



操盘建议

前期政策利多效应消化,股指重归基本面主导。结合盘面和价格结构看,市场情绪依旧悲观,现货补跌靠拢期指概率较大;目前抛压转移至中小板行业,新空盈亏比相对最佳。国内第2季度主要经济指标表现平淡,对工业品无提振,其整体跌势未变,而能化品和黑色链品种空单仍可介入。

操作上:

1. IC1508 新空在 7100 上离场;
2. 塑料供给预计转宽松, L1509 空单持有;
3. 钢材需求疲弱不改,且期价高估, RB1601 空单在 2080 上离场。

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
2015/7/16	金融衍生品	单边做空IC1508	5%	3星	2015/7/16	6850	0.00%	N	/	中性	空	空	3	调入
2015/7/16	工业品	单边做空J1601	10%	4星	2015/7/13	835.5	2.21%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/7/16		单边做空L1509	10%	4星	2015/7/14	9500	0.16%	N	/	偏空	短期偏空	中性	4	不变
2015/7/16	农产品	单边做多SR1601	10%	3星	2015/7/9	5400	-1.04%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变
2015/7/16		单边做多Y1601	10%	3星	2015/7/13	5650	0.28%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/7/16	总计		45%	总收益率		94.46%	夏普值		/					
2015/7/16	调入策略	单边做空IC1508				调出策略	单边做空IF1507							

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 style="text-align: center;">股指预期悲观，IC 新空入场</p> <p>周三 A 股低开，上证综指更是跳空失守 3900 点，随后继续下行，午后跌幅一度近 5%，尾盘在两桶油的拉升下跌幅收窄；创业板指高开低走，盘中最大跌幅超 5%。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 3805.70 点（-3.03%），深证成指报收 12132.42 点（-4.68%），中小板指数报收 8117.24 点（-5.13%），创业板指数报收 2590.03 点（-4.99%）。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业板块方面，仅银行板块上涨，涨幅 1.81%，公共事业、交通运输及国防军工板块领跌，跌幅分别为 6.17%、6.29%和 6.30%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面，教育、银行及石油天然气指数领涨，分别上涨 4.74%、1.94%和 0.38%，而海运、摩托车及办公用品指数跌幅居前，分别下跌 9.90%、9.98%和 9.99%；</p> <p>概念板块全线飘绿，其中上海自贸区、在线旅游及天津自贸区指数领跌，跌幅分别是 8.42%、8.55%和 9.08%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 108.4，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现基差为 49.95，有理论上反套机会；中证 500 主力合约期现基差为 269.3，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、中证 500 指数期指主力合约较下月价差分别为 159.2、299.6，意味市场对远月预期依旧悲观；上证 50 指数期指主力较下月价差为 23.6，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据美联储褐皮书报告，其经济增速表现“温和”；2.希腊议会通过欧元区救助方案所需的紧缩措施，退欧风险继续降低；3.国内第 2 季度 GDP 同比+7%，预期+6.8%；4.国内前 6 月城镇固定资产投资同比+11.4%，预期+11.2%；5.国内前 6 月社会消费品零售总额同比+10.4%，预期+10.3%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.银监会排查银行信托资金入市，暂未叫停配资业务；2.证监会称，将会同公安机关严厉打击造谣传谣行为；3.中登公司为上市公司股票增持提供开户绿色通道服务；4.据工信部，将大力推进软件技术与工业技术融合发展。</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 1.238%，涨 0.7bp；7 天期报 2.556%，跌 0.6bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.2396%，涨 1.6bp；7 天期报 2.4244%，跌 6.9bp；</p> <p>前期各项政策的利多效应逐步消化，股指走势重归基本面主导。结合交割日临近而期现价差仍大幅倒挂局面看，市场情绪依旧悲观，现货补跌靠拢期指概率较大。从分类指数看，目前抛压转移至中小</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>板行业，新空风险比相对最佳。</p> <p>操作上，IC1508 新空在 7100 上离场。</p>		
铜锌	<p>沪铜空单持有，沪锌仍偏多</p> <p>昨日沪铜延续整理态势，结合盘面和资金面看，其维持滞涨局面；沪锌冲高回调，但下方支撑有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据美联储褐皮书报告，其经济增速表现“温和”；2.希腊议会通过欧元区救助方案所需的紧缩措施，退欧风险继续降低；3.国内第 2 季度 GDP 同比+7%，预期+6.8%；4.国内前 6 月城镇固定资产投资同比+11.4%，预期+11.2%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属依旧无提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 7 月 15 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41270 元/吨,较前日上涨 90 元/吨;较沪铜近月合约贴水 60 元/吨。因期铜隔月价差再度拉大,致持货商乐观情绪明显减弱,大幅降价出货;而下游则延续观望情绪。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15690 元/吨 较前日上涨 150 元/吨;较沪锌近月合约贴水 30 元/吨。因期锌涨幅较大,炼厂惜售情绪缓解;而下游终端需求依旧不佳。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 15 日,伦铜现货价为 5508.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 22.5 美元/吨,较前日上调 1.5 美元/吨;伦铜库存为 33.75 万吨,较前日减少 675 吨;上期所铜仓单为 1.67 万吨,较前日大增 5867 吨;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 7.2 (进口比值为 7.27) 进口亏损为 386 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2068.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 9 美元/吨,较前日下调 0.75 美元/吨;伦锌库存为 45.64 万吨,较前日减少 925 吨;上期所锌仓单为 4.72 万吨,较前日增加 1546 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 7.49(进口比值为 7.66),进口亏损约为 369 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)17:00 欧元区 6 月 CPI 终值；(2)19:45 欧洲央行利率决定。</p> <p>综合基本面和资金面看，沪铜推涨乏力，空单可持有；沪锌表现仍偏多。</p> <p>操作上，沪铜 cu1509 空单以 41000 止损；沪锌 zn1509 多单以 15400 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p>美豆产区天气改善，粕类多单离场</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡下行，下跌 0.8%,, 因预报美国中西部天气改善将有利作物生长。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2880 元/吨，较近</p>		

