



### 操盘建议

从盘面和技术面看，股指关键位阻力确认。因宏观面和政策面均无增量利多，预计其针对向下概率较大；但从盈亏比看，新单仍宜逢高做空。商品方面，原油弱勢格局明确，且仍有续跌空间，对能化品有向下驱动。

操作上：

1. IF1508 新空在 3750 上入场；
2. PTA 成本下滑明显，TA601 空单入场；
3. 油价下行压制合成胶价，RU1601 短空在 12800 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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/7/28	工业品	单边做空L1509	10%	4星	2015/7/24	9400	6.00%	N	/	/	偏空	中性	4	不变
2015/7/28	工业品	单边做空RU1601	5%	3星	2015/7/28	12500	0.00%	N	/	偏空	偏空	偏空	3	调入
2015/7/28	贵金属	单边做空AG1512	10%	4星	2015/7/23	3250	0.51%	N	/	偏空	/	偏空	4	不变
2015/7/28	总计		25%	总收益率			91.87%	夏普值					/	
2015/7/28	调入策略	单边做空RU1601				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。            备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a>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](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>股指悲观预期增强，但宜逢高做空</p> <p>周一(7月27日),A股重挫,上证综指早盘大幅跳空低开在4000点之下,随后弱势调整,午后持续下行,大跌逾8%,连失3900点和3800点,考验3700点;创业板指跌逾7%失守2700点,权重股与题材股集体砸盘,两市近1800只非ST个股跌停。</p> <p>截至收盘,上证综指跌345.35点或8.48%报3725.56点,创2007年2月27日以来最大单日跌幅;深证成指跌1025.47点或7.59%报12493.05点。两市全天成交约1.39万亿元人民币,上日为1.59万亿元。中小板指收盘跌7.76%,创业板指收盘跌7.40%。</p> <p>股指期货方面,三大股指期货合约集体暴跌,截至收盘,沪深300期指四个合约与中证500期指四个合约全部跌停,上证50期指四个合约跌幅均在9%左右,其中主力合约跌8.79%。</p> <p>申万一级行业板块方面:</p> <p>申万一级行业全线飘绿,非银金融板块领跌,个股几近全线跌停;建筑装饰、国防军工、采掘、建筑材料、电子、汽车等板块跌幅超8%。</p> <p>概念指数方面:</p> <p>概念股同样集体下挫,燃料电池、天津自贸区、芯片国产化、去IOE等指数跌幅超9%。;</p> <p>主题行业方面:</p> <p>电信、摩托车、教育等指数全部跌停,逾60%主题行业指数下跌幅度超9%。</p> <p>价格结构方面:</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为170.9,有理论上反套机会;上证50期指主力合约期现基差为58.3,有理论上反套机会;中证500主力合约期现基差为452.8,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54和36,处合理区间;中证500期指主力合约较下月价差为210,显示远月走势预期仍偏悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国6月耐用品订单环比+3.4%,预期+3.2%;2.欧元区6月M3货币供应量同比+5.0%,预期+5.1%;3.IMF称,欧元区经济复苏正得到强化;4.国内1-6月规模以上工业企业利润同比-0.7%,前值-0.8%。</p> <p>行业主要消息如下:</p> <p>1.截止6月,国内银行业金融机构总资产183.67万亿元,同比+12.7%;总负债170.37万亿元,同比+12.1%;2.据中钢协,上半年大中型钢企主营亏损加剧,亏损企业占比超40%。</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1.374%,涨3.7bp;7天期报2.559%,较前日持平;银行间质押式回购1天</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>期加权利率报 1.3709%，涨 4.8bp；7 天期报 2.5038%，跌 1.8bp。</p> <p>股指再度暴跌，结合期现基差、及合约价差结构看，现货市场悲观预期明显增强。而从盘面和技术面看，股指关键位阻力亦得到确认。因宏观面和政策面均无明确增量利多，预计其震荡向下概率较大；但从盈亏比看，新单仍宜逢高做空。</p> <p>操作上，IF1508 新空在 3750 上入场。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;"><b>沪铜弱势难改，沪锌尝试新空</b></p> <p>昨日沪铜继续下挫，结合盘面和资金变化看，其仍无止跌信号；而沪锌下破迹象则明显加强。</p> <p>昨日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月耐用品订单环比+3.4%，预期+3.2%；2.欧元区 6 月 M3 货币供应量同比+5.0%，预期+5.1%；3.IMF 称，欧元区经济复苏正得到强化；4.国内 1-6 月规模以上工业企业利润同比-0.7%，前值-0.8%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属无提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 7 月 27 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39230 元/吨,较前日上涨 205 元/吨；较沪铜近月合约升水为 400 元/吨,较前日进一步上调。目前持货商挺价意愿仍较强,但下游企业接货情绪降温,供需再现僵局。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14900 元/吨,较前日下跌 240 元/吨；较沪锌近月合约升水为 20 元/吨。锌市空头氛围浓厚,整体成交清淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 27 日,伦铜现货价为 5173 美元/吨,较 3 月合约贴水 15 美元/吨,较前日下调 4 美元/吨；伦铜库存为 34.4 万吨,较前日微减 325 吨；上期所铜仓单为 1.11 万吨,较前日减少 533 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 7.29(进口比值为 7.29),进口盈利为 8 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1926 美元/吨,较 3 月合约贴水 7 美元/吨,较前日上调 3.25 美元/吨,伦锌库存为 44.34 万吨,较前日减少 2150 吨；上期所锌仓单为 4.54 万吨,较前日减少 376 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 7.66(进口比值为 7.68),进口亏损约为 34 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)22:00 美国 7 月咨商会消费者信心指数；</p> <p>综合看,沪铜弱势难改,空单持有；沪锌续跌概率较大,新空入场。</p> <p>操作上,沪铜 cu1510 空单以 38300 止损；沪锌 zn1510 新空以 15000 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p style="text-align: center;"><b>美豆继续大跌，粕类空单持有</b></p> <p>隔夜 CBOT 大豆继续大幅下挫，因美国中西部天气改善提振当地</p>		



