



### 操盘建议

结合基本面和资金面看，目前股指整体缺乏推涨动能；另从期现基差、合约间价差看，市场悲观预期仍较明显，预计其震荡偏弱格局将延续，即其多单无入场信号。商品方面，黑色链品种阻力显现，空单安全性提高。

操作上：

1. IF1508 空单持有，在 4150 上离场；
2. 需求恶化预期持续，铁矿石仍有向下驱动，I1601 空单持有；
3. 沪银空单耐心持有，AG1512 在 3350 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 (%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/7/22	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/20	4090	3.03%	无	/	/	偏空	空	3	不变
2015/7/22	工业品	单边做空I1509	10%	4星	2015/7/10	9600	3.20%	无	/	偏空	短期偏空	中性	4	不变
2015/7/22	农产品	单边做多SR1601	10%	3星	2015/7/9	5400	-0.55%	无	/	中性	偏多	中性	3	不变
2015/7/22		单边做多P1601	10%	3星	2015/7/20	4884	0.82%	无	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/7/22	总计		35%	总收益率			91.90%	夏普值					/	
2015/7/22	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](http://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;"><b>股指推涨乏力，多单不宜入场</b></p> <p>周二（7月21日），A股早盘大幅低开，盘初快速下探，上证综指跌近2%考验3900点，创业板指更是下挫逾2%失守2800点，随后在题材股带动下，股指逐步企稳回升，上证综指站上4000点，连收四阳；与此同时，创业板也一度涨逾2%突破2900点。</p> <p>截至收盘，上证综指涨25.57点或0.64%报4017.68点，深证成指涨113.16点或0.86%报13315.56点。两市全天成交约1.21万亿元。中小板指收盘涨1.23%收8999.72点，创业板指收盘涨1.21%收2882.9点。</p> <p>股指期货方面，三大股指期货合约涨跌不一，截至收盘，沪深300期指主力合约跌0.11%，上证50期指主力合约跌0.86%，中证500期指主力合约跌0.18%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 农林牧渔板块领涨，涨幅为4.89%；休闲服务、交通运输、建筑装饰、通信、轻工制造等板块涨幅居前；两市仅银行、国防军工和家用电器板块下跌，其中银行下跌1.43%，国防军工下跌1.10%。</p> <p>概念指数方面： 生物育种、次新股、特高压、智能交通、国企改革和土地流转指数领涨，涨幅均超4%；仅上海自贸区和航母指数微跌，幅度分别为0.06%和0.01%；</p> <p>主题行业方面： 公路指数领涨，涨幅超过9%，航空、摩托车、包装指数随后，涨幅超过5%；互联网和航天军工指数领跌，跌幅为1.94%和1.76%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为197，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为106.8，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为505.5，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69、245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47，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国6月工业产出环比修正值+0.2%，初值+0.3%；2.截止6月，国企利润总额为1.23万亿元，同比-0.1%，降幅有所放缓；3.截止6月，国内社会融资规模存量为131.58万亿，同比+11.9%。</p> <p>行业主要消息如下： 1.据悉，央行已追加对国开行、进出口银行的注资，分别为480亿和450亿美元；2.工信部公布2015年智能制造试点示范项目名单，共46个项目，覆盖38个行业。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日货币市场利率总体持稳，银行间同业拆借隔夜品种报1.304%，涨1.4bp；7天期报2.458%，涨0.9bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.2943%，涨2bp；7天期报2.4427%，涨</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>3.4bp；2.上周(7.13-17),国内股市新增投资者数为 52.93 万，环比+3.2%。</p> <p>结合基本面和资金面看，目前股指整体缺乏推涨动能；另从期现基差、合约间价差看，市场悲观预期依旧较明显，预计其震荡偏弱格局将延续，即其多单仍无入场信号。</p> <p>操作上，IF1508 空单持有，在 4150 上离场。</p>		
铜锌	<p>铜锌延续空头思路</p> <p>昨日沪铜及沪锌弱势整理，结合资金面看，二者偏空特征加强。当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 7 月 21 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40590 元/吨,较前日上涨 250 元/吨;较沪铜近月合约升水为 290 元/吨,较前日有所上调。目前持货商延续挺价心理,而下游则仍按需接货,铜市整体成交一般。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15550 元/吨,较前日上涨 20 元/吨;较沪锌近月合约平水。炼厂正常出货,但终端需求疲软,且中间商有畏跌情绪,锌市供需依旧处僵局。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 21 日,伦铜现货价为 5432.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 22.75 美元/吨,较前日上调 1.5 美元/吨;伦铜库存为 33.95 万吨,较前日微减 300 吨;上期所铜仓单为 2.13 万吨,较前日减少 2263 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 7.24(进口比值为 7.28),进口亏损为 233 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2030.5/吨,较 3 月合约贴水 4.5 美元/吨,较前日下调 2.25 美元/吨;伦锌库存为 45.2 万吨,较前日减少 1400 吨;上期所锌仓单为 4.62 万吨,较前日减少 829 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 7.55(进口比值为 7.68),进口亏损约为 216 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,我国精铜累计进口量为 170 万吨,同比-11%;当月进口量为 25.5 万吨,环比-7.4%,与实体需求不旺有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)22:00 美国 6 月成屋销售总数;综合基本面和资金面看,铜锌弱势格局将延续,宜持空头思路。</p> <p>操作上,沪铜 cu1510 空单以 40300 止损;沪锌 zn1510 空单以 15700 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆小幅反弹,豆粕空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势,小幅收涨。</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,持平,较近月合约升水 169 元/吨。豆粕现货成交一般,成交 710 万吨。菜粕现货价格为 2340 元/吨,持平,较近月合约升水 57 元/吨,菜粕现货成交清淡,几乎零成交。</p>		

