



操盘建议

股指短期暂缺乏增量利多，且关键位阻力有效，另市场避险情绪仍相对较浓，预计其整体延续震荡偏弱概率较大。再结合流动性看，对应主板及蓝筹板块的沪深 300 指数空单安全性较好。

商品方面，偏空供需面制约黑色链品种续涨空间，空单可入场。

操作上：

1. IF1508 空单持有，在 4150 上离场；
2. 铁矿石反弹到位，I1601 尝试新空；
3. 厄尔尼诺有利多提振，且油脂需求预期转好，P1601 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
2015/7/21	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/20	4090	3.42%	N	/	/	偏空	空	3	不变
2015/7/21	工业品	单边做空I1509	10%	4星	2015/7/10	9600	2.81%	N	/	偏空	短期偏空	中性	4	不变
2015/7/21	农产品	单边做多SR1601	10%	3星	2015/7/9	5400	-0.70%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变
2015/7/21		单边做多P1601	10%	3星	2015/7/20	4884	1.27%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/7/21	总计		35%	总收益率		92.01%		夏普值		/				
2015/7/21	调入策略	/				调出策略		/						
<small>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。</small>														
<small>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！！</small>														

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>股指震荡偏弱，IF 空单持有</p> <p>周一（7月20日），A股开盘涨跌不一，上证综指低开后震荡翻红，盘中涨逾1%冲上4000点，随后冲高回落翻绿；午后再度拉升，重上4000点，尾盘涨幅收窄；创业板指同样宽幅震荡，盘中一度涨超4%站上2900点。</p> <p>截至收盘，上证综指涨34.76点或0.88%报3992.11点，深证成指涨197.44点或1.52%报13202.40点。两市全天成交约1.32万亿元人民币，上日为1.10万亿元。中小板指收盘涨1.69%，创业板指收盘涨2.33%。</p> <p>股指期货方面，三大股指期货合约集体走低，截至收盘，沪深300期指主力合约跌3.62%，上证50期指主力合约跌2.88%，中证500期指主力合约跌2.49%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>国防军工板块领涨，涨幅超5%；农林牧渔、计算机、通信、纺织服装等板块的涨幅紧随其次；两市仅非银金融、银行、家用电器、食品饮料板块下跌，其中非银金融下跌1.12%，银行下跌1.07%。</p> <p>概念指数方面：</p> <p>教育、航天军工和海运指数领涨，涨幅均超7%；办公用品指数和券商指数领跌，下跌分别为4.04%和2.38%；</p> <p>主题行业方面：除沪股通50指数外，其余全部飘红，航母、军民融合、卫星导航、上海自贸区、水利水电建设等指数涨幅超5%；</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为210.6，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为93.4，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为527.5，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、274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32，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据欧盟称，新希腊救助方案已在准备之中；2.国内31个大城市6月调查失业率为5.06%，为半年内最低值。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.证监会称，暂不考虑设立股市平准基金；2.国企改革顶层方案有望于近日上会审议，组建国资投资运营公司、混合所有制改革、员工持股等四方案有望先行落地。</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1.29%，涨0.8bp；7天期报2.449%，跌1.5bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.2743%，涨0.8bp；7天期报2.4088%，涨1.4bp；</p> <p>昨日股指跌幅较大，结合盘面和持仓变化看，其关键位阻力有效。因短期暂缺乏增量利多，而市场避险情绪仍相对较浓，预计股指整体延续震荡偏弱概率较大。再结合流动性看，对应主板及蓝筹板块</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>的沪深 300 指数空单安全性较好。</p> <p>操作上, IF1508 空单持有, 在 4150 上离场。</p>		
铜锌	<p>沪铜延续偏空格局, 沪锌压力显现</p> <p>昨日沪铜震荡下跌, 结合资金面看, 其偏弱特征加强; 沪锌继续回落, 上方阻力加强。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响因素。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 7 月 20 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40340 元/吨, 较前日下跌 675 元/吨; 较沪铜近月合约升水为 150 元/吨。目前持货商挺价情绪较重, 而下游则逢低补货, 铜市交投活跃度有所提升。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15530 元/吨, 较前日下跌 130 元/吨; 较沪锌近月合约贴水 65 元/吨。目前锌市畏跌情绪普遍, 整体需求较疲软。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 20 日, 伦铜现货价为 5458.75 美元/吨, 较 3 月合约贴水 21.25 美元/吨, 较前日未变; 伦铜库存为 33.98 万吨, 较前日微减 550 吨; 上期所铜仓单为 2.36 万吨, 较前日减少 1157 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 7.26(进口比值为 7.28), 进口亏损为 97 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2046.3 美元/吨, 较 3 月合约贴水 6.75 美元/吨, 较前日下调 2.25 美元/吨; 伦锌库存为 45.33 吨, 较前日减少 1100 吨; 上期所锌仓单为 4.7 万吨, 较前日微减 75 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 7.6(进口比值为 7.68), 进口亏损约为 156 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>综合基本面和资金面看, 沪铜偏空格局延续; 沪锌压力体现, 可继续试空。</p> <p>操作上, 沪铜 cu1510 空单以 40400 止损; 沪锌 zn1510 新空以 15800 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
