



### 操盘建议

因各项政策持续发酵，空方力量难体现，致股指连续暴涨；但从资金面和技术面看，其续涨动能已明显减弱；随相当数量股票复牌，预计对行情有下行压力。希腊债务问题仍处僵局，对市场整体有潜在偏空影响。

操作上：

1. IF 和 IH 前多离场，新单观望；
2. 钢厂加速减产，炉料下行趋势难改，J1601、I1601 空单分别在 865、375 离场；
3. 油脂需求转暖，库存预期下滑，Y1601 多单可介入。

### 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、<br>价差及比值 | 累计收益率<br>(%) | 止盈        | 止损 | 宏观面 | 中观面 | 微观面 | 预期盈亏比 | 动态跟踪 |
|-----------|------|---------------------|--------|------|-----------|----------------|--------------|-----------|----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2015/7/13 | 工业品  | 单边做空J1601           | 10%    | 4星   | 2015/7/13 | 835.5          | 0.00%        | N         | /  | 中性  | 偏空  | 偏空  | 3     | 调入   |
| 2015/7/13 | 农产品  | 单边做多SR1601          | 10%    | 3星   | 2015/7/9  | 5400           | 1.27%        | N         | /  | 中性  | 偏多  | 中性  | 3     | 不变   |
| 2015/7/13 |      | 单边做多Y1601           | 5%     | 3星   | 2015/7/13 | 5650           | 0.00%        | N         | /  | 中性  | 偏多  | 偏多  | 3     | 调入   |
| 总计        |      |                     | 25%    | 总收益率 |           |                | 91.34%       | 夏普值       |    |     | /   |     |       |      |
| 2015/7/13 | 调入策略 | 单边做空J1601/单边做多Y1601 |        |      |           |                | 调出策略         | 单边做空IF507 |    |     |     |     |       |      |