<p>粕类</p>	<p>作物收成前景。</p> <p>现货方面： 豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2800 元/吨，较近月合约升水 158 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 4.51 万吨。菜粕现货价格为 2260 元/吨，较近月合约升水 42 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.18 万吨。</p> <p>消息方面： 美国农业部周一收盘后公布的报告将显示，截至 7 月 26 日当周，美国大豆生长优良率为 62%，与上周持平，但低于分析师预计的 63%。</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，期价将继续走弱。</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>油脂大幅下挫，短期观望</p> <p>昨日油脂类期价震荡下行，大幅收跌。</p> <p>外盘方面： 马来西亚棕榈油下跌 1.74%。</p> <p>现货方面： 油脂现货价格下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5700 元/吨，较近月合约升水 54 元/吨，豆油现货成交良好，成交 2.06 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4750 元/吨，较近月合约升水 38 元/吨，棕榈油现货成交清淡，成交 0.24 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 122 元/吨，菜油现货成交清淡，成交 0.01 万吨。</p> <p>消息方面： 船货调查机构 SGS 表示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口较前月同期降 15.4%至 1,178,568 吨。</p> <p>综合看：因原油大幅下挫及周边商品下行，油脂大幅下挫，短期或跟盘下行。</p> <p>操作上：观望为宜。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>货源短缺致钢价反弹，短期低位支撑有效</p> <p>昨日黑色链继续以小幅震荡为主。从主力持仓看，多空主力分歧继续扩大，且多头抄底意愿更强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>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 27 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-54.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 630 元/吨(较上日+0)，焦煤 09 期价较现价升水-24 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石价格持稳走强，成交情况尚可。截止 7 月 27 日，普氏指数报价 52 美元/吨（较上日+0.75），折合盘面价格 440 元/吨。</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 390 元/吨(较上日+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 27 日, 国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 15020(较上日-0.055), 澳洲线运费为 5.873(较上日+0.073)。</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出现明显拉涨, 主要受市场货源偏紧, 钢价企稳走高后, 使得下游短期补库意愿强烈。截止 7 月 27 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 1890 元/吨(较上日+0), 上海为 1950 元/吨(较上日+30), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+8 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 7 月 27 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2050 元/吨(较上日+20), 上海为 1980(较上日+0), 热卷 1510 合约较现货升水+53 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 27 日, 螺纹利润-478 元/吨(较上日+16), 热轧利润-580 元/吨(较上日+12)。</p> <p>综合来看: 钢材受短期现货资源偏紧以及环保减产预期加强影响, 现价出现明显反弹, 短期对市场情绪带来较大提振。而基本面相对较弱的铁矿, 也因贴水幅度较大, 短期续跌动力下降。因此, 黑色链目前不宜持做空思路, 策略上以短多操作为主。</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>郑煤延续偏弱走势, 短期偏空思路为主</p> <p>昨日动力煤日内冲高回落, 走势依然偏弱。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日港口煤价弱势企稳, 成交依然不佳。