



操盘建议

股指弱势下探，从微观价格结构看，市场预期仍偏悲观，其将维持偏弱状态。主要商品虽有上涨，但综合供需面和资金面看，其整体处跌势，预计反弹空间有限；而原油过剩格局未改，仍有创新低动力，能化品空单安全性相对最高。

操作上：

1. 主板及蓝筹行业流动性较佳，避险情绪在沪深 300 指数上更易体现，IF1508 空单在 3750 上离场；
2. PTA 成本端逐步下移，TA509 空单轻仓入场；

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
2015/7/29	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/29	3654	0.00%	N	/	/	/	空	3	调入
2015/7/29	工业品	单边做空L1509	10%	4星	2015/7/24	9400	5.74%	N	/	/	偏空	中性	4	不变
2015/7/29		单边做空TA509	5%	3星	2015/7/29	4600	0.00%	N	/	偏空	短期偏空	中性	3	调入
2015/7/29	贵金属	单边做空AG1512	10%	4星	2015/7/23	3250	0.52%	N	/	偏空	/	偏空	4	不变
2015/7/29	总计		30%	总收益率			90.54%	夏普值		/				
2015/7/29	调入策略	单边做空IF1508/单边做空TA509				调出策略	单边做空RU1601							

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>股指弱勢难改，空单持有</p> <p>周二(7月28日)，A股早盘大幅低开，上证综指跌逾4%直接失守3600点，盘初短暂冲高后大幅跳水，一度跌逾5%最低下探3537.36点，随后在券商、银行股轮番发力下，股指探底回升一度涨近1%，收复3700点，临近午间收盘，再度下跌，3700点得而复失。午后，其他非金融股全面砸盘，上证综指继续回落，14:00后，券商、银行股再次上攻，股指小幅上行跌幅收窄。值得一提的是，沪深两市B股指数午后大涨，多只B股盘中冲击涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指跌62.56点或1.68%报3663.00点，全天振幅达6.04%；深证成指跌176.27点或1.41%报12316.78点，全天振幅达7.66%。两市全天成交约1.30万亿元人民币，上日为1.39万亿元。中小板指收盘跌1.43%，创业板指收盘跌3.78%失2600点，盘中一度跌破2500点。</p> <p>股指期货方面，沪深300主力合约IF1508跌2.81%或105.8点，报3654.0点；中证500主力合约IC1508跌4.88%或370.8点，报7221.0点；上证50指数主力合约IH1508跌1.75%或43.2点，报2422.4点。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>非银和银行板块领涨，涨幅分别为1.92%和1.76%，其他飘红的板块有农林牧渔、家用电器和食品饮料。计算机和建筑装饰板块跌幅最大，幅度分别为5.04%和4.54%。</p> <p>概念指数方面：</p> <p>概念股集体下挫，国企改革、沪股通50和土地流转概念微红，其他概念指数均数收跌，其中食品安全和去IOE指数跌幅居前；</p> <p>主题行业方面：</p> <p>券商指数和农业指数涨幅居前，幅度分别为5.33%和2.16%；教育指数领跌，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157.1，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为63.3，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为428.8，依旧处高位，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56和32，处合理区间；中证500期指主力合约较下月价差为282，较前日扩大，意味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7月谘商会消费者信心指数为90.9，预期为100；2.央行称，将坚持稳健货币政策，保持流动性合理适度。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.国内前6月保险资金权益类投资占比增幅明显，可用资金余额较年初+11%；2.我国前6月通信设备行业出口总额同比+14.6%，进口总额同比+6.1%；</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 天期加权利率报 1.3709%，涨 4.8bp；7 天期报 2.5038%，跌 1.8bp；</p> <p>2. 截止上周(7 月 20-24 日)，国内 A 股新增投资者为 39.2 万，环比 -26%。</p> <p>股指弱势下探，其在关键位阻力进一步加强。结合微观基差、价差结构看，目前市场对后市预期仍偏悲观，股指整体偏弱格局暂难改观。从分类指数看，因主板及蓝筹行业流动性较佳，避险情绪在对应标的上体现更为明显。</p> <p>操作上，IF1508 空单在 3750 上入场。</p>		
铜锌	<p>铜锌暂未转多，前空持有</p> <p>昨日铜锌涨幅均较大，但结合盘面和持仓变化看，其续涨动能不足，且关键位阻力依旧有效。</p> <p>昨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 28 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38920 元/吨,较前日下跌 310 元/吨;较沪铜近月合约升水为 400 元/吨,处绝对高位。因沪伦比值大幅修正,进口铜大量涌入,致现铜供给明显增加;而下游按需采购,铜市整体成交偏淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14920 元/吨,较前日上涨 20 元/吨;较沪锌近月合约升水为 90 元/吨,较前日有所上调。炼厂出货意愿偏紧,但中间商及下游企业观望居多,锌市交投依旧不旺。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 28 日,伦铜现货价为 5286.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 11 美元/吨,较前日下调 4 美元/吨;伦铜库存为 34.41 万吨,较前日增加 1200 吨;上期所铜仓单为 1.08 万吨,较前日减少 254 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 7.25(进口比值为 7.29),进口亏损为 179 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1978.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 1.5 美元/吨,较前日下调 5.5 美元/吨;伦锌库存为 44.13 万吨,较前日减少 2075 吨;上期所锌仓单为 4.61 万吨,较前日增加 762 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 7.62(进口比值为 7.68),进口亏损约为 113 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)次日 2:00 美联储利率决议;</p> <p>综合基本面和技术面看,铜锌暂无转多信号,空单仍可持有。</p> <p>操作上,沪铜 cu1510 空单以 39300 止损;沪锌 zn1510 空单以 15300 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆震荡上行，豆粕空单仍可持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡上行，上涨 1.37%，受助于低吸买盘。</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 2800 元/吨，较近</p>		



