进口比值为 7.27)，进口盈利为 50 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1980.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.5 美元/吨，较前日下调 4.25 美元/吨；伦锌库存为 46.13 万吨，较前日减少 1425 吨；上期所锌仓单为 4.23 万吨，较前日减少 776 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 7.66(进口比值为 7.7)，进口亏损约为 72 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)9:30 国内 7 月 CPI 和 PPI 值； 综合看，因恐慌情绪减弱，致铜锌均有反弹；但从基本面和资金面看，二者暂无转势信号，整体弱势未变，而沪锌相对更弱。 操作上，沪铜 cu1509 新空在 42000 上入场；沪锌 zn1509 新空以 15200 止损。	研发部 李光军	021-38296183
粕类	美豆震荡收涨，粕类暂时观望 隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅收涨，因逢低买盘介入。 现货方面： 豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2860 元/吨，较近月合约升水 248 元/吨。豆粕现货成交转淡，成交 0.43 万吨。菜粕现货价格为 2180 元/吨，较近月合约贴水 39 元/吨，菜粕现货成交转好，成交 0.65 万吨。	研发部	021-

	消息方面： 美国现货大豆市场持坚支撑期价，天气预报称本周美国中西部东部地区将有对作物不利的降雨，这给市场带来进一步支撑。Informa Economics 称，将今年美国大豆产量预估下调 4,100 万蒲式耳，至 37.7 亿蒲式耳，因密苏里州种植面积减少。 综合看：近期市场担心中国经济和中国股市下跌对全球商品需求所带来影响，粕类昨晚继续暴跌，但后期美豆会阶段性的炒作天气，将提振期价；且从盘面看：粕类下方支撑强劲。 操作上：粕类暂时观望。	周江波	38296184
油脂	油脂全线暴跌，暂时观望 昨日油脂类期价继续暴跌，全线跌停。 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 450 元/吨，豆油现货成交清淡，成交 0.25 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4750 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，棕榈油现货成交转淡，几乎零成交。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 306 元/吨，菜油现货成交放量，成交 0.7 万吨。 消息方面： 澳大利亚气象局（BOM）发布报告称，未来数周厄尔尼诺现象很可能进一步加强，主要是受到近期热带气旋活动的影响。澳大利亚气象局表示，受中等/强厄尔尼诺的影响，马来西亚和印尼在 7 月到 8 月份期间的降雨可能低于平均水平。 综合看：近期市场担心中国经济和中国股市下跌对全球商品需求所带来影响，粕类昨晚继续暴跌，但后期油脂库存下滑；且从盘面看：油脂下方支撑强劲，因此不宜追空，多单等待企稳后介入。 操作上：油脂暂时观望。	研发部 周江波	021-38296184
	黑色链基本面弱势，但低位震荡加剧 昨日黑色链整体延续大跌走势，但抄底资金也有介入迹象，且夜盘低开后亦出现技术性反弹。 一、炉料现货动态： 1、铁矿石 昨日铁矿石外矿大跌，成交下降。截止 7 月 7 日，普氏指数报价 44.5 美元/吨（较上日-5.25），折合盘面价格 347 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 395 元/吨（较上日-25），折合盘面价格 437 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨（较上日-10），折合盘面价 447 元/吨。 2、海运市场报价 截止 7 月 7 日，国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 12.125（较上日+0.005），澳洲线运费为 5.423（较上日+0.091）。 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延续弱势，市场观望气氛浓厚。截止 7		

