



操盘建议

目前股指整体仍缺乏一致性预期，结合宏观经济面和资金面看，预计其区间运行格局难改，不宜追涨杀跌。当周美联储将公布利率决议，预计对美元指数有潜在提振，对贵金属及原油有向下压力。

操作上：

1. 沪深 300 指数受政策面因素扰动较小，IF1508 新空在 4200 上入场，新多在 3950 下入场；
2. 沪银空头形态未变，AG1512 空单继续持有；
3. 塑料供给宽松，且下游需求难启动，L1509 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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/7/27	工业品	单边做空L1509	10%	4星	2015/7/24	9400	2.10%	■	/	/	偏空	中性	4	不变	
2015/7/27	贵金属	单边做空AG1512	10%	4星	2015/7/23	3250	0.61%	■	/	偏空	/	偏空	4	不变	
2015/7/27	总计		20%	总收益率			88.07%	夏普值		/					
2015/7/27	调入策略	/				调出策略	单边做多P1601								

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 style="text-align: center;">股指震荡市未改，不宜追涨杀跌</p> <p>周五(7月24日), A股冲高回落, 日线结束六连阳。上证综指早盘高开后震荡上升, 一度涨逾1%最高上摸4184.45点, 创业板指盘中站上3000点; 随后股指冲高回落翻绿, 并出现一波跳水, 上证综指盘中跌近2%失守4100点, 创业板指下挫近3%跌破2900点, 尾盘跌幅有所收窄。</p> <p>截至收盘, 上证综指跌53.01点或1.29%报4070.91点, 深证成指跌236.01点或1.72%报13518.52点。当周, 上证综指累计上涨2.87%, 连续三周上扬; 深证成指累计上涨3.95%, 连涨两周。中小板指收盘跌2.00%, 当周涨3.81%; 创业板指收盘跌2.36%, 当周涨4.11%。两市全天成交约1.59万亿元人民币, 上日为1.40万亿元。</p> <p>股指期货方面, 三大股指期货合约全线下跌, 截至收盘, 沪深300期指主力合约跌3.93%收于4012.2点, 上证50期指主力合约跌2.81%收于2666.2点, 中证500期指主力合约跌4.68%收于7980.0点。</p> <p>申万一级行业板块方面: 国防军工继续领涨, 幅度为1.24%; 其次仅采掘和休闲服务行业飘红; 非银金融领跌, 跌幅为2.81%, 其他跌幅较大的行业有农林牧渔, 传媒和医药生物。</p> <p>概念指数方面: 卫星导航指数领涨, 涨幅超2.4%, 航母和生物识别指数涨幅居次, 燃料电池, 医药电商和智能IC指数领跌;</p> <p>主题行业方面: 能源设备和摩托车指数涨幅最大, 均超过5%; 教育指数领跌。</p> <p>价格结构方面: 当日沪深300主力合约期现基差为164.1, 有理论上反套机会; 上证50期指主力合约期现基差为74.84, 有理论上反套机会; 中证500主力合约期现基差为445.1, 较前日再度大幅拉阔, 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58.6和33.8, 处合理区间; 中证500期指主力合约较下月价差为240, 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月新屋销售量为48.2万户, 预期为54.8万户; 2.欧元区7月制造业PMI初值为52.2, 预期为52.5; 3.国内7月财新制造业PMI初值为48.2, 创新低, 且连续5个月低于50荣枯线; 4.国内1-6月工业用电量同比-0.4%, 创新低。</p> <p>行业主要消息如下: 1.国内前6月煤炭产量17.89亿吨, 同比-5.8%; 铁路煤炭发运10.2亿吨, 同比-11.1%; 2.证监会称, 已对违规配资立案查处, 将加大执法力度。</p>	贾舒畅	021-38296218

