



操盘建议

近日主板及金融蓝筹行业抛压较明显，印证市场避险情绪；而随交割日临近，期现仍大幅倒挂，结合基本面和资金面看，股指推涨动能不足，预计现货下跌靠拢期指概率较大；综合看，股指将延续偏空格局。商品方面，能化品偏空、农产品则延续偏多格局。

操作上：

1. IF1507 新空在 4070 上离场；
2. 装置逐步重启致供给偏宽松，L1509 空单持有；
3. 未来库存下滑提振期价，Y1601 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
2015/7/15	金融衍生品	单边做空IF1507	5%	3星	2015/7/14	4100	2.40%	N	/	中性	/	偏空	3	不变
2015/7/15	工业品	单边做空Y1601	10%	4星	2015/7/13	835.5	1.20%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/7/15		单边做空L1509	10%	4星	2015/7/14	9500	0.53%	N	/	偏空	短期偏空	中性	4	不变
2015/7/15	农产品	单边做多SR1601	10%	3星	2015/7/9	5400	1.00%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变
2015/7/15		单边做多Y1601	10%	3星	2015/7/13	5650	1.56%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/7/15	总计		45%	总收益率			95.03%	夏普值				/		
2015/7/15	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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指推涨动能不足，IF 继续试空</p> <p>周二，上证综指早盘冲高回落，随后呈震荡走势，早盘一度突破4000点，午后跳水翻绿，跌幅最高近3%，随后在银行等权重板块的带动下，尾盘跌幅收窄；创业板指与中小板指表现相对强势。</p> <p>截至收盘，上证综指报收3924.49点(-1.16%)，深证成指报收12728.51点(+0.91%)，中小板指数报收8555.76点(+1.97%)，创业板指数报收2726.05点(+1.60%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业板块方面，国防军工、计算机及电子板块领涨，涨幅分别是4.69%、4.68%和3.54%，而钢铁、建筑装饰及非银金融板块领跌，跌幅分别是2.39%、3.24%和4.34%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面，教育、办公用品及电脑硬件指数涨幅居前，分别上涨9.99%、9.99%与8.69%，而软饮料、能源设备及券商指数领跌，跌幅分别是4.91%、6.11%和6.34%。</p> <p>概念板块方面，去IOE、智能IC卡及次新股指数领涨，涨幅分别是8.17%、7.47%和7.41%，而天津自贸区、沪股通50及大央企重组指数跌幅居前，分别下跌1.00%、2.89%和3.49%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为110.6，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为50.5，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为214.1，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)。</p> <p>从月间价差水平看，沪深300、上证50和中证500指数期指主力合约较下月价差分别为70.8、62和134.8，意味市场对远月预期依旧悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国6月零售销售环比-0.3%，预期+0.3%；2.国内6月社会融资总量为1.86万亿，同比-376亿；新增人民币贷款为1.28万亿，同比+2013亿；3.国内6月M2货币供应同比+11.8%，预期+11.0%；4.据悉，国内考虑第三批地方债置换，额度初步设为1万亿。