



操盘建议

股指缺乏持续推涨动能，且市场无一致性看多预期，其仍属震荡偏弱格局。商品方面，近日黑色链品种涨幅较大，但供需面并无 转多基础，追涨风险较大；而能化品整体跌势未改，前空可持有。

操作上：

1. 沪深 300 指数流动性及趋势性均相对最佳，且关键位阻力有效，IF1508 新空在 3900 上离场；
2. PTA 成本端逐步下移，TA509 空单耐心持有；

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
2015/7/30	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/29	3654	-4.40%	■	/	/	/	空	3	不变
2015/7/30	工业品	单边做空TA509	10%	4星	2015/7/29	4580	-9.20%	■	/	/	偏空	中性	4	不变
2015/7/30	总计		10%				88.26%		震荡值				/	
2015/7/30	调入策略	/												
2015/7/30	调出策略													单边做空L1509

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>股指续涨乏力，IF 新空入场</p> <p>周三（7月29日），A股探底回升，结束三日连跌。上证综指早盘高开冲高上行一度涨逾1%站上3700点，随后震荡回落跌近1%，临近午盘，上证综指小幅回升仍然收跌，午后开盘短暂跳水后强势回升，题材股全面开花，二线蓝筹板块走强，上证综指涨超3%，冲击3800点。创业板指在下破2500点后触底反弹，升逾4%挑战2700点。</p> <p>截至收盘，上证综指涨126.17点或3.44%报3789.17点，深证成指涨506.29点或4.11%报12823.07点。两市全天成交约1.08万亿元人民币，上日为1.30万亿元。中小板指收盘涨4.37%，创业板指收盘涨4.33%。</p> <p>股指期货方面，沪深300主力合约IF1508涨3.76%或138.4点，报3821.4点；中证500主力合约IC1508涨6.13%或444.6点，报7702.8点；上证50指数主力合约IH1508跌1.33%或32.6点，报2478.4点。</p> <p>申万一级行业板块方面： 申万一级行业全线飘红，国防军工、建筑装饰、建筑材料、机械设备、交通运输、通信、公用事业、有色金属等板块涨幅居前，银行、非银金融板块涨幅靠后。</p> <p>概念指数方面： 航母指数涨幅居前，幅度为9.31%，次新股、通用航空、生物识别等指数紧随其后，涨幅均超过7.5%；基因识别、食品安全指数涨幅居后。</p> <p>主题行业方面： 摩托车、海运和航天军工指数涨幅超9%；保险和券商指数涨幅居后。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为110，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为53.1，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为320，仍处高位，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59和33，处相对合理区间；中证500期指主力合约较下月价差为284，意味远月走势预期仍偏悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 美联储维持利率不变，而其经济前景预期显示9月或年内加息概率仍较大；2. 楼继伟称，国内经济下行压力仍较大，将发挥积极财政政策稳增长；3. 上半年国内一线城市房价呈爆发式上涨，深圳涨幅达22.3%。</p> <p>行业主要消息如下： 1. 国务院部署推进城市地下综合管廊建设，确定促进旅游投资和消费的政策措施；2. 上半年国内游戏市场销售收入达605.1亿元，同比+21.9%，其中移动游戏同比+67.2%；3. 今年上半年我国承接新</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>船订单 1119 万载重吨，同比-72.6%，创新低。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率总体持稳，银行间同业拆借隔夜品种报 1.427%，涨 3.9bp；7 天期报 2.514%，跌 3.9bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.418%，涨 3.9bp；7 天期报 2.4471%，涨 2.5bp；2.截止 7 月 29 日，两市融资余额合计 1.37 万亿，创去杠杆进程以来新低。</p> <p>股指虽有大涨，但结合基本面和资金面看，其缺乏持续推涨动能。另从市场情绪看，目前并无明确一致性看多预期，股指将维持震荡偏弱格局。从分类指数看，沪深 300 指数流动性及趋势性均相对最佳，且触及关键位，预计阻力将现，可尝试空单。</p> <p>操作上，IF1508 空单在 3900 上离场。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;">铜锌震荡偏弱，空单持有</p> <p>昨日铜锌窄幅震荡，结合盘面和持仓变化看，其续涨乏力，关键位阻力加强。</p> <p>昨日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，而其经济前景预期显示 9 月或年内加息概率仍较大；2.楼继伟称，国内经济下行压力仍较大，将发挥积极财政政策稳增长。</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 29 日，上海有色网 1#铜现货均价为 39710 元/吨，较前日上涨 790 元/吨；较沪铜近月合约升水为 310 元/吨，处相对高位。随期铜大涨，持货商出货积极性明显提高，且近日进口货源大量涌入，现铜供应充裕；而下游企业购货情绪正常，铜市整体交投较为平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15250 元/吨，较前日上涨 330 元/吨；较沪锌近月合约升水为 55 元/吨。炼厂和上游贸易商挺价意愿不强，而下游畏跌心理延续，锌市整体成交偏淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 7 月 29 日，伦铜现货价为 5316.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.5 美元/吨，较前日上调 0.5 美元/吨；伦铜库存为 34.5 万吨，较前日增加 925 吨；上期所铜仓单为 1.06 万吨，较前日减少 200 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 7.26(进口比值为 7.29)，进口亏损为 143 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1973 美元/吨，较 3 月合约升水为 7 美元/吨，较前日上调 8.5 美元/吨；伦锌库存为 43.91 万吨，较前日减少 2150 吨；上期所锌仓单为 4.48 万吨，较前日减少 1271 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 7.57(进口比值为 7.66)，进口亏损约为 187 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：(1)20:30 美国第 2 季度实际 GDP 增速初值；</p> <p>综合基本面和技术面看，预计铜锌呈震荡偏弱格局，空单仍可持</p>	研发部 李光军	021- 38296183



