



操盘建议

近日股指整体处震荡偏弱格局,结合资金面看,其主动推涨动能不足;另从微观价差变化看,市场对后市预期悲观程度进一步加重。因宏观经济基本面和政策面均无利多,预计其弱势难改。商品方面,金融属性较强的有色及贵金属向下破位信号增强,可尝试新空。

操作上:

1. IF1508 空单持有,在 4050 上离场;
2. 受美元走强压制,沪银仍可续跌,AG1512 空单耐心持有;
3. 钢厂减产力度加大,铁矿需求转弱,I1601 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(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/7/23	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/20	4090	3.50%	N	/	/	偏空	空	3	不变
2015/7/23		单边做空AG1512	10%	4星	2015/7/23	3250	0.00%	N	/	偏空	/	偏空	4	调入
2015/7/23	农产品	单边做多SR1601	10%	3星	2015/7/9	5400	-2.10%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变
2015/7/23		单边做多P1601	10%	3星	2015/7/20	4884	0.36%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/7/23	总计		35%	总收益率			88.93%	观察值						/
2015/7/23	调入策略	单边做空AG1512				调出策略	单边做空I1509							

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>股指弱势未改，IF 空单持有</p> <p>周三（7月22日），A股继续收涨，日线实现五连阳。上证综指早盘低开后拉升重返4000点，并在此点位上展开震荡，创业板指则一度冲高涨近2%站上2900点，午后两市股指出现一波小幅跳水，上证综指跌逾1%最低下探3960.86点，创业板指下挫近2%直逼2800点，随后国企改革概念股集体飙升，受此推动，两市股指回升翻红，上证综指重上4000点。</p> <p>截至收盘，上证综指涨8.37点或0.21%报4026.05点，深证成指涨100.98点或0.76%报13416.54点。两市全天成交约1.28万亿元人民币，上日为1.21万亿元。中小板指收盘涨0.66%，创业板指收盘涨0.50%。</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0.54%收于3945.2点，上证50期指主力合约跌1.23%收于2632.6点，中证500期指主力合约涨0.86%收于7773.0点。</p> <p>申万一级行业板块方面： 国防军工板块领涨，涨幅为5.85%；采掘、计算机、化工、通信和电子等板块涨幅居前；非银金融和银行板块领跌，其中非银金融下跌1.50%，银行下跌1.01%。</p> <p>概念指数方面： 国企改革、航母、去IOE、通用航空和军民融合指数领涨，涨幅均超4%；燃料电池指数领跌，跌幅为1.18%；</p> <p>主题行业方面： 航天军工指数领涨，涨幅超过7%，休闲用品、林木指数随后，涨幅超过5%；教育和软饮料指数领跌，跌幅为2.52%和2.01。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为212，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为107.2，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为547.2，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、上证50和中证500指数期指主力合约较下月价差分别为210、98和543，均较前日明显扩大，即远月走势悲观预期程度加重。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国6月成屋销售总数年化549万户，预期540万户；2.财政部称，下一步要重点推动落实积极财政政策，稳定投资扩大消费；3.截止6月，国内金融机构人民币贷款余额为88.79万亿元，同比+13.4%，增速较上季度下滑0.6%。</p> <p>行业主要消息如下： 1.上半年国内光伏企业盈利情况明显好转，多数企业扭亏为盈；2.北上广深等一线城市6月新建商品住宅成交均价创新高，环比+9.1%，同比+20.5%。</p> <p>资金面情况如下：</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>1.当日货币市场利率小涨，银行间同业拆借隔夜品种报 1.323%，涨 1.9bp；7 天期报 2.478%，涨 2bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.3068%，涨 1.3bp；7 天期报 2.4946%，涨 5.2bp；2.国内 6 月两融开户数环比减少 4800 户，且券商大幅压缩杠杆比例。</p> <p>近日股指整体处震荡偏弱格局，结合资金面看，其主动推涨动能不足；另从合约间价差变化看，市场对后市预期悲观程度进一步加重。因宏观基本面和政策面均缺乏实质性利多因素，预计股指整体弱势难改。</p> <p>操作上：IF1508 空单持有，在 4050 上离场。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;">铜锌空头格局未变</p> <p>昨日沪铜及沪锌大幅下挫，结合盘面和资金面看，二者暂无止跌信号。</p> <p>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 22 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40220 元/吨,较前日下跌 370 元/吨;较沪铜近月合约升水为 300 元/吨,较前日略有上调。目前持货商挺价依旧,下游企业入市积极性则有增强,铜市整体交投氛围较平静。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15470 元/吨,较前日下跌 80 元/吨;较沪锌近月合约升水 85 元/吨。因锌价走弱,利于卖保盘出货,现货锌供应更新充裕;下游企业买盘略有增加,但整体购货意愿仍偏谨慎。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 22 日,伦铜现货价为 5341 美元/吨,较 3 月合约贴水 20 美元/吨,较前日下调 2.75 美元/吨;伦铜库存为 33.89 万吨,较前日微减 500 吨;上期所铜仓单为 1.87 万吨,较前日减少 2580 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 7.34(进口比值为 7.28),进口盈利为 325 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1995.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 4.5 美元/吨,较前日未变;伦锌库存为 44.98 万吨,较前日减少 2175 吨;上期所锌仓单为 4.58 万吨,较前日减少 379 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 7.69(进口比值为 7.67),进口盈利约为 42 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,铜锌空头格局将延续。</p> <p>操作上,沪铜 cu1510 空单以 39500 止损;沪锌 zn1510 空单以 15400 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p style="text-align: center;">美豆收跌,豆粕空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势,小幅收跌。</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 149 元/吨。豆粕现货成交转淡,成交 5.6 万吨。菜</p>		