	<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 1.337%，涨 0.5bp；7 天期报 2.559%，涨 1.9bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.3232%，涨 0.7bp；7 天期报 2.5214%，跌 1.7bp。</p> <p>上周股指大幅震荡，显示市场整体一致性预期依旧缺乏。结合宏观经济面和资金面看，预计其区间运行格局难改，追涨杀跌的新单暂宜观望。从分类指数看，沪深 300 指数流动性最佳，受政策面因素扰动较小。</p> <p>操作上，IF1509 新空在 4200 上入场，新多在 3950 下入场。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;">沪铜空头市未改，沪锌支撑略显</p> <p>上周沪铜大幅下挫，结合盘面和资金面看，其暂无止跌信号；沪锌跌幅亦较大，但其在关键支撑位跌势或有收敛。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月新屋销售量为 48.2 万户，预期为 54.8 万户；2.欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 52.2，预期为 52.5；3.国内 7 月财新制造业 PMI 初值为 48.2，创新低，且连续 5 个月低于 50 荣枯线；4.国内 1-6 月工业用电量同比-0.4%，创新低。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 7 月 24 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39025 元/吨，较前周下跌 1990 元/吨；较沪铜近月合约升水为 325 元/吨，仍处相对高位。随铜价大跌，持货商挺价惜售意愿进一步增强；下游则对低价货源兴趣明显增强，铜市成交改善。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15140 元/吨，较前周大跌 520 元/吨；较沪锌近月合约升水位 50 元/吨。随锌价持续走弱，炼厂和上游贸易商惜售心态明显减弱；而中间商及下游看跌情绪不改，锌市整体交投依旧偏淡。</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，较前周下调 2.25 美元/吨；伦铜库存为 34.33 万吨，较前周增加 3000 吨；上期所铜仓单为 1.16 万吨，较前周大减 1.31 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 7.31(进口比值为 7.29)，进口盈利为 125 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，较前周下调 5.25 美元/吨；伦锌库存为 44.55 万吨，较前周减少 8900 吨；上期所锌仓单为 4.57 万吨，较前周减少 1358 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 7.67(进口比值为 7.67)，进口亏损约为 7 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，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>当周重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)7-27 国内 6 月规模以上工业企业利润；(2)7-27 美国 6 月耐</p>	研发部 李光军	021-38296183



	<p>用品订单情况；(3)7-28 美国 7 月咨商会消费者信心指数；(4)7-30 美联储利率决议；(5)7-30 欧元区 7 月经济景气指数；(6)7-30 美国第 2 季度实际 GDP 初值；(7)7-31 欧元区 6 月失业率；(8)7-31 欧元区 7 月 CPI 初值；(9)8-1 国内 7 月官方制造业 PMI 值。</p> <p>综合基本面和技术面看，预计沪铜仍延续空头格局；沪锌支撑略显，新单观望。</p> <p>操作上，沪铜 cu1510 新空以 38800 止损；沪锌 zn1510 空单持有，以 15300 止损。</p>		
<p>粕类</p>	<p>美豆大幅下挫，粕类空单持有</p> <p>上周五 CBOT 大豆大幅下挫，下跌 1.76%，因美国大豆产区天气进一步改善。</p> <p>现货方面： 豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价 2800 元/吨，下跌 80 元/吨，较近月合约升水 102 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 8.23 万吨。菜粕现货价格为 2260 元/吨，下跌 80 元/吨，较近月合约贴水 2 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.07 万吨。</p> <p>消息方面： 1.美国中西部地区天气晴朗干燥，改善大豆作物生长状况，提振单产潜力。美国农业部周初发布的作物周报显示，截止到 2015 年 7 月 19 日，大豆作物的优良率为 62%，和一周前持平，低于去年同期的 73%。考虑到近几天中西部天气改善，本周出台的作物周报可能显示大豆作物优良率提高。2. 在南美，农户将在 9 月份开始种植 2015/16 年度大豆，由于巴西雷亚尔以及阿根廷比索兑美元汇率持续贬值，农户种植大豆的积极性高涨。分析机构 Safras 本周预计 2015/16 年度巴西大豆播种面积将比上年增长 3.8%，产量将达到创纪录的 8870 万吨，比上年增长 3.8%。</p> <p>综合看：美国大豆天气改善，市场恢复预期增加及 15/16 年度南美大豆种植面积或增加均奠定了粕类空头格局，短期随着国内需求转淡，期价将继续下行。</p> <p>操作上：M1601 空单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂冲高回落，棕榈油中线多单持有</p> <p>上周油脂类期价呈冲高回落走势，豆油收跌，棕榈油小幅收涨。</p> <p>现货方面： 油脂现货价格小幅下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5750 元/吨，较近月合约升水 24 元/吨，豆油现货成交一般，日均成交 1.76 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 12 元/吨，棕榈油现货成交良好，成交 0.65 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 106 元/吨，菜油现货成交转淡，成交 0.07 万吨。</p> <p>消息方面： 由于担心棕榈油产量季节性增长，出口放慢，对棕榈油价格构成压力。船运调查机构 ITS 的数据显示，7 月 1 日到 20 日期间马来西亚棕榈油出口量为 907,574 吨，比上月同期的 1,074,410 吨减少</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>15.5%。</p> <p>综合看：因原油大幅下挫，国内油脂减仓下行，但随着后期国内油脂需求启动，库存将下滑，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，下破 4800 止损。</p>		
钢铁炉料	<p>黑色链下位盘整，短期续跌动力有限 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 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-53.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 630 元/吨(+0)，焦煤 09 期价较现价升水-35 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 上周铁矿石外矿仍较为坚挺，市场观望气氛有所加重。截止 7 月 17 日，普氏指数报价 51.25 美元/吨（较上周+1.25），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+0)，折合盘面价 436 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 7 月 23 日，国际矿石运费从低位有所反弹。巴西线运费为 15.075(较上周+1.460)，澳洲线运费为 5.800(较上周+0.123)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 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 24 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1890 元/吨(较上周+0)，上海为 1920 元/吨(较上周+30)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+56 元/吨。</p> <p>上周热卷价格弱势为主。截止 7 月 24 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2030 元/吨(较上周-20)，上海为 1980(较上周+30)，热卷 1510 合约较现货升水+72 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 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 24 日，螺纹利润-494 元/吨(较上周+24) 热轧利润-592 元/吨(较上周+28)。</p> <p>综合来看：下游钢材需求依然弱势，且钢厂因亏损和环保因素，减产也将加速，对炉料基本面构成利空。但期价在此前连续大跌后，远近合约均出现大幅贴水，且技术面也现企稳迹象。因此，短期期价下跌空间有限，建议以观望为宜。</p> <p>操作上：J1601、I1601 观望。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>动力煤向下破位，短期仍不宜抄底 上周周中动力煤跌破此前震荡平台，延续偏弱走势。技术上，期价或将再度向下试探前低支撑。</p>		