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>股指压力再现，前多离场</p> <p>周五 A 股市场延续强势反弹行情，上证综指低开后大幅拉升，盘中涨幅一度近 7%，随后为震荡走势；创业板指则再现实质性涨停局面。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 3877.80 点（+4.54%），深证成指报收 12038.15 点（+4.59%），中小板指数报收 8001.47 点（+4.22%），创业板指数报收 2535.89 点（+4.11%）。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业板块全线飘红，其中国防军工、家用电器及建筑装饰板块领涨，涨幅分别为 8.48%、7.60%与 7.39%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面无一下跌，延续强势，高达 26 个指数涨停；概念板块方面同样全线收涨，上海自贸区、天津自贸区及大央企重组指数涨幅再度居前，分别上涨 8.80%、8.76%和 8.32%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为-60，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现基差为 45.41，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 37.38，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、上证 50 和中证 500 期指主力合约较下月价差分别为 41.6、44.8 和 104.2 点，显示远月预期依旧悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储主席耶伦称，将在 2015 年稍晚时点加息，但经济和通胀前景不确定或致其推迟；2.欧元集团关于希腊债务援助仍处谈判进程，其仍有退欧可能；3.李克强总理称，有能力和信心防止发生区域性、系统性风险，保持经济运行在合理区间。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.当日共有 358 家上市公司复牌，但仍有 1024 家公司停牌，占上市公司总数近 40% 2.产业资本增持潮来袭，7 月已净增 257 亿元。3.据中证协，2015 上半年 22 家券商净利润 847 亿元，同比+358%；净资产 7660 亿元，同比+46%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率持稳，银行间同业拆借隔夜品种报 1.21%，涨 1.2bp；7 天期报 2.5785%，跌 0.3bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.1979%，涨 1.4bp；7 天期报 2.5069%，跌 1.5bp；因各项政策效应持续发酵，空方力量难以体现，致股指连续暴涨；但从资金面和技术面看，其续涨动能已有明显衰竭迹象；另有相当数量股票复牌，预计对行情将产生一定抛压，故前多可止盈离场。</p> <p>操作上，IF 和 IH 前多离场，新单观望。</p> | 贾舒畅 | 021-38296218 |
|      | <p>铜锌阻力有效，仍可试空</p> <p>上周铜锌均有大幅反弹，但结合盘面和资金面看，二者推涨动能</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |     |              |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |            |              |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| 铜锌 | <p>减弱，而关键位阻力已有体现。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 6 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.8，预期为 2；2.美联储主席耶伦称，将在 2015 年稍晚时点加息，但经济和通胀前景不确定或致其推迟。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元集团关于希腊债务援助仍处谈判进程，其仍有退欧可能；2.IMF 维持 2015 年欧元区经济增速预期为 1.5%。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.国内 6 月 PPI 同比-4.8%，预期-4.6%；CPI 同比+1.4%，预期+1.3%；2.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；3.李克强总理称，有能力和信心防止发生区域性、系统性风险，保持经济运行在合理区间。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 7 月 9 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41660 元/吨，较前周下跌 1140 元/吨；较沪铜近月合约升水为 300 元/吨，整体水平较高。随期货反弹，持货商换现意愿明显增强；而下游企业并无明显的逢低补货情绪，铜市整体交投一般。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15400 元/吨，较前周下跌 60 元/吨；较沪锌近月合约升水 35 元/吨。目前炼厂惜售挺价情绪较浓，而下游依旧持观望态度，锌市整体成交不佳。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 9 日，伦铜现货价为 5615.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨，较前周末变；伦铜库存为 32.97 万吨，较前周增加 7700 吨；上期所铜仓单为 1.07 万吨，较前周减少 1200 吨，仍处相对低位；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 152 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2010.3 美元/吨，较 3 月合约贴水 1.25 美元/吨，较前周上调 8.5 美元/吨；伦锌库存为 45.93 万吨，较前周减少 4100 吨；上期所锌仓单为 4.2 万吨，较前周减少 1304 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 7.68)，进口亏损约为 104 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)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。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)7-13 国内 6 月进出口情况；(2)7-14 欧元区 5 月工业产出值；(3)7-14 美国 6 月零售销售情况；(4)7-15 国内 6 月投资、消费及零售情况；(5)7-16 欧洲央行利率决议；(6)7-17 美国 6 月新屋开工及营建许可总数；(7)7-17 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值。</p> <p>综合基本面和资金面看，铜锌仍缺持续性推涨动能，且阻力体现，</p> | 研发部<br>李光军 | 021-38296183 |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                    |                          |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|
|    | <p>新空可尝试。</p> <p>操作上，沪铜 cu1509 空单以 41500 止损；沪锌 zn1509 新空以 15500 止损。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |                          |
| 粕类 | <p>美豆震荡收涨，粕类多单持有</p> <p>上周五 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅收涨，交易商表示，受助于美国农业部(USDA)月度供需报告显示旧作大豆结转库存预估低于市场预期，因需求强劲。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格较上周上涨。基准交割地张家港现货价 2880 元/吨，上涨 130 元/吨，较近月合约升水 146 元/吨。豆粕现货成交良好，日均成交 7.37 万吨。菜粕现货价格为 2230 元/吨，上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 26 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.15 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>1、USDA 最新的月度报告显示，旧作大豆结转库存为 2.55 亿蒲式耳，低于市场预计的 2.87 亿蒲式耳；USDA 预计，新作大豆结转库存为 4.25 亿蒲式耳，高于市场预期，因收成高于预估。2、美国中西部地区本周继续下雨，未来几天还会出现更多的降雨，这不仅影响到大豆播种的收尾工作，还威胁到大豆单产潜力，关注后期美豆生长优良率情况</p> <p>综合看：美豆产区天气依旧不佳，大豆产量下调预期强烈，将使得期价维持强势，但粕类国内终端需求仍较差，因此回调的概率也加大，不宜追涨。</p> <p>操作上：M1601 多单持有。</p> | <p>研发部<br/>周江波</p> | <p>021-<br/>38296184</p> |
| 油脂 | <p>油脂利空已兑现，多单逢低介入</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>油脂现货价格稳中小跌。豆油基准交割地张家港现货价 5750 元/吨，较近月合约升水 216 元/吨，豆油现货成交良好，成交 2.61 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4850 元/吨，较近月合约升水 52 元/吨，棕榈油现货成交一般，日均成交 0.55 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约贴水 66 元/吨，菜油现货成交稍弱，日均成交 0.32 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>马来西亚棕榈油总署(MPOB)数据显示，6 月库存较 5 月底的修正值 224 万吨减少 4.33%，为 2 月以来首次出现按月下降；同时马来西亚毛棕榈油产量减少 2.58%至 176 万吨，略低于调查预估的 177 万吨。</p> <p>综合看：近期油脂库存增加明显，但已反应到期价中，后期随着国内需求启动，库存将下滑，期价获得提振。从盘面和持仓看：油脂回调结束，下方支撑明显。</p> <p>操作上：Y1601 多单持有。</p>                                                          | <p>研发部<br/>周江波</p> | <p>021-<br/>38296184</p> |