截止 7 月 27 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 393 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 27 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.1 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 27 日, 中国沿海煤炭运价指数报 533.61 点(较上日-1.11%), 国内船运费持稳为主; 波罗的海干散货指数报价报 1086(较上日-1.45%), 国际船运费整体从低位小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 7 月 27 日, 六大电厂煤炭库存 1274.7 万吨, 较上周+2.6 万吨, 可用天数 21.79 天, 较上周+2.43 天, 日耗煤 58.50 万吨/天, 较上周-7.21 万吨/天。近期电厂日耗再度转弱。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 7 月 27 日, 秦皇岛港库存 699 万吨, 较上日-7 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘, 锚地船舶数 20 艘。近期港口船舶数稀少, 港</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>口库存则以持稳为主。</p> <p>综合来看：电厂日耗偏弱，港口成交清淡，短期煤价仍难有起色。策略上继续维持偏空思路，抄底做多仍需等待。</p> <p>操作上：TC1601 观望为主。</p>		
PTA	<p>成本下滑明显，PTA 空单轻仓入场</p> <p>2015 年 07 月 27 日，PX 价格为 862 美元/吨 CFR 中国，下跌 8 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 330。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4530，下跌 20。PTA 外盘实际成交价格 630 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6220 元/吨，下跌 230。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 72.6%。目前涤纶 POY 价格为 6850 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-580；涤纶短纤价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-230。江浙织机开工率至 63%。</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 低位延续震荡，近期油价弱勢明显，PX 价格重心逐步下移，预计 PTA 在整体商品悲观气氛的带动下将呈现阴跌走势，空单可轻仓尝试。</p> <p>操作建议：TA601 空单入场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料期价跌停，空单可继续持有</p> <p>上游方面:</p> <p>中国股市大跌拖累油价进一步走低,WTI 原油 9 月合约收于 46.98 美元/桶，下跌 2.14%；布伦特原油 9 月合约收于 52.96 美元/桶，下跌 3.04%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货下跌，石化下调挂牌价。华北地区 LLDPE 现货价格为 8850-9100 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9200 元/吨；华南地区现货价格为 9300-9400 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8910，成交差。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7700-7900，华东地区价格为 7900-8000，煤化工料华北库价格在 7700，成交差。华北地区粉料价格在 7650-7800 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>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。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内大幅下跌，其中 LLDPE 跌停。基本面来看装置重启带动供需转宽，季节性旺季带动的补库需求目前并不明显，而油价持续下跌使得油头聚烯烃成本下滑明显，因此塑料和 PP 仍有下跌空间。</p> <p>单边策略：L1509 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185





<p>橡胶</p>	<p>下行压力不减，沪胶短空可介入 受股市大跌影响，沪胶持续下探，日盘暴跌逾 4%，夜盘延续跌势。 现货方面： 7月 27 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-295 元/吨，继续走强；泰国 RSS3 市场均价 12900 元/吨（含 17%税）(-100)。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（+0）。 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。 当日产业链消息方面： (1)因天胶价格持续低迷，海南橡胶集团预计上半年亏损 3.1 亿元； (2)我国 6 月乘用车销量同比-3.4%，为 3 年来首次同比负增长。 综合看：乘用车市仍旧低迷，且合成胶价因原油弱势持续低位，均为沪胶带来下行压力，短期 RU1601 或将继续下探，短空可尝试介入。 操作建议：RU1601 短空于 12500 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

#### 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：021—68401108

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