



操盘建议

受交割日因素提振，股指补涨修复期现价差倒挂；但从合约间价差看，市场整体预期仍较悲观，且结合基本面和资金面看，其推涨动能不足、关键位阻力有效。综合看，股指暂无明确做多信号。商品方面，从供需面和技术面看，能化品和黑色链品种仍有续跌空间。

操作上：

1. IC1508 新空在 7400 上离场；
2. 原油供给宽松预期致其继续承压，L1509 空单持有；
3. 钢材需求疲弱，而期价依旧高估，RB1601 空单持有。

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
2015/7/17	金融衍生品	单边做空IC1508	5%	3星	2015/7/16	6850	-5.50%	N	/	中性	空	空	3	不变
2015/7/17	工业品	单边做空J1601	10%	4星	2015/7/13	835.5	1.62%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变
2015/7/17		单边做空L1509	10%	4星	2015/7/14	9500	1.95%	N	/	偏空	短期偏空	中性	4	不变
2015/7/17	农产品	单边做多SR1601	10%	3星	2015/7/9	5400	-1.41%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变
2015/7/17		单边做多Y1601	10%	3星	2015/7/13	5650	-0.53%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变
2015/7/17	总计		45%	总收益率		89.94%		夏普值		/				
2015/7/17	调入策略	/				调出策略		/						

详细说明：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>股指推涨乏力，IC 继续试空</p> <p>周四 A 股低开高走，上证综指早盘一度下跌逾 3%，随后在题材股的拉升下，股指翻红，盘中涨幅近 2%，午后股指翻绿失守 3800 点，尾盘触底回升；创业板盘中再现暴涨暴跌走势，尾盘涨幅缩小。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 3823.18 点 (+0.46%)，深证成指报收 12357.61 点 (+1.86%)，中小板指数报收 8277.10 点 (+1.97%)，创业板指数报收 2627.08 点 (+1.43%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业板块方面，国防军工、农林牧渔和医药生物板块领涨，分别上涨 6.29%、2.52%和 2.43%，而银行为仅有下跌板块，跌幅 1.60%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面，航空、教育及航天军工指数涨幅居前，分别上涨 7.38%、7.16%和 5.70%，而摩托车、办公用品及林木指数跌幅明显，分别下跌 1.71%、2.04%和 2.63%；</p> <p>概念板块方面，军民融合、航母与通用航空指数领涨，涨幅分别是 4.98%、4.82%和 3.48%，而二胎政策、长江经济带及智能汽车指数领跌，分别下跌 0.29%、0.35%和 1.72%</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为-10.6，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为-17.75，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 46.96，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、中证 500 指数期指主力合约较下月价差分别为 149、305.2，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 68.2，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储主席耶伦重申 2015 年加息的预期；2.欧洲央行维持原有利率不变，符合预期；3.欧元区 6 月 CPI 终值同比+0.2%，符合预期。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.恒生电子称，通知客户不得再对现有 HOMS 账户增资；2.房地产景气开发指数 6 月份数据为 92.63，环比+0.2 点，为 7 个月来首次回升；3.互联网金融指导意见将在月底前公布。</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 1.263%，涨 1.8bp；7 天期报 2.48%，跌 6.9bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.2556%，涨 1.6bp；7 天期报 2.411%，跌 1.3bp；</p> <p>受交割日因素提振，股指以补涨修复期现价差倒挂；但从合约间价差看，市场整体预期仍较悲观，而从宏观基本面和资金面看，其推涨动能依旧不足，且关键位阻力有效。综合看，股指暂无明确多头信号，空单盈亏比仍相对最佳。从分类指数看，中证 500 指数下行动能最大，新空仍可尝试。</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>操作上, IC1508 新空在 7400 上离场。</p>		
铜锌	<p>沪铜维持弱势, 沪锌续涨受阻</p> <p>昨日沪铜延续整理态势, 结合盘面和资金面看, 其滞涨特征难改; 而沪锌续涨阻力则有所增强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美联储主席耶伦重申 2015 年加息的预期; 2.欧洲央行维持原有利率不变, 符合预期; 3.欧元区 6 月 CPI 终值同比+0.2%, 符合预期。</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 16 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40960 元/吨, 较前日下跌 310 元/吨; 较沪铜近月合约升水为 190 元/吨。期铜换月后, 持货商普遍上调报价; 下游则仍按需接货, 成交一般, 铜市整体供需压力进一步增大。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15690 元/吨, 较前日持平; 较沪锌近月合约贴水 40 元/吨。因锌价连续上涨, 炼厂出货情绪稍增; 而中间商及下游企业仍以刚需备货为主, 锌市整体成交无明显改善。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 16 日, 伦铜现货价为 5538.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 21.25 美元/吨, 较前日下调 1.25 美元/吨; 伦铜库存为 33.72 万吨, 较前日减少 325 吨; 上期所铜仓单为 2.64 万吨, 较前日大增 9710 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 430 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2063 美元/吨, 较 3 月合约贴水 9 美元/吨, 较前日未变; 伦锌库存为 45.54 吨, 较前日减少 1000 吨; 上期所锌仓单为 4.71 万吨, 较前日基本未变; 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 7.51(进口比值为 7.66), 进口亏损约为 312 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链主要消息如下:</p> <p>(1)截止 6 月, 国内精铜产量为 377.83 万吨, 同比+9.4%; 当月产量为 69.5 万吨, 环比+6.6%。总体看, 铜市整体供给依旧较充分。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下: (1)20:30 美国 6 月新屋开工总数; (2)20:30 美国 6 月营建许可总数; (3)22:00 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, 沪铜推涨乏力, 空单可持有; 沪锌则有转弱迹象, 多单离场。</p> <p>操作上, 沪铜 cu1509 空单以 41000 止损; 沪锌 zn1509 短空与 15800 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆继续收跌, 粕类观望为主</p> <p>隔夜 CBOT 大豆继续冲高回落, 下跌 0.74%, 因预期美国中西部将迎来急需的降水和气温上升, 将扶助作物生长。</p>		