<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面： 上周港口煤价弱势持稳，传闻某大型煤企或再推优惠报价。截止 7 月 24 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 393 元/吨(较上周-1)。 国际现货方面： 上周进口煤需求清单。截止 7 月 24 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.1 美元/吨(较上周-0.3)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 7 月 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 539.61 点(较上周 -3.28%)，国内运费低位持稳；波罗的海干散货指数报价报 1102(较上周+9.22%)，国际船运费近期从低位持续上涨。 电厂库存方面： 截止 7 月 24 日，六大电厂煤炭库存 1280.9 万吨，较上周+17.7 万吨，可用天数 20.9 天，较上周+2.75 天，日耗 61.29 万吨/天，较上周-8.31 万吨/天。本周电厂日耗再度转弱，电厂库存较为正常。 秦皇岛港方面： 截止 7 月 24 日，秦皇岛港库存 687 万吨，较上周-10 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 30 艘。港口成交依然未现好转，港口库存持稳为主。 综合来看：电厂日耗再度转弱，且近期商品市场整体氛围偏空，使得本周郑煤再度破位下跌。后市需求端短期仍无企稳迹象，煤价偏弱走势亦暂难改观。因此，不建议多单入场抄底，持偏空思路为宜。 操作上：TC1601 观望为宜。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>生产亏损严重，PTA 区间震荡走势 2015 年 07 月 24 日，PX 价格为 870 美元/吨 CFR 中国，下跌 6 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 4550，下跌 20。PTA 外盘实际成交价格在 650 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6450 元/吨，上涨 30。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 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-680；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%。 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 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。 操作建议：TA509 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料破位下跌，空单继续持有</p>		



<p>塑料</p>	<p>上游方面: 美国最新运行钻井数量增加 21 座打压油价 ,WTI 原油 9 月合约收于 47.97 美元/桶,下跌 0.99%;布伦特原油 9 月合约收于 54.54 美元/桶,下跌 1.28%。 现货方面, LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9050-9300 元/吨;华东地区现货价格为 9150-9400 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 9015,成交较好。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7950-8100,华东地区价格为 8050-8200,煤化工料华东库价格在 8100,成交差。华北地区粉料价格在 7750-7900 附近。 装置方面: 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;东华能源 40 万吨装置停车。 综合:LLDPE 及 PP 日内大幅减仓走低,油价弱势使得现货市场气氛转悲,装置重启带动供需转宽松,季节性旺季带动的补库需求目前并不明显,聚烯烃仍将走低。 单边策略:L1509 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶观望为宜 周五沪胶一路下行,日盘收跌逾 3%,夜盘延续跌势,继续大幅下探。 现货方面: 7 月 24 日国营标一胶上海市场报价为 11600 元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-340 元/吨,小幅走强;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: 预计本周泰国与越南主产区仍处雨季,马来西亚与印尼主产区天气较为干燥;我国云南与海南主产区降雨仍然较多。 轮胎企业开工率: 截止 2015 年 7 月 24 日,山东地区全钢胎开工率为 69.60,国内半钢胎开工率为 70.78,全钢胎开工率仍处下滑趋势。 库存动态: (1)截止 7 月 24 日,上期所库存 17.74 万吨(+1.02),仓单 12.72 万吨(+0.21);(2)截止 7 月 15 日,青岛保税区橡胶库存合计 10.67 万吨(较 6 月 30 日减少 0.96 万吨),其中天然橡胶 7.63 万吨,复合胶 1.53 万吨。 当周产业链消息方面平静。 综合看:沪胶主力延续跌势,基本面暂无提振因素,亦无续跌动能,继续追空风险较大,建议观望为宜。 操作建议:RU1601 暂观望。</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