



操盘建议

股指关键位阻力依旧有效，且资金面多空力量较均衡，而基本面和政策面暂无增量利多，其形成上破趋势概率较小，维持区间震荡或转弱概率较大。商品方面，目前贵金属向下驱动相对明确，且技术面有印证信号。

操作上：

1. 沪深 300 指数新空盈亏比相对较佳，IF1508 在 4200 上离场；
2. 沪银新空入场，AG1512 在 3340 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	
2015/7/20	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/20	4090	0.00%	N	/	/	偏空	空	3	调入	
2015/7/20	工业品	单边做空LI509	10%	4星	2015/7/10	9600	3.20%	N	/	偏空	短期偏空	中性	4	不变	
2015/7/20	农产品	单边做多SR1601	10%	3星	2015/7/9	5400	-0.44%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变	
2015/7/20		单边做多P1601	10%	3星	2015/7/20	4884	0.00%	N	/	中性	偏多	偏多	3	调入	
2015/7/20	总计		35%	总收益率		86.48%		夏普值		/					
2015/7/20	调入策略	单边做多P1601/单边做空IF1508				调出策略	单边做多Y1601/单边做空IC1508/单边做空J1601								

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>股指关键位阻力有效，IF 可试空</p> <p>上周五（7月17日），A股高开高走，市场人气全面激活。上证综指一度升逾4%逼近4000点，创业板指盘中暴涨近7%站上2800点。行业板块与主题概念全线飘红，两市仅20余股下跌，超500只股非ST个股涨停。</p> <p>股指期货方面，三大股指期货当日交割，截至收盘，沪深300期指主力合约涨6.84%；上证50期指主力合约涨2.41%；中证500期指主力合约封涨停。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>国防军工板块领涨，涨幅超9%；农林牧渔、通信、机械设备、纺织服装、电子、计算机等板块也有较好表现，涨幅居前，银行板块涨幅最小，不及1%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面，航天军工，商业服务和教育指数涨幅居前，上涨幅度均超过9%；</p> <p>概念板块方面，航母、军民融合、通用航空、智能IC卡和去IOE指数涨幅均超8%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为61.1，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为-15.4，处合理区间；中证500主力合约期现基差为137，有理论上反套空间（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72.4、258.6，显示远月预期依旧悲观；上证50指数期指主力较下月价差为37.2，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国7月密歇根大学消费者信心指数初值为93.3，预期为96；</p> <p>2.美国6月营建许可数为134.3万户，创新高，预期为115万户；</p> <p>3.美国6月新屋开工数为117.4万户，预期为110.6万户；4.截止6月，国内金融机构人民币外汇占款环比937亿元，为3个月来首次下降。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.央行等十部委联合印发《促进互联网金融健康发展指导意见》，提出相应支持及监管政策措施。</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1.282%，涨1.9bp；7天期报2.464%，跌1.7bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.2664%，涨1.6bp；7天期报2.3952%，跌1.6bp；</p> <p>受交割日因素提振，股指再度暴涨，但其关键位阻力依旧有效；再结合资金面看，目前多空力量较为均衡，且基本面和政策面暂无增量利多因素，股指形成上破趋势的概率较小，维持区间震荡或转弱概率较大。从分类指数看，沪深300指数空单盈亏比相对较好。</p> <p>操作上，IF1508新空在4200上离场。</p>	贾舒畅	021-38296218

<p>铜锌</p>	<p style="text-align: center;">沪铜滞涨，沪锌转弱</p> <p>上周沪铜呈整理态势，结合盘面和资金面看，其滞涨特征难改；沪锌反弹幅度相对较大，但续涨阻力亦有明显体现。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值为 93.3，预期为 96；</p> <p>2.美国 6 月营建许可数为 134.3 万户，创新高，预期为 115 万户；</p> <p>3.美国 6 月新屋开工数为 117.4 万户，预期为 110.6 万户；4.美联储主席耶伦重申 2015 年加息的预期；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.希腊议会通过欧元区救助方案所需的紧缩措施，退欧风险基本消除；2.欧元区 6 月 CPI 终值同比+0.2%，符合预期；3.欧洲央行维持原有利率不变，符合预期；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.国内第 2 季度 GDP 同比+7%，预期+6.8%；2.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影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 7 月 17 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41015 元/吨,较前周下跌 645 元/吨；较沪铜近月合约升水为 235 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 15660 元/吨，较前周上涨 260 元/吨；较沪锌近月合约贴水 20 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，较前周上调 6.75 美元/吨；伦铜库存为 34.03 万吨，较前周增加 1.06 万吨；上期所铜仓单为 2.47 万吨，较前周大增 1.4 万吨；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 7.25(进口比值为 7.28)，进口亏损为 152 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，较前周上调 10.25 美元/吨；伦锌库存为 45.44 吨，较前周增加 4900 吨；上期所锌仓单为 4.71 万吨，较前周增加 5099 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 7.57(进口比值为 7.67)，进口亏损约为 213 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)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>(2)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。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
-----------	--	--------------------	--------------------------