<p>粕类</p>	<p>粕现货价格为 2250 元/吨，持平，较近月合约贴水 59 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.05 万吨。</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%，较上周持平，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 空单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂开始回调，多单继续持有</p> <p>昨日油脂类减仓下行 收跌。外盘方面 马来西亚棕榈油下跌 0.5%。</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 50 元/吨，豆油现货成交有所转淡，成交 1.2 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 8 元/吨，棕榈油现货成交转淡，成交 0.13 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约贴水 114 元/吨，菜油现货成交清淡，几乎零成交。</p> <p>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。</p> <p>综合看：在连续上涨后，油脂部分多头止赢，期价开始回调，但厄尔尼诺预期长期刺激油脂走强，同时国内油脂需求转好均奠定了油脂偏强格局，后期将继续上行。</p> <p>操作上：P1601 多单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
	<p>黑色链跌至前低，空单可逐步减仓</p> <p>黑色链昨日继续弱势下行，尤其前期涨幅较大的螺纹钢和铁矿石下跌更为明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>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 22 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-58 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。</p> <p>2、铁矿石 铁矿石价格下行，成交转淡。截止 7 月 22 日，普氏指数报价 51 美元/吨（较上日-1.5），折合盘面价格 432 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 400 元/吨(较上日+0)，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 +0)，折合盘面价 447 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>截止 7 月 21 日,国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 14.655(较上日+0.765),澳洲线运费为 5.986(较上日 +0.236)。</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整体持稳,北方市场因前期涨幅过快近期持续下跌,南方市场则以小幅上涨为主。截止 7 月 22 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1900 元/吨(较上日-20),上海为 1960 元/吨(较上日+10),螺纹钢 1510 合约较现货升水-10 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格在连续上涨后转跌。截止 7 月 22 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2070 元/吨(较上日-40),上海为 1950(较上日-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>钢铁冶炼利润随着钢价反弹,近期略有好转。截止 7 月 22 日,螺纹钢利润-471 元/吨(较上日+0),热轧利润-567 元/吨(较上日-16)。</p> <p>综合来看:近期北方钢价出现急涨急跌行情,使得黑色链期价也随之大幅波动。但就基本面看,虽钢材需求弱势并未改变,但同时供给收缩也在进行,并随着旺季需求到来,前期低位支撑依然有效。而炉料则因贴水幅度巨大,下行空间也将较为有限。因此,炉料前期空单建议低位减仓止盈,追空风险较大。</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>郑煤破位下行,多单止损后观望</p> <p>昨日动力煤震荡走弱,跌破此前震荡平台。</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 22 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 22 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 22 日,中国沿海煤炭运价指数报 550.68 点(较上日-0.82%),国内船运费近期小幅回升;波罗的海干散货指数报价报 1113(较上日+4.31%),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 22 日,六大电厂煤炭库存 1309.7 万吨,较上周+27.8 万吨,可用天数 20.66 天,较上周-0.44 天,日耗煤 63.39 万吨/天,较上周+0 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 22 日,秦皇岛港库存 685.5 万吨,较上日-13.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘,锚地船舶数 39 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:当前电厂需求仍较为一般,港口成交清淡,短期将继续使价格承压。而期价今日在市场整体偏空氛围之下,击破此前整理平台,技术上再度转弱。因此,盘中多单止损后,近期以观望为</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>宜，带收复当前跌幅后再考虑做多。 操作上：TC1601 观望为主。</p>		
PTA	<p>生产亏损严重，PTA 短线区间震荡 2015 年 07 月 22 日，PX 价格为 873 美元/吨 CFR 中国，上涨 3 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 390。 现货市场： PTA 现货成交价格 4530，上涨 10。PTA 外盘实际成交价格在 660 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6500 元/吨，下跌 120。PTA 开工率在 65%。 下游方面： 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 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-580；涤纶短纤价格为 6980 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-300。江浙织机开工率至 64%。 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。 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，但近期油价连续走低则拉低其成本重心，预计短期 PTA 将维持区间震荡走势，操作上观望为宜。 操作建议：TA509 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料低位反弹，空单暂离场 上游方面： 美国原油库存意外增加 250 万桶打压油价，WTI 原油 9 月合约收于 49.2 美元/桶，下跌 3.26%；布伦特原油 9 月合约收于 56.09 美元/桶，下跌 1.67%。 现货方面： LLDPE 现货暂稳，中油华北下调 LLDPE 出厂价 200。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9150-9300 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 9090，成交较好。 PP 现货企稳。PP 华北地区价格为 7950-8150，华东地区价格为 8100-8300，煤化工料华东库价格在 8110，全部成交。华北地区粉料价格在 7750-7900 附近。 装置方面： 大庆石化全厂线停车，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。 综合：LLDPE 及 PP 日内低位反弹，期价连续低位震荡后下跌动能不足。基本面分析现货成交低位好转致市场情绪略有回暖，短期期价预计将维持震荡，空单可暂离场；前期多 PP1509 空 L1509 策略亦离场观望。 单边策略：L1509 空单离场。 套利策略：多 PP1509 空 L1509 策略离场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



<p>橡胶</p>	<p>合成橡胶价格下跌，短空仍可介入</p> <p>周二沪胶日盘继续高开，盘中大幅震荡，尾盘收跌，夜盘延续弱势，跌幅扩大。</p> <p>现货方面：</p> <p>7月22日国营标一胶上海市场报价为11900元/吨(+200，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9700元/吨(-300)，高桥顺丁橡胶BR9000市场价9900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>当日国内产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：沪胶未能延续涨势，基本面仍无明显改善，且替代品合成橡胶价格继续走低，后期沪胶震荡偏弱概率较大，短空可入场。</p> <p>操作建议：RU1601短空于13400上方入场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</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