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据工信部 将实施智能制造等五大工程推进“中国制造2025”；2.中登公司落实证监会意见，重申开户实名制要求；3.据中证协，2015上半年125家证券公司净利1532亿元，116家公司实现盈利。</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1.2384%，涨1.4bp；7天期报2.556%，涨0.3bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.2237%，涨1.0bp；7天期报2.4938%，跌4.1bp；2.截止上周(2015.7.6-7.10)，新增投资者数为51.3万户，较前周持平。</p> <p>从近日盘面走势看，主板及金融蓝筹行业抛压相对明显，印证市场避险情绪；而随交割日临近，期现倒挂幅度仍较大，结合宏观基</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>本面和资金面看，股指推涨动能不足，预计现货下跌靠拢期指概率较大。综合看，股指将延续偏空格局。</p> <p>操作上，IF1508 新空在 4070 上离场。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;">沪铜续涨乏力，沪锌延续偏多格局</p> <p>昨日沪铜仍窄幅整理，结合盘面和资金面看，其滞涨局面未改；沪锌延续小涨，阻力暂未显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月零售销售环比-0.3%，预期+0.3%；2.国内 6 月社会融资总量为 1.86 万亿，同比-376 亿；新增人民币贷款为 1.28 万亿，同比+2013 亿；3.国内 6 月 M2 货币供应同比+11.8%，预期+11.0%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 7 月 14 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41180 元/吨,较前日上涨 250 元/吨;较沪铜近月合约平水。因期铜反弹受阻，持货商继续主动降价出货，致现铜供应压力进一步增加；而下游买盘依旧不足。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15540 元/吨 较前日上涨 280 元/吨；较沪锌近月合约平水。随期锌反弹，炼厂惜售情绪缓解；而下游企业多以按需采购，整体观望情绪较浓。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 14 日，伦铜现货价为 5544 美元/吨，较 3 月合约贴水 21 美元/吨，较前日上调 3.5 美元/吨；伦铜库存为 33.82 万吨，较前日增加 6750 吨；上期所铜仓单为 1.08 万吨，较前日增加 300 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 7.27(进口比值为 7.27)，进口盈利为 19 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2044.3 美元/吨,较 3 月合约贴水 9.75 美元/吨,较前日上调 2.25 美元/吨；伦锌库存为 45.73 万吨,较前日减少 1075 吨；上期所锌仓单为 4.57 万吨,较前日大增 3553 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 7.61(进口比值为 7.67)，进口亏损约为 127 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)10:00 国内 6 月城镇固定资产投资情况；(2)10:00 国内 6 月社会消费品零售总额；(3)10:00 国内第 2 季度 GDP 值；(4)10:00 国内 6 月规模以上工业增加值；(5)11:30 日本央行利率决议；(6)21:15 美国 6 月工业产出值；</p> <p>综合基本面和资金面看，沪铜推涨乏力，空单可持有；沪锌暂维持偏多走势，短多可尝试。</p> <p>操作上，沪铜 cu1509 空单以 41200 止损；沪锌 zn1509 新多以 15300 止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	美豆冲高回落，粕类多单持有		