	<p>当周重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1) 7-22 美国 6 月成屋销售总数 ;(2)7-23 美国咨商会领先指标 ;(3)7-24 国内 7 月汇丰制造业 PMI 预览值 ;(4)7-24 欧元区 7 月制造业 PMI 初值 ;(5)7-24 美国 Markit 制造业 PMI 初值 ;(6)7-24 美国 6 月新屋销售总数。</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，可尝试新空。</p> <p>操作上，沪铜 cu1509 空单以 41000 止损；沪锌 zn1509 短空以 15800 止损。</p>		
粕类	<p>美豆产区天气改善，粕类或降承压</p> <p>上周五 CBOT 大豆继续收跌，因预报美国中西部种植区天气改善。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格较上周持平。基准交割地张家港现货价 2880 元/吨，持平，较近月合约升水 160 元/吨。豆粕现货成交一般，日均成交 5.93 万吨。菜粕现货价格为 2340 元/吨，上涨 110 元/吨，较近月合约升水 54 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.4 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>近期气温升高预计有助于伊利诺伊州和印第安纳州等地湿度过高的土壤水分的蒸发。密西西比河西部地区周四晚迎来急需的降雨，美豆天气风险升水减少，期价承压。</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。</p> <p>操作上：粕类观望。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂下方支撑良好，多单介入</p> <p>上周油脂类期价呈震荡走势，下方支撑良好。</p> <p>现货方面：</p> <p>油脂现货价格上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5800 元/吨，较近月合约升水 58 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.65 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 34 元/吨，棕榈油现货成交一般，日均成交 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 124 元/吨，菜油现货成交一般，日均成交 0.39 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>天气预报称，7 月 17 日，东太平洋赤道表层水温比常年偏高 2.25 度以上，局部偏高 4 度以上，各类指标均直飞冲天，超越 1997-1998 世纪厄尔尼诺的强度可能性存在，厄尔尼诺预期使得油脂获得大幅提振。</p> <p>综合看：近期油脂虽承压走弱，但其无实质性利空，更多是受到原油下跌情绪的影响。随着国内需求启动，库存将下滑，期价获得提振，同时厄尔尼诺预期也将长期刺激油脂走强，因此多单可介入。</p> <p>操作上：P1601 多单介入。</p>	研发部 周江波	021- 38296184

<p>钢铁炉料</p>	<p style="text-align: center;">黑色链震荡筑底，钢价出现反弹</p> <p>上周黑色链持续小幅震荡走势，技术上亦出现企稳迹象。</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17日，天津港一级冶金焦平仓价880/吨(+0)，焦炭09期价较现价升水-50元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价630元/吨(-20)，焦煤09期价较现价升水-7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17日，普氏指数报价50美元/吨(较上周+1.25)，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(较上周+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(较上周-10)，折合盘面价436元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p> 截止7月16日，国际矿石运费从低位有所反弹。巴西线运费为13.615(较上周+1.185)，澳洲线运费为5.677(较上周+0.272)。</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> 上周建筑钢材成交未现起色，但因钢厂减产加速，价格已有企稳迹象。截止7月17日，北京HRB400 20mm(下同)为1890元/吨(较上周-20)，上海为1890元/吨(较上周-20)，螺纹钢1510合约较现货升水+56元/吨。</p> <p> 上周热卷价格延续弱势。截止7月17日，北京热卷4.75mm(下同)为2010元/吨(较上周-10)，上海为1950(较上周-70)，热卷1510合约较现货升水+80元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p> 钢铁冶炼利润已跌至绝对低位，钢厂开工率逐步下滑。截止7月17日 螺纹利润-518元/吨(较上周+21) 热轧利润-620元/吨(较上周-10)。</p> <p> 综合来看：钢材需求仍无好转迹象，但随着钢厂减产加速，后期钢价支撑亦将逐步加强。而炉料需求虽面临继续下行的压力，但期价也已大幅贴水现货，短期下行动力也较为有限。因此，黑色链不宜追空操作，基本面相对较好的螺纹钢也 尝试短多操作，下破整理平台严格止损。</p> <p> 操作上：J1601、I1601 空单止盈。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p style="text-align: center;">郑煤窄幅震荡，轻仓尝试抄底</p> <p>上周动力煤持续窄幅震荡，有逐步筑底迹象出现。</p> <p>国内现货方面：</p> <p> 上周港口成交依然清淡，但煤价有所企稳。截止7月17日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价394元/吨(较上周+1.5)。</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>		