<p>粕类</p>	<p>月合约升水 153 元/吨。豆粕现货成交放量，成交 22.4 万吨。菜粕现货价格为 2220 元/吨，下跌 40 元/吨，较近月合约贴水 4 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.09 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%，短期利多期价反弹。</p> <p>综合看：美豆生长优良率低于预期，国内豆粕现货短期走好，提振期价反弹，但粕类供大于求格局仍未改，反弹空间或有限，因此中线空单仍可持有。</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>油脂低位震荡，近期观望为宜</p> <p>昨日油脂类期价呈低位震荡走势，下方支撑有所显现。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.47%。</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 5650 元/吨，较近月合约平水，豆油现货成交放量，成交 3.28 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4720 元/吨，较近月合约升水 8 元/吨，棕榈油现货成交一般，成交 0.26 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 96 元/吨，菜油现货成交清淡，成交 0.05 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：在连续大幅下跌后，油脂现货市场成交转好，贸易商补库较为明显，短期也奠定了期价下跌空间有限。不过在无新的利多刺激下，期价也难以上涨，近期或维持震荡走势。</p> <p>操作上：油脂观望。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>供给驱动钢价反弹，短期黑色链偏多为主</p> <p>昨日黑色链震荡偏强，其中铁矿、螺纹技术面相对偏强。从主力持仓看，多空分歧继续扩大。</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 28 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-43.5 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-26.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 铁矿石价格持稳走强，成交情况尚可。截止 7 月 28 日，普氏指数报价 53.5 美元/吨(较上日+1.5)，折合盘面价格 451 元/吨。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>钢铁炉料</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 15.015(较上日-0.005),澳洲线运费为 6.050(较上日+0.177)。</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因货源短期出现大幅拉涨,尤其南方市场更为明显。截止 7 月 28 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1890 元/吨(较上日+0),上海为 1990 元/吨(较上日+40),螺纹钢 1510 合约较现货升水-20 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 7 月 28 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2050 元/吨(较上日+0),上海为 1980(较上日+0),热卷 1510 合约较现货升水+70 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 28 日,螺纹钢利润-458 元/吨(较上日+20),热轧利润-577 元/吨(较上日+3)。</p> <p>综合来看:钢材供给偏紧导致钢价短期反弹,亦使得黑色链近期整体氛围偏多。但也需注意终端需求并无回暖迹象,短期供给导致的价格反弹时间空间均较为有限。因此,策略上以背靠支撑平台短多为主,价格上涨即可逐步减仓。</p> <p>操作上: I1601、J1601 短多为主。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡走弱,短期难现好转</p> <p>昨日动力煤继续震荡走弱,远月合约空头增仓打压迹象明显。</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 28 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 393 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 28 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 28 日,中国沿海煤炭运价指数报 529.10 点(较上日-0.85%),国内船运费持稳为主;波罗的海干散货指数报价报 1090(较上日+0.37%),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 28 日,六大电厂煤炭库存 1284.8 万吨,较上周-19.6 万吨,可用天数 20.93 天,较上周-0.77 天,日耗煤 61.39 万吨/天,较上周+1.27 万吨/天。近期电厂日耗仍较为疲弱。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 7 月 28 日,秦皇岛港库存 699 万吨,较上日-7 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘,锚地船舶数 20 艘。近期港口船舶数稀少,港口库存则以持稳为主。</p> <p>综合来看:电厂日耗仍无起色,市场成交清淡,煤价短期上涨难度依然较大。预计后市期价亦暂难改弱勢格局,继续持偏空思路,抄底做多仍需耐心等待。</p> <p>操作上: TC1601 观望为主。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



PTA	<p>成本下滑明显，PTA 空单轻仓入场</p> <p>2015 年 07 月 28 日，PX 价格为 851 美元/吨 CFR 中国，下跌 10 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 300。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4500，下跌 30。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6250 元/吨，上涨 30。PTA 开工率在 65%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6300 元/吨；聚酯开工率至 73%。目前涤纶 POY 价格为 6800 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-620；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： 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，近期油价弱势明显，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>塑料低开高走，空单暂止盈</p> <p>上游方面： 油价在连续大跌后昨日技术性企稳，但目前供需格局未有任何改善，后期仍以下跌为主，WTI 原油 9 月合约收于 47.77 美元/桶，上涨 0.8%；布伦特原油 9 月合约收于 52.96 美元/桶，下跌 0.95%。北库价格在 7760，成交良好。华北地区粉料价格在 7650-7800 附近。</p> <p>装置方面： 盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月；福炼全密度二线 45 万吨装置小修。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内大幅低开震荡走高，主力合约正逐步移仓换月，短期期价连续下挫后技术上有反弹需求，另从现货端来看部分工厂逢低逐步采购，因此短期塑料空单可暂止盈离场；但中长期来看油价弱势将延续，聚烯烃生产利润丰厚，且供需格局改善明显，未来仍是下跌趋势。</p> <p>单边策略：L1509 空单止盈离场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>沪胶维持区间操作思路</p> <p>经数日重挫后，获利空单离场意愿较强，沪胶减仓上行，日内跌幅有所收窄，夜盘收红。</p> <p>现货方面： 7 月 28 日国营标一胶上海市场报价为 11300 元/吨（-300，日环比涨跌，下同），与近月基差-380 元/吨，小幅走弱；泰国 RSS3 市场均价 12900 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（+0）。</p>		



橡胶	<p>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平静。 综合看：沪胶仍缺乏反弹动力，抄底风险较大；空头氛围亦有减弱，建议维持区间操作思路。 操作建议：RU1601 于 12400-13200 区间交易。</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

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