<p>粕类</p>	<p>消息方面： 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%，此前一周为62%，去年同期为73%；大豆种结荚率为17%，此前一周为6%，上年同期为18%，五年均值为17%；大豆开花率为56%，此前一周为38%，去年同期为57%，五年均值为56%。美豆生长良好，期价承压。 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。 操作上：M1509空单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>棕榈油继续收涨，多单持有 昨日油脂类期价增仓上行，收涨，棕榈油强于豆油。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨1.42%。 现货方面： 油脂现货价格稳中小涨。豆油基准交割地张家港现货价5800元/吨，较近月合约贴水8元/吨，豆油现货成交良好，成交2.1万吨。棕榈油基准交割地广州现货价4850元/吨，较近月合约平水，棕榈油现货成交放量，成交1.3万吨。菜油基准交割地江苏现货价6150元/吨，较近月合约贴水112元/吨，菜油现货成交一般，成交0.2万吨。 消息方面： 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。 综合看：厄尔尼诺预期长期刺激油脂走强，同时国内油脂需求转好，从盘面和持仓看：棕榈油下方支撑良好。 操作上：P1601多单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
	<p>黑色链反弹承压，炉料逢高短空为宜 黑色链在前日大幅冲高后，昨日高开低走。从主力持仓看，多空双方分歧继续呈扩大态势。 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21日，天津港一级冶金焦平仓价880元/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-37.5元/吨。 2、铁矿石 铁矿石价格依然较为坚挺，成交情况尚可。截止7月21日，普氏指数报价52.5美元/吨（较上日-0.25），折合盘面价格445元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价400元/吨（较上日+15），折合盘面价格442元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价425元/吨（较上日+10），折合盘面价447元/吨。 3、海运市场报价</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>截止 7 月 20 日,国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 13.890(较上日+0.096),澳洲线运费为 5.750(较上日-0.020)。</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继续普涨,但成交并未出现明显变化。截止 7 月 21 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1920 元/吨(较上日+30),上海为 1950 元/吨(较上日+40),螺纹钢 1510 合约较现货升水+36 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续涨势。截止 7 月 21 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2110 元/吨(较上日+60),上海为 2020(较上日+10),热卷 1510 合约较现货升水+43 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润随着钢价反弹,近期略有好转。截止 7 月 21 日,螺纹利润-471 元/吨(较上日+33),热轧利润-551 元/吨(较上日+39)。</p> <p>综合来看:钢材需求并无好转,但供给出现收缩,使得近期钢价出现反复,期价波动也明显加大。而炉料虽基本面更为弱势,但期价高贴水亦使得继续下行空间受限。因此,建议轻仓参与为宜,其中炉料可逢高试空。</p> <p>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>郑煤窄幅震荡。底部支撑依然有效</p> <p>昨日动力煤延续小幅震荡走势,成交持仓依然较弱。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日港口成交依然不多,价格已逐步企稳。截止 7 月 21 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 395 元/吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>近期进口煤价小幅下跌。