<p>粕类</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 96 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 0.14 万吨。菜粕现货价格为 2430 元/吨，持平，较近月合约升水 74 元/吨，菜粕现货成交转淡，成交 0.11 万吨。</p> <p>消息方面： 美国农业部表示，最新一周出售销售美国大豆总计 4.55 万吨，和市场预期一致。新作大豆出口销售 50.7 万吨，超过预估区间 20-40 万吨的高端。</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：粕类观望。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡收跌，多单持有</p> <p>昨日油脂类期价低开后呈震荡走势，收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.05%。</p> <p>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 240 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.85 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 18 元/吨，棕榈油现货成交一般，成交 0.29 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约贴水 88 元/吨，菜油现货成交良好，成交 0.4 万吨。</p> <p>消息方面： 船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 7 月 1-15 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>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
	<p>黑色链小幅震荡，新空不宜入场</p> <p>昨日黑色链小幅震荡为主，且盘面已出现抗跌迹象。</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 16 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-51 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-26.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石成交一般，价格持稳为主。截止 7 月 16 日，普氏指数报价 50 美元/吨(较上日+0)，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)，</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>折合盘面价 436 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 7 月 15 日，国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 13.005(较上日+0.110)，澳洲线运费为 5.559(较上日 +0.032)。</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弱势企稳，但淡季成交依然弱势。截止 7 月 16 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1900 元/吨(较上日 - 10)，上海为 1900 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+39 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡下行。截止 7 月 16 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2000 元/吨(较上日-10)，上海为 1930(较上日 -20)，热卷 1510 合约较现货升水+96 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 16 日，螺纹钢利润-519 元/吨(较上日+4)，热轧利润-633 元/吨(较上日-15)。</p> <p>综合来看：当前下游钢材需求弱势，钢厂开工率下降，均使得炉料基本面弱势延续。但期价经过连续大跌后，贴水幅度已经较大，短期已有超跌迹象。因此，近期新空不宜入场，老空以轻仓持有为主。</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>电厂日耗回暖，郑煤可尝试做多</p> <p>昨日动力煤延续窄幅震荡走势。从主力持仓看，多头主力均集中于远月 01 合约。</p> <p>国内现货方面： 昨日港口成交依然不多，价格已再度企稳。截止 7 月 16 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 394 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 16 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.4 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 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 559.45 点(较上日 -0.49%)，国内船运费近期小幅回升；波罗的海干散货指数报价报 951(较上日+3.93%)，国际船运费在低位小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面： 截止 7 月 16 日，六大电厂煤炭库存 1261.5 万吨，较上周-103.7 万吨，可用天数 18.05 天，较上周-8.82 天，日耗煤 69.89 万吨/天，较上周+19.08 万吨/天。近期电厂日耗出现回升迹象，库存也降至近数周末低点。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 7 月 16 日，秦皇岛港库存 689 万吨，较上日+5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 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：近期随着各地气温升高，电厂日耗已增至高位，使得市场预期略有好转。另考虑到盘面期价升水幅度也较小，01 合约继续可以尝试做多，以下破整理平台止损。</p> <p>操作上：TC1601 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 16 日，PX 价格为 856 美元/吨 CFR 中国，下跌 10 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 410。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 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 6700 元/吨，上涨 30。PTA 开工率在 64.6%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6500 元/吨 聚酯开工率至 73.1%。目前涤纶 POY 价格为 7080 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-420；涤纶短纤价格为 7060 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-190。江浙织机开工率至 66%。</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>塑料大幅下跌，空单继续持有</p> <p>上游方面:</p> <p>数据显示库欣地区库存再度增加，WTI 原油 9 月合约收于 51.28 美元/桶，下跌 0.98%；布伦特原油 9 月合约收于 56.95 美元/桶，下跌 0.3%。</p> <p>现货方面:</p> <p>LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9350 元/吨；华东地区现货价格为 9300-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9450-9800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9225，流拍。</p> <p>PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 8050-8250，华东地区价格为 8100-8350，煤化工料华北库价格在 8050，成交一般。华北地区粉料价格在 8000-8100 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>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；蒲城清洁能源预计 20 日重启。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 日内震荡下跌，LLDPE 弱于 PP。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，后期在大庆石化等装置复产后预计压力将加大，整体来看聚烯烃将走弱；相</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>对价差方面，目前 PP 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 组合持有。</p>		
橡胶	<p>出口遭限制，短期将维持震荡走势</p> <p>周三沪胶 1601 合约日盘探底回升，夜盘延续强势，上涨明显。</p> <p>现货方面：</p> <p>7 月 16 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-215 元/吨，继续走弱；泰国 RSS3 市场均价 13000 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（+0），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 10200 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>产业链消息方面：</p> <p>(1)美国 ITC 投票决定对中国产轮胎实施惩罚性关税，终裁报告将于 8 月发布；(2)IRCo 预计 2015 下半年全球天胶产量增长有限。</p> <p>综合看：沪胶 1601 合约继续反弹受限，做多风险较大，预计震荡走势将延续，建议维持区间操作思路。</p> <p>操作建议：RU1601 于 12900-13500 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