<p>粕类</p>	<p>隔夜 CBOT 大豆冲高回落，下跌 0.29%，因预报美国中西部水浸地区天气将转干。</p> <p>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 74 元/吨。豆粕现货成交量，成交 15.2 万吨。菜粕现货价格为 2380 元/吨，上涨 100 元/吨，较近月合约升水 11 元/吨，菜粕现货成交良好，成交 0.53 万吨。</p> <p>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% 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，但鉴于期价已处高位，回调风险加大，不宜追涨。 操作上：M1601 多单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂增仓上行，多单继续持有</p> <p>昨日油脂类期价增仓上行，棕榈油领涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.27%。</p> <p>现货方面： 油脂现货价格上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5800 元/吨，上涨 50 元/吨，较近月合约升水 174 元/吨，豆油现货成交良好，成交 2.34 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4850 元/吨，较近月合约贴水 14 元/吨，棕榈油现货成交转淡，成交 0.17 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，菜油现货成交一般，成交 0.32 万吨。</p> <p>消息方面： 今日船运机构将公布马来西亚棕榈油 7 月前 15 天出口数据，关注对行情的影响。 综合看：近期油脂库存增加明显，但已反应到期价中，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。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
	<p>黑色链弱勢盘整，空单轻仓持有</p> <p>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。</p> <p>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 14 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-53.5 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 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石成交回暖，价格从低位反弹。截止 7 月 14 日，普氏指数报价 50.75 美元/吨（较上日+0.75），折合盘面价格 430 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 390 元/吨(较上日+0)，折合</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>盘面 价格 431 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 415 元/吨(较上日-10), 折合盘面价 436 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 7 月 13 日, 国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 12.955(较上日+0.170), 澳洲线运费为 5.750(较上日+0.236)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格小幅上涨, 但需求并未明显跟进。截止 7 月 14 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-33 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅反弹。截止 7 月 14 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2010 元/吨(较上日-10), 上海为 1980(较上日-30), 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 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 14 日, 螺纹利润-524 元/吨(较上日+6), 热轧利润-606 元/吨(较上日-4)。</p> <p>综合来看: 下游钢材需求弱势, 钢厂减产加速, 基本面炉料弱势延续。但考虑到短期期价跌势过快, 尤其近月合约贴水严重, 继续做空风险收益比不佳。因此, 策略上以逢高做空远月合约为主, 不宜重仓追空。</p> <p>操作上: I1601、J1601 空单轻仓持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>电厂日耗小幅回暖, 郑煤短期弱势难改 昨日动力煤小幅震荡盘整。从主力持仓看, 远月合约多头主力相对较为集中。</p> <p>国内现货方面: 昨日港口成交仍较差, 价格弱势持稳。截止 7 月 14 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 392.5 元/吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面: 近期进口煤价小幅下跌。截止 7 月 14 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.5 美元/吨(较上日-0.1)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面: 截止 7 月 14 日, 中国沿海煤炭运价指数报 562.54 点(较上日+0.13%), 国内船运费近期小幅回升; 波罗的海干散货指数报价报 900(较上日+2.97%), 国际船运费在低位小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面: 截止 7 月 14 日, 六大电厂煤炭库存 1305.6 万吨, 较上周+-21.7 万吨, 可用天数 22.67 天, 较上周-3.77 天, 日耗煤 57.59 万吨/天, 较上周+7.39 万吨/天。近期电厂日耗骤降, 港口 库存持续回升。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止 7 月 14 日, 秦皇岛港库存 655 万吨, 较上日-12 万吨。秦皇岛预到船舶数 4 艘, 锚地船舶数 13 艘。近期港口船舶数略有减少,</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>港口库存则以持稳为主。</p> <p>综合来看：电厂日耗虽小幅回升，但仍处于低位，且电厂库存也偏高，使得短期需求弱勢格局难改。继续维持逢高做空思路为主，原有空单持有。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>		
PTA	<p>产业链亏损严重，PTA 不宜追空</p> <p>2015 年 07 月 14 日，PX 价格为 867 美元/吨 CFR 中国，下跌 4 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 440。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4450，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 660 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6650 元/吨，上涨 80。PTA 开工率在 64%。</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%。目前涤纶 POY 价格为 7150 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-360；涤纶短纤价格为 7140 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-120。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 低位震荡，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。</p> <p>操作建议：TA509 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料冲高回落，空单轻仓持有</p> <p>上游方面:</p> <p>伊核谈判达成一致，但伊朗原油冲击市场仍需时间，WTI 原油 9 月合约收于 53.8 美元/桶，上涨 2.07%；布伦特原油 9 月合约收于 58.94 美元/桶，上涨 1.36%。</p> <p>现货方面:</p> <p>LLDPE 现货弱势。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 9600-9800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9360，成交较好。</p> <p>PP 现货暂稳，但成交一般。PP 华北地区价格为 8100-8250，华东地区价格为 8250-8600，煤化工料华北库价格在 8100，成交一般。华北地区粉料价格在 8000 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 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；蒲城清洁能源短停 5 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；东华能源 40 万吨装置停车。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内冲高回落，供需面上来看，下游旺季仍未启动，供给偏宽松，预计后市期价仍有走弱空间。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	单边策略：L1509 空单持有。		
橡胶	<p>需求进一步恶化 重心仍有下移空间</p> <p>周二沪胶 1601 合约延续弱势震荡走势，夜盘小幅收跌。</p> <p>现货方面：</p> <p>7月9日国营标一胶上海市场报价为 11900 元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差-60 元/吨，小幅走强；泰国 RSS3 市场均价 13000 元/吨（含 17%税）（+0）。合成胶价格方面，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 10200 元/吨（-300）。</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>产业链消息方面：</p> <p>(1)南非拟对中国轮胎发起反倾销调查；(2)乘用车 6 月产销双降，为 8 年来首次。</p> <p>综合看：下游需求恶化，短期弱势局面难改，短空仍可入场。</p> <p>操作建议：RU1601 短空于 13300 上方入场。</p>	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