钢铁炉料	月 8 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 1900 元/吨(较上日+0), 上海为 1910 元/吨(较上日-10), 螺纹钢 1510 合约较现货升水-31 元/吨。 昨日热卷价格延续下行。截止 7 月 8 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2000 元/吨(较上日-30), 上海为 1890(较上日-90), 热卷 1510 合约较现货升水+83 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润已大幅降至低位, 使得后市钢材减产压力较大。截止 7 月 8 日, 螺纹利润-537 元/吨(较上日-16), 热轧利润-637 元/吨(较上日-44)。 综合来看: 受自身基本面弱势, 以及市场整体偏空氛围影响, 黑色链近期连日大幅暴跌。但考虑到连日大跌后, 期价贴水幅度过大, 技术上也存在较强反弹需求, 且以焦煤为首的近月合约, 潜在逼仓风险也将放大。因此, 当前点位建议单边观望为主, 以尝试套利为主。 操作上: 卖 I1509-买 I1601 组合持有。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	动力煤破位下跌, 但短期已现超跌 近期在商品市场普跌带动下, 动力煤也大幅破位暴跌至新低。 国内现货方面: 昨日动力煤价格小幅走弱, 港口需求清淡, 成交有限。截止 7 月 8 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 392.5 元/吨(较上日-1.5)。 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 8 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 53 美元/吨(较上日+0)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面: 截止 7 月 8 日, 中国沿海煤炭运价指数报 553.71 点(较上日+0.19%), 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 830(较上日+1.84%), 国际船运费在低位盘整为主。 电厂库存方面: 截止 7 月 8 日, 六大电厂煤炭库存 1347 万吨, 较上周+12.7 万吨, 可用天数 26.35 天, 较上周+5.38 天, 日耗煤 51.1 万吨/天, 较上周-12.5 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 8 日, 秦皇岛港库存 672 万吨, 较上日-18 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘, 锚地船舶数 31 艘。近期港口船舶数略有减少, 港口库存也持续小幅回升。 综合来看: 近期电厂日耗出现大幅下降, 以及市场整体出现普跌, 导致郑煤价格大幅下挫。后市基本面仍较为偏空, 但期价在连日暴跌后已大幅贴水, 技术上有超跌迹象, 短期底部震荡将较为剧烈, 建议以观望为主。 操作上: TC1601 观望。	研发部 沈皓	021-38296187

PTA	PTA 大幅震荡，空单可止盈 2015 年 07 月 08 日，PX 价格为 856 美元/吨 CFR 中国，下跌 22 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 490。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4350，下跌 250。PTA 外盘实际成交价格在 650 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6420 元/吨，下跌 180。PTA 开工率在 67%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6600 元/吨 聚酯开工率至 75.4%。目前涤纶 POY 价格为 7200 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 170；涤纶短纤价格为 7160 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 60。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：商品市场恐慌带动 PTA 连续暴跌，目前市场情绪已经有所缓解，PTA 生产利润亏损幅度严重将增加企业减产动力，短线 PTA 空单可止盈。 操作建议：TA509 原有空单止盈。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	市场情绪略有好转，塑料空单止盈 上游方面: 伊核谈判及原油库存意外增加令油价相对承压，WTI 原油 9 月合约收于 52.09 美元/桶，下跌 1.18%；布伦特原油 9 月合约收于 57.39 美元/桶，上涨 0.05%。 现货方面： 日内现货下跌，石化大幅下调出厂价格。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9100 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9200 元/吨；华南地区现货价格为 9300-9500 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9220，流拍。宝丰 LLDPE 华北送到价格为 8900。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8000-8200，华东地区价格为 8200-8400，煤化工料华北库价格在 8120，成交差。华北地区粉料价格在 7800-8000 附近。 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；盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月；抚顺石化 35 万吨全密度短停 4 天。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： 商品市场暴跌，市场恐慌情绪有所蔓延，塑料日内再度跌停，基本面的来看，塑料现货跟随暴跌，华北 LLDPE 最低至 8900，期现价差未有扩大。短期市场情绪上恐慌有所缓解，前期空单可逐步止盈。 单边策略：L1509 空单止盈。	研发部 潘增恩	021-38296185
	市场环境低迷，沪胶再度重挫		

橡胶	周三沪胶低开后快速跌停，夜盘破位下跌。 现货方面： 7月8日国营标一胶上海市场报价为11600元/吨（-900，日环比涨跌，下同），与近月基差-320元/吨，继续走弱；泰国RSS3市场均价12600元/吨（含17%税）（-1000）。合成胶价格持稳，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价10600元/吨（+0），高桥顺丁橡胶BR9000市场价10800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)据ANRPC公布，2015上半年成员国产量同比-0.7%，预计全年+3.4%。 综合看：受股市动荡持续影响，沪胶延续跌势，因行情脱离基本面，追空风险较大，建议继续观望。 操作建议：RU1509 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

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

温州营业部

台州黄岩环城东路 258 号交通大厦 10 楼

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

1013 室

联系电话：0577—88980635

联系电话：0576—84274548