

操盘建议

结合盘面和政策面看，市场恐慌情绪基本缓解；但从技术面看，股指主动推涨动能不足、压力将现。而沪深 300 指数空单盈亏比预期较好，可短空。商品方面，原油整体处弱势致能化品依旧承压，其空头市未改；而农产品相对偏强，部分超跌品种可入场。

操作上：

1. IF1507 新空在 4250 上离场；
2. 塑料供给压力犹存，且期价偏高，L1509 空单持有；
3. 减产预期支撑远期糖价，SR1601 多单持有。

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
2015/7/14	金融衍生品	单边做空IF1507	5%	3星	2015/7/14	4100	0.00%	N	/	中性	/	偏空	3	调入
2015/7/14	工业品	单边做空J1601	10%	4星	2015/7/13	835.5	0.36%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/7/14		单边做空L1509	10%	4星	2015/7/14	9500	0.00%	N	/	偏空	短期偏空	中性	4	调入
2015/7/14	农产品	单边做多SR1601	10%	3星	2015/7/9	5400	0.78%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变
2015/7/14		单边做多Y1601	10%	3星	2015/7/13	5650	0.92%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/7/14		总计	45%	总收益率			92.13%	夏普值			/			
2015/7/14	调入策略	单边做空IF1507/单边做空L1509					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

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	股指压力将现，IF 可试空 周一 A 股早盘冲高回落，随后上证综指再度上行，午后一度上涨 4%站上 4000 点，在金融板块的拖累下尾盘小幅回落；创业板盘中最高涨幅近 6%。 截至收盘，上证综指报收 3970.39 点（+2.39%），深证成指报收 12614.16 点（+4.78%），中小板指数报收 8390.79 点（+4.87%），创业板指数报收 2683.07 点（+5.80%）。 行业板块方面： 申万一级行业板块方面，国防军工、纺织服装及农林牧渔板块领涨，涨幅分别是 8.95%、6.89%和 6.84%，而银行成唯一下跌板块，跌幅为 3.07%。 主题和概念方面： 主题行业方面，包括贵金属、日用化工及软饮料在内的 10 类指数强势涨停，而保险及银行指数有所下跌，跌幅分别为 2.34%与 3.15%； 概念板块方面全线收涨，其中，天津自贸区、上海自贸区及航母指数涨幅居前，分别上涨 9.52%、8.78%和 8.69%。 价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现基差为 126.4，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现基差为 70.1，有理论上反套机会；中证 500 主力合约期现基差为 126，有理论上反套机会(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 期指主力合约较下月价差分别为 47.4、26.4，处合理区间；中证 500 期指主力合约较下月价差为 169.6，显示远月预期依旧悲观。 宏观面主要消息如下： 1.欧元区集团与希腊达成协议，其有望获得第三轮救援，退欧概率大幅降低；2.国内 6 月出口总额同比+2.8%，预期+1.0%；进口总额同比-6.1%，预期-15.5%；3.李克强总理称，国内经济增长动力和下行压力并存，将在稳增长与调结构平衡中实现升级发展。 行业主要消息如下： 1.据中金所，若股指合约连续两个交易日出现同方向单边市，其有权采取提保、强制减仓等风控制度；2.证监会证实赴恒生电子核查；3.截至 6 月，国内公募基金资产总计 7.11 万亿，较上月略有回落；4.互联网金融纲领性监管办法即将公布。 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 1.224%，涨 1.4bp；7 天期报 2.553%，跌 2.2bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.2133%，涨 1.5bp；7 天期报 2.5346%，涨 2.8bp。 综合盘面和政策面看，市场恐慌情绪基本缓解。但股指在持续上涨后，从量价指标看，其主动推涨动能不足，且已触及前期关键阻力位，不宜追涨。而随大量股票复牌，行情仍有一定向下压力，结合分类指数看，沪深 300 指数空单盈亏比预期较好，可尝试短空。	贾舒畅	021-38296218