<p>动力煤</p>	<p>月 17 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.4 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 17 日, 中国沿海煤炭运价指数报 557.89 点(较上周 +0.41%), 国内运费低位持稳; 波罗的海干散货指数报价报 1009(较上周 +13.21%), 国际船运费近期从低位持续上涨。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 7 月 16 日, 六大电厂煤炭库存 1263.2 万吨, 较上周-75.9 万吨, 可用天数 18.05 天, 较上周+3.8 天, 日耗 69.89 万吨/天, 较上周+15.98 万吨/天。本周电厂日耗出现持续回升, 其库存也有较大下降。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 7 月 17 日, 秦皇岛港库存 697 万吨, 较上周+35.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘, 锚地船舶数 15 艘。港口成交依然未现好转, 港口苦存依然处于高位。</p> <p>综合来看: 尽管当前港口成交依然清淡, 但近期电厂日耗回升明显, 且随着后市电厂库存的进一步去化, 需求逐步好转可能性较大。结合技术面, 期价亦出现企稳迹象。因此, 郑煤多单可入场尝试, 以下破整理平台止损。</p> <p>操作上: TC1601 多单尝试, 以 398 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>产业链亏损严重, PTA 观望</p> <p>2015 年 07 月 17 日, PX 价格为 856 美元/吨 CFR 中国, 休市, 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 6850 元/吨, 上涨 150。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 7050 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-500; 涤纶短纤价格为 7030 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-200。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>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
	<p>塑料低位运行, 空单继续持有</p> <p>上游方面:</p> <p>美国运行钻机数量减少 7 台帮助油价暂稳, WTI 原油 9 月合约收于 51.11 美元/桶, 下跌 0.25%; 布伦特原油 9 月合约收于 57.01 美元/桶, 上涨 0.16%。</p> <p>现货方面:</p>		



<p>塑料</p>	<p>LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9300 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9450-9700 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9100，成交较好。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8050-8250，华东地区价格为 8100-8400，煤化工料华北库价格在 8020，成交较好。华北地区粉料价格在 7750-7900 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 周内震荡下跌，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，后期在大庆石化及延长中煤复产后预计供给压力将加大，整体来看聚烯烃将继续走弱；相对价差方面，目前 PP 粒料和粉料之间价差相对偏小，对 PP 粒料有支撑；PP 价格相对处于低位；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 策略持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>推涨动能不足，沪胶或延续震荡走势 周五沪胶日盘高开低走，震荡收涨，夜盘低开收跌。</p> <p>现货方面： 上周天胶现货价格窄幅波动。7 月 17 日国营标一胶上海市场报价为 11600 元/吨（-300，日环比涨跌，下同），与近月基差-545 元/吨，继续走弱；泰国 RSS3 市场均价 13000 元/吨（含 17%税 X +0）。合成胶价格持稳，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： 预计本周泰国主产区仍处雨季，马来西亚与越南主产区天气以降雨为主；印尼主产区天气较为干燥；我国云南与海南主产区降雨较多。</p> <p>轮胎企业开工率： 截止 2015 年 7 月 17 日，山东地区全钢胎开工率为 70.86，国内半钢胎开工率为 70.78，均有所回落。</p> <p>库存动态： (1) 截止 7 月 17 日，上期所库存 16.72 万吨（+0.88），仓单 12.5 万吨（+0.15）；(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： (1) 我国上半年前十车企中 5 家销量下滑；(2) 据商务部，希望美国审慎使用贸易救济措施。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>



	<p>综合看：沪胶 RU1601 基本面依旧偏弱，继续反弹可能性不大，短期内或将延续震荡走势，建议维持区间操作思路。</p> <p>操作建议：RU1601 于 12800-13500 区间操作</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