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                   |                     |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <p>钢铁炉料</p> | <p>钢厂减产加速，炉料弱势难改</p> <p>上周黑色链大幅暴跌，虽周四低开后出现反弹，但整体下行趋势未变。从主力持仓看，多头主力也缺乏持续拉升动能。</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，主要钢厂已开始下调焦炭价格。截止 7 月 10 日 天津港一级冶金焦平仓价 880/吨(-20) 焦炭 09 期价较现价升水-46 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 650 元/吨(-30)，焦煤 09 期价较现价升水-41.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石外矿价格大跌，而下跌至 50 美金以下后，钢厂、贸易商抄底买盘出现增加，但市场成交一般，观望气氛较重。截止 7 月 3 日，普氏指数报价 48.75 美元/吨（较上周-6.25），折合盘面价格 414 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 390 元/吨(较上周-40)，折合盘面价格 431 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨(较上周-50)，折合盘面价 447 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 7 月 9 日，国际矿石运费从低位有所反弹。巴西线运费为 12.430(较上周+0.313)，澳洲线运费为 5.064(较上周+0.341)。</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>上周建筑钢材价格未止，市场需求弱势。截止 7 月 10 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1910 元/吨(较上周-80)，上海为 1910 元/吨(较上周-50)，螺纹钢 1510 合约较现货升水-62 元/吨。上周热卷价格表现偏弱。截止 7 月 10 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2020 元/吨(较上周-70)，上海为 2020(较上周-100)，热卷 1510 合约较现货升水+46 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，钢厂开工率开始下滑。截止 7 月 10 日，螺纹利润-539 元/吨(较上周-60)，热轧利润-610 元/吨(较上周-80)。</p> <p>综合来看：下游钢材需求未现好转，而持续恶化的炼钢利润已使得钢厂开工率出现下降，这对炉料需求极为不利。因此，后市炉料整体表现仍将偏弱，但考虑到技术上有所超跌，以逢高做空远月合约为宜。</p> <p>操作上：J1601、I1601 空单尝试。</p> | <p>研发部<br/>沈皓</p> | <p>021-38296187</p> |
|             | <p>电厂日耗偏低，郑煤依然偏弱</p> <p>上周动力煤延迟弱势，主要合约均下破新低，且持仓量能依然偏弱。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上周港口成交仍较差，且市场上出现不少低价货源。截止 7 月 10 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 392.5 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</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                   |                     |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |            |              |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| 动力煤 | <p>月 10 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.7 美元/吨(较上周-0.3)。(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 10 日,中国沿海煤炭运价指数报 555.62 点(较上周+1.54%),国内运费低位持稳;波罗的海干散货指数报价报 805(较上周+5.79%),国际船运费小幅走强。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 7 月 10 日,六大电厂煤炭库存 1337.4 万吨,较上周+41 万吨,可用天数 24.81 天,较上周+3.8 天,日耗 53.9 万吨/天,较上周-7.80 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 10 日,秦皇岛港库存 662 万吨,较上周-13.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘,锚地船舶数 33 艘。港口需求弱势,库存水平略偏高。</p> <p>综合来看:上周电厂日耗出现大幅下降,使得电厂对煤炭需求再度减弱。而此背景下,港口成交清淡,库存再度小幅回升,此前相对坚挺的现货报价也现松动迹象。因此,郑煤短期内偏空氛围未变。</p> <p>操作上:TC1601 可尝试短空。</p> | 研发部<br>沈皓  | 021-38296187 |