截止 7 月 21 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.2 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 21 日,中国沿海煤炭运价指数报 556.26 点(较上日-0.26%),国内船运费近期小幅回升;波罗的海干散货指数报价报 1067(较上日+1.81%),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 21 日,六大电厂煤炭库存 1304.4 万吨,较上周-1.2 万吨,可用天数 21.7 天,较上周-0.97 天,日耗煤 60.11 万吨/天,较上周+2.52 万吨/天。近期电厂日耗有所反复,但整体有增加趋势。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 7 月 21 日,秦皇岛港库存 699 万吨,较上日-3 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘,锚地船舶数 36 艘。近期港口船舶数略有回升,港口库存则以持稳为主。</p> <p>综合来看:近期电厂日耗略有回暖,但仍无足以带动港口煤需求回暖,短期内煤价仍将继续震荡筑底。再考虑到当前期价已无升水,且技术上支撑仍有效。因此,多单持有风险收益比依然可控。</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 不宜做空</p> <p>2015 年 07 月 21 日，PX 价格为 870 美元/吨 CFR 中国，下跌 5.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 380。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4520，上涨 20。PTA 外盘实际成交价格在 660 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6620 元/吨，下跌 70。PTA 开工率在 65%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6400 元/吨 聚酯开工率至 73.7%。目前涤纶 POY 价格为 6980 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-580；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>塑料低位震荡，空单耐心持有</p> <p>上游方面：</p> <p>美元走低及预期美国原油库存下降带动油价低位反弹 WTI 原油 9 月合约收于 50.67 美元/桶，上涨 0.46%；布伦特原油 9 月合约收于 56.98 美元/桶，上涨 0.58%。</p> <p>现货方面：</p> <p>LLDPE 现货小幅阴跌，中油华北下调 LLDPE 出厂价 200。华北地区 LLDPE 现货价格为 9050-9200 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 9055，成交较好。</p> <p>PP 现货弱势。PP 华北地区价格为 7950-8150，华东地区价格为 8050-8300，煤化工料华北库价格在 7950，成交较好。华北地区粉料价格在 7650-7800 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>大庆石化全全线停车，将于本月 23 日左右重启。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 继续低位震荡，反弹乏力。供给上来看检修装置逐步重启致市场供给转宽松，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>需求低迷依旧，沪胶上行压力犹存</p> <p>周二沪胶日盘高开震荡，尾盘强势收涨，夜盘延续涨势，继续上行。</p> <p>现货方面：</p> <p>7月21日国营标一胶上海市场报价为11700元/吨(+100,日环比涨跌,下同),与近月基差-625元/吨,小幅走弱;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)我国汽车经销商库存指数连续9个月超预警线;(2)我国6月天胶进口环比+11.1%,同比-8.54%。</p> <p>综合看：沪胶反弹幅度较大,重心上移;然而下游车市低迷依旧,虽供给端略有好转,但推涨动能不足,沪胶上行空间有限,短空可尝试轻仓介入。</p> <p>操作建议：RU1601短空于13500上方入场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
-----------	--	--------------------	---------------------

**免责条款**

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