	<p>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>		
粕类	<p>美豆小幅收跌，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 2800 元/吨，较近月合约升水 159 元/吨。豆粕现货成交转淡，成交 6.38 万吨。菜粕现货价格为 2220 元/吨，持平，较近月合约升水 2 元/吨，菜粕现货成交清淡，几乎零成交。</p> <p>消息方面：</p> <p>美国大豆新作合约下滑，因收割前景改善及美国中西部天气良好。</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>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂小幅收涨，短期观望</p> <p>昨日油脂类期价呈低位震荡走势，小幅收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.89%。</p> <p>现货方面：</p> <p>油脂现货价格持平。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，较近月合约贴水 32 元/吨，豆油现货成交转淡，成交 1 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4720 元/吨，较近月合约贴水 28 元/吨，棕榈油现货成交一般，成交 0.31 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 90 元/吨，菜油现货成交清淡，成交 0.16 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>今日船运机构将公布马来西亚 7 月棕榈油出口数据，关注对行情的影响。</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>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>黑色链强势反弹，短期延续偏多思路</p> <p>昨日黑色链走势强劲，各主要品种均创出新高，其中铁矿石更是封住涨停版。</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 29 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-29.5 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-11 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>昨日铁矿石价格大涨,成交平台活跃。截止7月29日,普氏指数报价 56.75 美元/吨(较上日+3.25),折合盘面价格 477 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨(较上日+15),折合盘面价格 448 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨(较上日+10),折合盘面价 447 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止7月28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延续大涨,中间商采购积极,成交情况较好。截止7月29日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1910 元/吨(较上日+20),上海为 2030 元/吨(较上日+40),螺纹钢 1510 合约较现货升水-10 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止7月29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+84 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29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:钢材市场货源偏紧导致钢价反弹,且因社会库存较低,中间商补货积极性较强,更加强了价格上涨的幅度和速度。而铁矿石、煤焦也在该偏多氛围带动下,价格也出现强势反弹。考虑到该因素短期内仍将持续,故近期建议继续以偏多思路对待。</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,短期疲弱延续</p> <p>昨日动力煤小幅震荡为主,但下行趋势依然未变。</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29日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 392.5 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29日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 51.8 美元/吨(较上日-0.3)。(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29日,中国沿海煤炭运价指数报 525.02 点(较上日 -0.77%),国内船运费持稳为主;波罗的海干散货指数报价报 1094(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29日,六大电厂煤炭库存 1316.7 万吨,较上周+7 万吨,可用天数 19.39 天,较上周-1.27 天,日耗煤 67.91 万吨/天,较上周+4.51 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29日,秦皇岛港库存 720.5 万吨,较上日+35 万吨。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>秦皇岛预到船舶数 10 艘,锚地船舶数 27 艘。近 期港口船舶数稀少,港口库存再度出现上升。</p> <p>综合来看:电厂日耗仍无好转,现货成交清淡,导致短期内煤价难有起色,郑煤亦继续延续偏空思路。</p> <p>操作上:TC1601 观望为主。</p>		
PTA	<p>成本逐步下滑, PTA 空单持有</p> <p>2015 年 07 月 29 日, PX 价格为 851.5 美元/吨 CFR 中国, 上涨 0.5 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 300。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA 现货成交价格 4530, 上涨 30。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6270 元/吨, 上涨 20。PTA 开工率在 65%。</p> <p>下游方面:</p> <p>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 6750 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-700;涤纶短纤价格为 6930 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-280。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。宁波三菱 70 万吨 PTA 装置重启。</p> <p>综合: PTA 继续区间震荡, 目前 PX 价格重心逐步下移;从原油供需格局来看, PX 价格仍有走弱趋势, PTA 成本将下降, 空单可继续持有。</p> <p>操作建议: TA601 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料高开震荡, 空单等待机会</p> <p>上游方面:</p> <p>美国原油库存下降 420 万桶超过预期, 国际油价反弹, WTI 原油 9 月合约收于 48.89 美元/桶, 上涨 1.9%;布伦特原油 9 月合约收于 53.55 美元/桶, 上涨 0.47%。</p> <p>现货方面,</p> <p>LLDPE 现货反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9100 元/吨;华东地区现货价格为 9000-9200 元/吨;华南地区现货价格为 9250-9550 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8910, 成交较好。</p> <p>PP 现货小幅反弹。PP 华北地区价格为 7900-8000, 华东地区价格为 8000-8200, 煤化工料华北库价格在 7710, 成交良好。华北地区粉料价格在 7700-7800 附近。</p> <p>装置方面:</p> <p>盘锦乙烯 30 万吨低压停车一个月;福炼全密度二线 45 万吨装置小修。</p> <p>综合: LLDPE 及 PP 日内高开后震荡盘整, 短期市场在连续下跌后将陷入震荡盘整走势, 因此空单可止盈离场;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>	研发部 潘增恩	021-38296185



	单边策略：L1509 空单离场观望。		
橡胶	<p>沪胶维持区间操作思路</p> <p>沪胶延续昨日企稳势头，日内高开震荡，尾盘小幅收涨</p> <p>现货方面：</p> <p>7月29日国营标一胶上海市场报价为11400元/吨(+100,日环比涨跌,下同),与近月基差-505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> <p>产区天气：</p> <p>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。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：沪胶基本面仍无改善,虽于底部遇支撑,但仍无上行动力,短期区间震荡概率较大,建议仍维持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1601于12500-13300区间交易。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

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