| PTA | <p>PTA 大幅震荡,短线暂观望</p> <p>2015 年 07 月 10 日,PX 价格为 888 美元/吨 CFR 中国,上涨 5 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 430。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA 现货成交价格在 4550,暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 670 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6420 元/吨,下跌 180。PTA 开工率在 66%。</p> <p>下游方面:</p> <p>聚酯切片价格在 6520 元/吨,聚酯开工率至 73.2%。目前涤纶 POY 价格为 7200 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利-600;涤纶短纤价格为 7160 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 周内大幅波动,基本面来看,PTA 及聚酯生产均亏损严重,且目前聚酯降负荷明显,对 PTA 价格影响偏负面;另一面来看,成本端 PX 仍相对偏强;因此综合来看后期 PTA 价格将呈弱势震荡,空单等待反弹入场。</p> <p>操作建议:TA509 暂观望。</p> | 研发部<br>潘增恩 | 021-38296185 |
|     | <p>塑料短期仍偏弱,新空尝试入场</p> <p>上游方面:</p> <p>伊朗核谈判仍未达成协议对油价有支撑,WTI 原油 9 月合约收于 53.22 美元/桶,下跌 0.02%;布伦特原油 9 月合约收于 59 美元/桶,上涨 0.2%。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |            |              |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |            |              |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| 塑料 | <p>现货方面：</p> <p>LLDPE 现货大幅波动呈现先抑后扬走势。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9300-9500 元/吨；华南地区现货价格为 9500-9700 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9300，成交较好。</p> <p>PP 现货大幅波动。PP 华北地区价格为 8100-8250，华东地区价格为 8300-8500，煤化工料华北库价格在 8120，成交一般。华北地区粉料价格在 8000-8200 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>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 30 万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置预计在下周重启；盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月；抚顺石化 35 万吨全密度重启；宝丰全密度转产 8007。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。</p> <p>综合：受股市暴涨暴跌带来的情绪影响 LLDPE 及 PP 周内价格巨幅震荡，价格连续下跌后快速反抽，目前市场情绪面逐步缓和未来价格将继续回归供需基本面。供给端分析，短期来看延长榆林等装置重启将带来一定供给压力，需求端来看下游农膜旺季暂未有所体现，同时目前 09 合约期价均升水现货，因此未来价格震荡下跌概率较大。</p> <p>单边策略：L1509 空单在 9600 入场。</p>                                                   | 研发部<br>潘增恩 | 021-38296185 |
| 橡胶 | <p>沪胶反弹，整体仍处震荡市</p> <p>周五沪胶主力 RU1509 波幅减小，整体仍处震荡走势。</p> <p>现货方面：</p> <p>上周天胶现货价格窄幅波动。7 月 10 日国营标一胶上海市场报价为 11800 元/吨（+200，日环比涨跌，下同），与近月基差-160 元/吨，有所走强；泰国 RSS3 市场均价 13000 元/吨（含 17%税）（+300）。合成胶价格持稳，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10300 元/吨（+0），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 10500 元/吨（+0）。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计本周泰国主产区仍处雨季，马来西亚和印尼主产区天气转为干燥；越南主产区降雨较多；我国云南与海南主产区较上周有所减少。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2015 年 7 月 10 日，山东地区全钢胎开工率为 71.16，国内半钢胎开工率为 71.88，均有所回升。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 7 月 10 日，上期所库存 15.84 万吨（+0.53），仓单 12.35 万吨（+0.23）；(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> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1) 我国上半年进口车销售下滑逾 20%，下半年或将继续恶化；</p> <p>(2) 我国军用航空轮胎生产由进口胶转为国产胶。</p> | 研发部<br>贾舒畅 | 021-38296218 |

|  |                                                                                                          |  |  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  | <p>综合看：沪胶主力继续反弹走势，呈震荡走势，但基本面仍不乐观，上行压力较大。本轮反弹不确定因素较多，国内股市是否真正企稳尚无定论，建议投资者暂观望。</p> <p>操作建议：RU1509 暂观望。</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

慈溪市浒山开发大道 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