粕类	<p>月合约升水 91 元/吨。豆粕现货成交良好，成交 8.28 万吨。菜粕现货价格为 2430 元/吨，上涨 50 元/吨，较近月合约升水 85 元/吨，菜粕现货成交转淡，成交 0.03 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>近期美国大豆产区天气有转好的迹象，因此使得期价承压。分析师预计，美国农业部周四将公布最新一周旧作大豆出口销售-5 至 15 万吨，新作大豆出口销售 20-40 万吨。</p> <p>综合看：美豆产区天气转好，大豆产量恢复预期增强，期价承压，由于期价处于相对高位，回调幅度或较大，因此多单暂时离场。</p> <p>操作上：M1601 多单止盈。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂高开低走，多单仍可持有</p> <p>昨日油脂类期价高开低走，小幅收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.18%。</p> <p>现货方面：</p> <p>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 212 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.31 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 16 元/吨，棕榈油现货成交一般，成交 0.2 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，菜油现货成交放量，成交 0.8 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口为 66.46 万吨，较上月的 78.29 万吨减少 15.1%，出口依旧较差，但环比前 10 天的出口，有所转好。</p> <p>综合看：原油大幅下挫使得油脂期价大幅承压，但结合盘面和持仓看：油脂下方支撑良好。随着国内需求启动，库存将下滑，期价获得提振。</p> <p>操作上：Y1601 多单持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>黑色链震荡偏弱，炉料空单轻仓持有</p> <p>昨日黑色链延续小幅震荡偏弱走势。其中铁矿石、煤焦期价因贴水幅度较大，低位下行阻力有明显增加。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>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 15 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-57 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-29 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石成交回暖，价格从低位反弹。截止 7 月 15 日，普氏指数报价 50 美元/吨 (较上日-0.75)，折合盘面价格 424 元/吨。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 415 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 436 元/吨。</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>3、海运市场报价</p> <p>截止 7 月 14 日，国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 12.895(较上日-0.060)，澳洲线运费为 5.527(较上日-0.223)。</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>昨日建筑钢材市场价格持稳，但淡季需求依然弱勢，成交有限。截止 7 月 15 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-8 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡下行。截止 7 月 15 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2000 元/吨(较上日-10)，上海为 1950(较上日-30)，热卷 1510 合约较现货升水+44 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润已大幅降至低位，使得后市钢材减产压力较大。截止 7 月 15 日，螺纹利润-523 元/吨(较上日+1)，热轧利润-618 元/吨(较上日-12)。</p> <p>综合来看：当前钢厂亏损幅度依然较大，继续减产不可避免，使得炉料需求依然承压。基本面下行趋势未变，但期价连续大跌后已有超跌迹象，尤其近月合约价格大幅低于仓单价格，短期内续跌空间较为有限。因此，空单仅以轻仓持有为宜。</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>动力煤窄幅震荡，郑煤空单可止盈</p> <p>昨日动力煤延续震荡走势，远月合约在 400 一带逐步构筑整理平台。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>昨日港口成交依然不多，价格则较为稳固。截止 7 月 15 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 394 元/吨(较上日+1.5)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>近期进口煤价小幅下跌。截止 7 月 15 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.5 美元/吨(较上日+0)。