粕类	<p>美豆继续收跌, 豆粕空单逢高介入</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势, 收跌, 因美国中西部天气状况改善, 令当地作物的生长条件趋稳。</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 195 元/吨。豆粕现货成交一般, 成交 7.48 万吨。菜粕现货价格为 2340 元/吨, 持平, 较近月合约升水 76 元/吨, 菜粕现货成交清淡, 几乎零成交。</p> <p>消息方面:</p> <p>美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称, 截至 7 月 19 日当周, 美国大豆生长优良率为 62%, 此前一周期为 62%, 去年同期为 73% 大豆种结荚率为 17% 此前一周期为 6% 上年同期为 18%, 五年均值为 17%; 大豆开花率为 56%, 此前一周期为 38%, 去年同</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>期为 57%，五年均值为 56%。美豆生长良好，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，加上国内粕类现货成交转弱，预计期价将呈震荡偏弱走势。</p> <p>操作上：M1509 可逢高介入空单。</p>		
油脂	<p>棕榈油增仓上行，多单继续持有</p> <p>昨日油脂类期价低开走强，棕榈油强于豆油。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.18%。</p> <p>现货方面：</p> <p>油脂现货价格稳中小跌。豆油基准交割地张家港现货价 5750 元/吨，较近月合约贴水 18 元/吨，豆油现货成交良好，成交 2.04 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4800 元/吨，较近月合约贴水 38 元/吨，棕榈油现货成交放量，成交 1.18 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，菜油现货成交一般，成交 0.12 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。船运调查机构 SGS 的报告显示，2015 年 7 月 1 日到 20 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 907,627 吨，比 6 月份同期的 108.1 万吨减少 16.1%。</p> <p>综合看：随着国内油脂需求启动，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，从盘面和持仓看：棕榈油下方支撑良好。</p> <p>操作上：P1601 多单持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>黑色链大幅反弹，炉料观望为宜</p> <p>近期黑色链连续筑底后，昨日大幅爆发，其中铁矿石涨停，螺纹也大幅走高。但从主力持仓看，多空主力分化明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>今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 20 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-40 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-21.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石价格收钢坯上涨带动，大幅拉高，贸易商出货积极，但钢厂以有观望迹象出现。截止 7 月 20 日，普氏指数报价 52.75 美元/吨（较上日+2.75），折合盘面价格 446 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 385 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 426 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>3、海运市场报价</p> <p>截止 7 月 17 日，国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>为 13.794(较上日+0.179), 澳洲线运费为 5.770(较上日+0.093)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日建筑钢材市场价格随着钢坯价格大涨，全国出现普涨，尤其北方因限产涨幅更大。截止 7 月 21 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 1890 元/吨(较上日+0)，上海为 1910 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+113 元/吨。 今日热卷价格大幅反弹。截止 7 月 21 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2050 元/吨(较上日+40)，上海为 2010(较上日+60)，热卷 1510 合约较现货升水+100 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 21 日，螺纹利润-504 元/吨(较上日+14)，热轧利润-590 元/吨(较上日+30)。 综合来看：钢厂减产加速，以及环保停产题材的炒作，使得钢材现货价格从低位大幅反弹，期价也紧随其后。同样，昨日上游炉料也顺势大幅修复贴水，但其基本面实质并无实质改善，续涨空间将较为有限。因此，螺纹短多持有，炉料可耐心等待新空入场机会。 操作上：I1601、J1601 暂观望。