	操作上，IF1507 新空在 4250 上离场。		
铜锌	沪铜滞涨，沪锌转多 昨日沪铜窄幅整理，结合盘面和资金面看，其滞涨局面未改；沪锌则大涨，上破前期压力位概率明显增大。 当日宏观面主要消息如下： 1.欧元区集团与希腊达成协议，其有望获得第三轮救援，退欧概率大幅降低；2.国内 6 月出口总额同比+2.8%，预期+1.0%；进口总额同比-6.1%，预期-15.5%。 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 13 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40930 元/吨，较前日下跌 730 元/吨；较沪铜近月合约升水为 90 元/吨，较近日均值大幅回落。随期铜走弱，持货商主动降价出货，现铜供应压力增加，进口铜尤为显著；而下游受隔月高价差制约，采购量依旧有限。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15260 元/吨，较前日下跌 140 元/吨；较沪锌近月合约升水 30 元/吨。因锌价较低，炼厂依然惜售；但下游买盘仍不旺。 相关数据方面 (1)截止 7 月 13 日，伦铜现货价为 5573.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.5 美元/吨，较前日上调 3 美元/吨；伦铜库存为 33.15 万吨，较前日增加 1725 吨；上期所铜仓单为 1.05 万吨，较前日减少 176 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 7.26(进口比值为 7.27)，进口亏损为 39 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2045.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.5 美元/吨，较前日上调 8.75 美元/吨；伦锌库存为 45.85 万吨，较前日减少 950 吨；上期所锌仓单为 4.21 万吨，较前日微增 126 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 7.62(进口比值为 7.68)，进口亏损约为 112 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链主要消息如下： (1)截止 6 月，我国未锻造铜及铜材累计进口量为 224.5 万吨，同比-11%；当月进口量为 34.9 万吨，环比-3.9%，仍与下游实际需求不旺有关。 当日重点关注数据及事件如下： (1)17:00 欧元区 5 月工业产出值；(2)20:30 美国 6 月零售销售情况； 综合基本面和资金面看，沪铜仍缺上行动能，空单持有；沪锌转为偏多特征，前空离场。 操作上，沪铜 cu1509 空单以 41500 止损；沪锌 zn1509 新多以 15300 止损。	研发部 李光军	021-38296183
	美豆继续上涨，粕类多单持有 隔夜 CBOT 大豆继续震荡上行，上涨 0.66%，因市场预期将进一步下调美国大豆的生长评级。		

粕类	现货方面： 豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2880 元/吨，较近月合约升水 148 元/吨。豆粕现货成交转淡，成交 2.98 万吨。菜粕现货价格为 2280 元/吨，上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 9 元/吨，菜粕现货成交放量，成交 1.33 万吨。 消息方面： 截至 7 月 12 日该周 美国大豆生长优良率较上周下降 1%至 62%，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。 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。 操作上：M1601 多单持有。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂支撑良好，多单继续持有 昨日油脂类期价震荡收跌，但下方支撑良好。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.05%。 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 5750 元/吨，较近月合约升水 210 元/吨，豆油现货成交转淡，成交 1.07 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 46 元/吨，棕榈油现货成交转淡，成交 0.14 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约贴水 96 元/吨，菜油现货成交一般，成交 0.3 万吨。 消息方面： 船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量较前月同期大降 34.7%至 30.89 万吨。 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：油脂多头主动推涨动能较足。 操作上：Y1601 多单持有。	研发部 周江波	021-38296184
	黑色链震荡偏弱，暂不宜过度追空 昨日黑色链延续弱势，盘中大幅跳水，尾盘小幅回升。从主力持仓看，除远月铁矿空头集中增仓外，其它品种合约多空入场意愿均不强。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 昨日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 13 日，天津港一级冶金焦平仓价 880/吨(较上日+0)，焦炭 09 期价较现价升水-44.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 650 元/吨(较上日+0)，焦煤 09 期价较现价升水-33.5 元/吨。 2、铁矿石 昨日铁矿石成交回暖，价格从低位反弹。截止 7 月 13 日，普氏指数报价 50 美元/吨(较上日+1.25)，折合盘面价格 424 元/吨。		