(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 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 562.22 点(较上日-0.06%)，国内船运费近期小幅回升；波罗的海干散货指数报价报 915(较上日+1.67%)，国际船运费在低位小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 7 月 15 日，六大电厂煤炭库存 1281.9 万吨，较上周-64.6 万吨，可用天数 20.22 天，较上周-6.13 天，日耗煤 63.40 万吨/天，较上周+12.3 万吨/天。近期电厂日耗出现回升迹象，库存也降至近数周来低点。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 7 月 15 日，秦皇岛港库存 684 万吨，较上日+12 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 15 艘。近期港口船舶数略有减少，港口库存则以持稳为主。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>综合来看：近期随着电厂日耗再度回升，及其库存持续下降，预期后市港口煤需求将逐步出现好转，亦利于煤价再度企稳。因此，空单可止盈离场，多单轻仓入场尝试。</p> <p>操作上：TC1601 空单止盈；多单轻仓尝试，以 398 止损。</p>		
PTA	<p>产业链亏损严重，PTA 观望</p> <p>2015 年 07 月 15 日，PX 价格为 866 美元/吨 CFR 中国，下跌 1 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 450。</p> <p>现货市场： 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 6670 元/吨，上涨 20。PTA 开工率在 64%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6500 元/吨；聚酯开工率至 73%。目前涤纶 POY 价格为 7120 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-360；涤纶短纤价格为 7130 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-100。江浙织机开工率至 69%。</p> <p>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。</p> <p>综合：PTA 低位大幅震荡，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>塑料震荡收跌，空单持有</p> <p>上游方面： 原油库存下滑，但成品油库存创新高，WTI 原油 9 月合约收于 51.98 美元/桶，下跌 1.38%；布伦特原油 9 月合约收于 57.37 美元/桶，下跌 2.23%。</p> <p>现货方面： LLDPE 现货弱势。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9450 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 9280-9340，华北成交较好。</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 8250-8400，煤化工料华北库价格在 8100，成交一般。华北地区粉料价格在 8000-8100 附近。</p> <p>装置方面： 大庆石化全全线停车，将于本月 20 日左右重启。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，华北地区短期 LLDPE 价格偏高，后期在大庆石化复产后预计压力将加大，整体来看聚烯烃将针对走弱；相对价差方面，目前 PP</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>粒料和粉料之间价差相对偏小，对 PP 粒料有支撑，且后期 LLDPE 供给改善将明显于 PP，预计 LLDPE 与 PP 价差将收窄。</p> <p>单边策略：L1509 空单在持有。</p> <p>套利策略：多 PP1509 空 L1509 在价差 1300 附近入场。</p>		
橡胶	<p>沪胶或将延续震荡走势</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 15 日国营标一胶上海市场报价为 11900 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-130 元/吨，小幅走弱；泰国 RSS3 市场均价 12900 元/吨（含 17%税）(-100)。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10000 元/吨（-300），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)据统计，上半年黄岛 112 家橡胶轮胎企业因环保问题被处罚；(2)商用车 6 月同比微增；(3)截止 7 月中旬，青岛保税区橡胶库存再度下降 8%。</p> <p>综合看：环保力度日益加大，下游需求无明显改善，保税区库存仍处下降趋势，RU1601 短期或持续震荡走势，区间操作为宜。</p> <p>操作建议：RU1601 于 13000-13400 区间操作。</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

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

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