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡上行，抄底多单持有 昨日动力煤小幅震荡走高，而量仓指标延续弱势。 国内现货方面： 昨日港口成交依然不多，价格已逐步企稳。截止 7 月 20 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 395 元/吨(较上日+1)。 国际现货方面： 近期进口煤价小幅下跌。截止 7 月 20 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.2 美元/吨(较上日-0.2)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 7 月 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 556.68 点(较上日-0.22%)，国内船运费近期小幅回升；波罗的海干散货指数报价报 1048(较上日+3.87%)，国际船运费在低位小幅上涨。 电厂库存方面： 截止 7 月 20 日，六大电厂煤炭库存 1272.1 万吨，较上周-74.6 万吨，可用天数 19.36 天，较上周-5.77 天，日耗煤 65.71 万吨/天，较上周+12.12 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。 秦皇岛港方面： 截止 7 月 20 日，秦皇岛港库存 702 万吨，较上日-3 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘，锚地船舶数 29 艘。近期港口船舶数略有减少，港口库存则以持稳为主。 综合来看：当前电厂日耗已连续回升至相对高位，对于后市需求构成利好。而期价在连续大跌后近期亦现筑底迹象。因此，前日入场抄底多单继续持有，下破整理平台止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</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 20 日，PX 价格为 875 美元/吨 CFR 中国，上涨 18.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 430。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4500，上涨 50。PTA 外盘实际成交价格在 660 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6750 元/吨，下跌 100。PTA 开工率在 65%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6420 元/吨，聚酯开工率至 73.7%。目前涤纶 POY 价格为 7000 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-590；涤纶短纤价格为 7010 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-300。江浙织机开工率至 64%。</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 底部震荡盘整，目前 PTA 产业链亏损严重，价格继续下跌空间受限，但近期油价偏弱将压制其上部空间，因此预计整体震荡为主。</p> <p>操作建议：TA509 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
塑料	<p>塑料反弹乏力，空单继续持有</p> <p>上游方面：</p> <p>供给过剩担忧致油价继续下跌，WTI 原油 9 月合约收于 50.24 美元/桶，下跌 1.89%；布伦特原油 9 月合约收于 56.54 美元/桶，下跌 0.98%。</p> <p>现货方面：</p> <p>LLDPE 现货继续小幅阴跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9070-9300 元/吨；华东地区现货价格为 9100-9300 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 9070，成交较好。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7950-8150，华东地区价格为 8100-8300，煤化工料华北库价格在 7980，成交较好。华北地区粉料价格在 7750-7900 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>大庆石化全厂线停车，将于本月 23 日左右重启。延长中煤榆林 30 万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置已经重启；盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月。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 装置将重启；东华能源 40 万吨装置停车。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内震荡盘整，反弹乏力，LLDPE 走势继续弱于 PP。供给上来看检修装置逐步重启导致市场供给转宽，而需求端季节性旺季目前并不明显；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 价差将继续收</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



	<p>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>		
橡胶	<p>需求仍显疲弱，震荡走势难改</p> <p>周一沪胶 1601 合约日盘震荡收跌，夜盘上行翻红，收涨 1.25%。</p> <p>现货方面：</p> <p>7月20日国营标一胶上海市场报价为 11600 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-545 元/吨，暂无变化；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 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>产业链消息方面：</p> <p>(1) 泰国游说越南加入 IRCO，或将有助稳定橡胶价格；(2) 上半年我国重卡销量增速降幅同比扩大约 37%。</p> <p>综合看：下游需求疲弱，沪胶继续上行动能不足，短期震荡走势将延续，建议维持区间操作思路。</p> <p>操作建议：RU1601 于 12800-13400 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

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