



操盘建议

昨日股指大幅补涨，再从资金面看，其弱势特征有明显改善；但因其前期基差大幅倒挂已修正，且关键位阻力有效，追涨新多盈亏比不佳，宜观望。商品方面，美元指数走强预期再现，利空有色金属、贵金属及原油等金融属性较强标的。

操作上：

1. 股指持震荡市思路，IF1509 新空在 4200 上入场；
2. 沪银跌势未尽，AG1512 空单耐心持有；
3. 原油供给过剩明显，能化品延续弱势，L1509 空单入场。

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
2015/7/24	工业品	单边做空L1509	10%	4星	2015/7/24	9400	0.00%	■	/	/	偏空	中性	4	调入
2015/7/24	贵金属	单边做空AG1512	10%	4星	2015/7/23	3250	0.00%	■	/	偏空	/	偏空	4	不变
2015/7/24	农产品	单边做多P1601	10%	3星	2015/7/20	4884	0.16%	■	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/7/24	总计		30%	总收益率		85.68%		夏普值		/				
2015/7/24	调入策略	单边做空L1509				调出策略	单边做多SR1601/单边做空IF1508							

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>股指阻力有效，持震荡市思路</p> <p>周四（7月23日），A股开盘涨跌不一，上证综指低开后迅速翻红，之后震荡走高一度涨近3%，站上4100点，日线实现六连阳；创业板指开盘后跳水，盘中跌逾1%，随后探底回升，涨超2%冲击3000点。</p> <p>截至收盘，上证综指涨97.87点或2.43%报4123.92点，深证成指涨337.99点或2.52%报13754.53点。两市全天成交约1.40万亿元人民币，上日为1.28万亿元。中小板指收盘涨2.22%，创业板指收盘涨2.44%。</p> <p>股指期货方面，三大股指期货合约全线上涨，截至收盘，沪深300期指主力合约涨6.14%收于4183.8点，上证50期指主力合约涨4.10%收于2745.8点，中证500期指主力合约涨8.11%收于8386.0点。</p> <p>申万一级行业板块方面： 板块全线飘红，纺织服装板块领涨，涨幅为4.34%；房地产、通信、交通运输、建筑材料、有色金属等板块涨幅居前，银行、食品饮料、休闲服务板块涨幅靠后。</p> <p>概念指数方面： 次新股指数领涨，涨幅超过8.6%，体育，长江经济带和国资改革指数涨幅居次，海南旅游指数涨幅最后；</p> <p>主题行业方面： 摩托车、教育和海运指数涨幅最大，均超过7%；银行和石油天然气指数涨幅最小。价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为67，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为45，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为166，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期指主力合约较下月价差分别为41和36，处合理区间；中证500期指主力合约较下月价差为161，显示远月走势预期仍偏悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国6月谘商会领先指标环比+0.6%，预期+0.2%；2.希腊通过救援协议规定的第二轮改革方案，将开启正式救助谈判；3.央行进行7天期逆回购操作，释放350亿流动性。</p> <p>行业主要消息如下： 1.上半年电信业已完成固定资产投资2687亿元，同比+22.1%，规模电子信息制造业增加值同比+10.8%；2.国家发改委将实施新兴产业重大工程包，称2015至2017年，重点开展信息消费、海洋工程装备等六大工程建设。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日货币市场利率小涨，银行间同业拆借隔夜品种报1.332%，涨0.9bp；7天期报2.54%，涨6.2bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.3159%，涨0.9bp；7天期报2.5387%，涨4.4bp；</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>昨日股指大幅补涨，再结合持仓变化看，其弱势特征有明显改善；但因其前期基差大幅倒挂已修正，且关键位阻力依旧有效，追涨新多盈亏比不佳，宜观望。</p> <p>操作上，股指持区间震荡市思路，IF1509 新空在 4200 上入场。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;">沪铜仍可试空，沪锌新单观望</p> <p>昨日沪铜延续跌势，结合盘面和资金面看，其仍有续跌空间；沪锌触及前期支撑位，且主动性做空动能不强，跌势或放缓。</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 23 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39690 元/吨,较前日下跌 530 元/吨;较沪铜近月合约升水为 280 元/吨,仍处相对高位。目前持货商挺价意愿依旧明显,而下游则按需接货,铜市整体交投一般。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15230 元/吨,较前日下跌 240 元/吨;较沪锌近月合约升水 35 元/吨。虽然炼厂仍有惜售,但受锌价大跌影响,中间商及下游企业观望者居多,整体成交不佳。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 23 日,伦铜现货价为 5253.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 19 美元/吨,较前日下调 1 美元/吨;伦铜库存为 34.07 万吨,较前日增加 1700 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 7.24(进口比值为 7.28),进口亏损为 188 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1977.3 美元/吨,较 3 月合约贴水 3.73 美元/吨,较前日下调 0.75 美元/吨;伦锌库存为 44.77 万吨,较前日减少 2075 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 7.54(进口比值为 7.66),进口亏损约为 245 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)9:45 国内 7 月汇丰制造业 PMI 预览值;(2)16:00 欧元区 7 月制造业 PMI 初值;(3)21:45 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值;(4)22:00 美国 6 月新屋销售总数;</p> <p>综合基本面和技术面看,沪铜跌势未止,新空仍可入场;沪锌短线或有支撑,新单观望。</p> <p>操作上,沪铜 cu1510 新空以 38700 止损;沪锌 zn1510 空单持有,以 15300 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p style="text-align: center;">美豆大幅下挫，粕类空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆大幅下挫，交易商称随着东部种植区天气转干，对作物生长状况的担忧缓解。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价 2850 元/吨，持平，较近月合约升水 126 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 5.94 万吨。菜粕现货价格为 2300 元/吨，持平，较近月合约升水 2 元/吨，菜粕</p>		