钢铁炉料	青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 390 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 431 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨(较上日+0), 折合盘面价 44 元/吨。 3、海运市场报价 截止 7 月 10 日, 国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 12.785(较上日+0.355), 澳洲线运费为 5.514(较上日+0.109)。 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持稳, 其中北方价格小幅反弹不, 南方价格相对较弱。截止 7 月 13 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 1910元/吨(较上日+0) 上海为 1910元/吨(较上日+0) 螺纹钢1510 合约较现货升水-39 元/吨。 昨日热卷价格小幅反弹。截止 7 月 13 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2020 元/吨(较上日+0) 上海为 2010(较上日-10), 热卷 1510 合约较现货升水+20 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 13 日, 螺纹利润-530 元/吨(较上日+9), 热轧利润-602 元/吨(较上日+8)。 综合来看: 淡季钢材需求依然疲弱, 且钢厂减产正在加速, 后市炉料价格下行压力难减。但考虑到期价连日大跌后技术上存在超跌迹象, 不宜重仓追空。 操作上: I1601、J1601 空单持有。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤弱势盘整, 短期难改偏弱走势 昨日动力煤小幅震荡走低, 短期弱势仍难改观。 国内现货方面: 昨日港口成交仍较差, 且市场上出现不少低价货源。截止 7 月 13 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 392.5 元/吨(较上日+0)。 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 13 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.7 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 13 日, 中国沿海煤炭运价指数报 561.8 点(较上日+1.11%), 国内船运费近期小幅回升; 波罗的海干散货指数报价报 874(较上日+2.46%), 国际船运费在低位小幅上涨。 电厂库存方面: 截止 7 月 13 日, 六大电厂煤炭库存 1347 万吨, 较上周+14.3 万吨, 可用天数 25.13 天, 较上周+2.28 天, 日耗煤 53.59 万吨/天, 较上周-4.72 万吨/天。近期电厂日耗骤降, 港口库存持续回升。 秦皇岛港方面: 截止 7 月 13 日, 秦皇岛港库存 643 万吨, 较上日+0 万吨。秦皇岛预到船舶数 3 艘, 锚地船舶数 20 艘。近期港口船舶数略有减少, 港口库存则以持稳为主。	研发部 沈皓	021-38296187

	综合来看：旺季电厂日耗不佳，使得电厂对煤炭需求较弱，短期价格及成交弱势难改。因此，继续维持偏空思路，原有空单持有。 操作上：TC1601 空单尝试。		
PTA	产业链亏损严重，PTA 不宜追空 2015 年 07 月 13 日，PX 价格为 871 美元/吨 CFR 中国，下跌 16 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 480。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4430，下跌 120。PTA 外盘实际成交价格在 660 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6570 元/吨，下跌 180。PTA 开工率在 66%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6520 元/吨 聚酯开工率至 72.6%。目前涤纶 POY 价格为 7180 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-280；涤纶短纤价格为 7140 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-70。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 日内下跌，目前 PTA 生产亏损幅度严重，预计后期厂家减产概率将加大，短期不宜继续追空。 操作建议：TA509 暂观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料震荡收跌，空单轻仓持有 上游方面： 伊朗核谈判成制约油价上涨因素，WTI 原油 9 月合约收于 52.5 美元/桶，下跌 1.35%；布伦特原油 9 月合约收于 58.14 美元/桶，下跌 1.46%。 现货方面： LLDPE 现货偏弱。华北地区 LLDPE 现货价格为 9350-9400 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 9270，成交较好。 PP 现货走势纠结，石化企业上调出厂价但现货贸易商采购积极性较低。PP 华北地区价格为 8150-8250 华东地区价格为 8350-8600，煤化工料华北库价格在 8070，成交一般。华北地区粉料价格在 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 20 日重启。延长中煤榆林 30 万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置预计将重启；盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月；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。 综合：LLDPE 及 PP 日内震荡走低，目前市场逐步回归供需基本面。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。	研发部 潘增恩	021-38296185

	单边策略：L1509 空单在持有。		
橡胶	沪胶基本面偏弱，短空可入场 周一沪胶 1601 合约震荡下行，夜盘翻红。 现货方面： 7 月 9 日国营标一胶上海市场报价为 11800 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-160 元/吨，继续走弱；泰国 RSS3 市场均价 13000 元/吨（含 17%税）（+0）。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）。 产区天气： 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。 产业链消息方面： (1)据海关总署数据，我国 6 月橡胶进口量为 33 万吨，环比 +17.9%；(2)青岛 23 家橡胶企业因环保问题分别被罚款 15 万元；(3)我国上半年重卡销量同比-31%； 综合看：国内供给增加且进入产胶旺季，下游需求仍显疲软，短线可做空。 操作建议：RU1601 短空于 13500 上方入场。	研发部 贾舒畅	021-38296218

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

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