<p>粕类</p>	<p>现货成交清淡，成交 0.09 万吨。</p> <p>消息方面： 美国农业部(USDA)周三表示，民间出口商报告向中国出口销售 120,000 吨美国大豆，2015/16 市场年度付运。</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 空单继续持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡走弱，棕榈油多单持有</p> <p>昨日油脂类震荡走弱，收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.77%。</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 5750 元/吨，较近月合约升水 22 元，豆油现货成交良好，成交 1.72 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 16 元/吨，棕榈油现货成交转淡，成交 0.15 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约贴水 132 元/吨，菜油现货成交转淡，成交 0.15 万吨。</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。CIMB Investment Bank 种植研究地区主管 Ivy Ng 表示，有消息称俄罗斯正考虑对食品生产中的棕榈油使用量设限，这亦打压价格。</p> <p>综合看：因原油大幅下挫，国内油脂减仓下行，但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，因此回调空间有限，中线多单仍可持有。</p> <p>操作上：P1601 多单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>黑色链低位获支撑，空单可暂时离场</p> <p>黑色链连续下行后，在前低再度获得支撑，跌势出现明显放缓。</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 23 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-56 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-32.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 铁矿石价格持稳，但买卖双方均较为谨慎，成交有限。截止 7 月 23 日，普氏指数报价 51.25 美元/吨(较上日+0.25)，折合盘面价格 434 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 390 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 432 元/吨。天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 415 元/吨(较上日-10)，折合盘面价 436 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>截止 7 月 22 日,国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 14.750(较上日+0.095),澳洲线运费为 5.950(较上日- 0.036)。</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小幅回落,成交情况不佳。截止 7 月 23 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1900 元/吨(较上日+0),上海为 1940 元/吨(较上日-20),螺纹钢 1510 合约较现货升水+6 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格在连续上涨后转跌。截止 7 月 23 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2050 元/吨(较上日-20),上海为 1930(较上日-20),热卷 1510 合约较现货升水+108 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 23 日,螺纹钢利润-490 元/吨(较上日-19) 热轧利润-594 元/吨(较上日-27)。</p> <p>综合来看:下游钢材需求依然疲弱,且随着钢厂开工率下滑,炉料基本面仍不乐观。但同时期价在连续大跌后,各品种 合约贴水幅度已经较大,短期内下跌空间也将较为有限。因此,前期空单建议减仓止盈。</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>郑煤低位盘整,短期偏弱难改</p> <p>前期动力煤再度破位下跌后,昨日小幅震荡为主。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日港口煤价弱势企稳,但市场传闻某大型煤企或出台新的价格优惠政策。截止 7 月 23 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 394.5 元/吨(较上日-0.5)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>近期进口煤价小幅下跌。截止 7 月 23 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.1 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:</p> <p>截止 7 月 23 日,中国沿海煤炭运价指数报 543.70 点(较上日-1.27%),国内船运费持稳为主;波罗的海干散货指数报价报 1118(较上日+0.45%),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 23 日,六大电厂煤炭库存 1287.3 万吨,较上周+25.8 万吨,可用天数 21.24 天,较上周+3.19 天,日耗煤 60.61 万吨/天,较上周-9.28 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 23 日,秦皇岛港库存 688 万吨,较上日+2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘,锚地船舶数 31 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:近期电厂日耗再度转弱,以及商品市场整体氛围偏空,使得郑煤再度破位下跌,弱势不改。因此,抄底做多时机仍未成熟,</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>继续以观望为宜。</p> <p>操作上：TC1601 观望为主。</p>		
PTA	<p>生产亏损严重，PTA 区间震荡走势</p> <p>2015 年 07 月 23 日，PX 价格为 876 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。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4570，上涨 40。PTA 外盘实际成交价格 650 美元/吨。MEG 华东现货报价 6420 元/吨，下跌 80。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 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-650；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 65%。</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 继续底部震荡，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。</p> <p>操作建议：TA509 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料技术性反弹，空单尝试入场</p> <p>上游方面:</p> <p>原油供给压力打压油价，WTI 原油 9 月合约收于 48.85 美元/桶，下跌 0.69% 布伦特原油 9 月合约收于 55.41 美元/桶，下跌 1.28%。</p> <p>现货方面:</p> <p>LLDPE 现货小幅反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 9150-9300 元/吨；华东地区现货价格为 9250-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9350-9600 元/吨。华东地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9140，成交较好。</p> <p>PP 现货企稳。PP 华北地区价格为 8000-8150，华东地区价格为 8100-8300，煤化工料华东库价格在 8120，全部成交。华北地区粉料价格在 7750-7900 附近。</p> <p>乙烯价格暂稳，CFR 东北亚乙烯价格在 1170 美元/吨。</p> <p>山东地区丙烯价格下跌 50，价格在 6950 元/吨左右。</p> <p>装置方面：</p> <p>大庆石化重启。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 日内低位震荡收涨，短期现货价格低位成交好转带动市场气氛回暖，预计期价仍有反弹动力，但中长期来看随着装置重启供给量将明显增加，因此塑料反弹空间受限，空单可尝试入场。</p> <p>单边策略：L1509 空单入场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



<p>橡胶</p>	<p>沪胶短空仍可介入 周二沪胶低开低走，夜盘延续弱势。 现货方面： 7月23日国营标一胶上海市场报价为11700元/吨（-200，日环比涨跌，下同），与近月基差-535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（+0），高桥顺丁橡胶BR9000市场价9700元/吨（-200）。 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。 当日国内产业链消息方面： (1)印度拟对我国子午线轮胎出口发起反倾销调查。 综合看：基本面暂无提振，沪胶短期或将延续震荡下行走势。短空仍可入场。 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