



操盘建议

合近日股指走势看，资金面缺乏主动推涨意愿，且经济基本面和政策面均无利多，其震荡偏弱态势难改。商品方面，主要工业品受阻回落，结合供需面和技术面看，其整体将延续跌势；而农产品中白糖走势相对独立，短期多单可尝试。

操作上：

1. 沪深 300 关键位阻力增强，IF1508 新空在 3750 上离场；
2. 现货销量尚佳，且市场做多情绪较旺，SR1601 新多入场。

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
2015/7/31	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/29	3654	0.10%	■	/	/	/	空	3	不变
2015/7/31	农产品	单边做多SR601	5%	3星	2015/7/31	5330	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	3	调入
2015/7/31	工业品	单边做空TA509	10%	4星	2015/7/29	4580	0.00%	■	/	/	偏空	中性	4	不变
2015/7/31	总计		20%				90.71%			震荡值			/	
2015/7/31	调入策略	单边做多SR601					调出策略			/				

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

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	股指弱势难改，IF 继续试空 周四（7月30日），A股冲高回落，上证综指低开后震荡走高，一度涨近1.5%站上3800点，之后下行翻绿，尾盘跳水一度跌近3%失守3700点，创业板指盘中重挫逾5%。 截至收盘，上证综指跌83.40点或2.20%报3705.77点，深证成指跌427.15点或3.33%报12395.92点。两市全天成交约1.16万亿元人民币，上日为1.08万亿元。中小板指收盘跌3.54%，创业板指收盘跌4.93%，失守2600点。 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。 申万一级行业板块方面： 除国防军工板块外，其余板块尽墨，医药生物、计算机、非银金融、电子、通信、家用电器、房地产等板块跌幅居前，休闲服务板块跌幅相对较小。 概念指数方面： 职业教育、移动支付、食品安全、第三方支付等指数回调明显，跌幅均超5%；仅航母、通用航空、福建自贸区、军民融合、核能核电5指数飘红。 主题行业方面： 仅摩托车、航天军工和多元金融指数飘红，其余皆跌，其中航空、教育和医疗保健指数跌幅居前。 价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为161.6，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为57，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为568.6，较前日明显扩大，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）。 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64和38，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。 宏观面主要消息如下： 1.美国第2季度实际GDP初值环比+2.3%，预期+2.5%；2.欧元区7月经济景气指数为104.0，预期为103.2；3.欧洲央行称，其经济复苏将大幅改善，通胀率年底将继续提高；4.政治局会议称，坚持积极财政政策，高度重视应对经济下行压力、防范和化解系统性风险。 行业主要消息如下： 1.上半年煤炭行业亏损面严重，大中型煤企亏损比例超70%；2.发改委公布相关文件，将全面开放铁路投资与运营市场；3.据悉，房地产税基本框定按面积征收；4.截止6月，7大类重大工程包已开工228个项目，累计完成投资3.3万亿元。 资金面情况如下：	贾舒畅	021-38296218

	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 1.448%，涨 2.1bp；7 天期报 2.502%，跌 1.2bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.4412%，涨 2.3bp；7 天期报 2.4628%，涨 1.6bp。 综合近日股指走势看，资金面缺乏主动推涨意愿，且经济基本面和政策面均无实质性提振因素，预计其仍将呈震荡偏弱格局。从分类指数看，沪深 300 指数流动性相对最佳，关键位阻力加强，且量仓指标较吻合，仍可试空。 操作上，IF1508 新空在 3750 上离场。		
铜锌	铜锌震荡偏弱，空单持有 昨日铜锌延续弱势，结合盘面和资金变化看，其关键位阻力继续增强。 昨日宏观面主要消息如下： 1.美国第 2 季度实际 GDP 初值环比+2.3%，预期+2.5%；2.欧洲央行称，其经济复苏将大幅改善，通胀率年底将继续提高；3.政治局会议称，坚持积极财政政策，高度重视应对经济下行压力、防范和化解系统性风险。 总体看，宏观面因素对有色金属依旧无明显提振。 现货方面 (1)截止 7 月 30 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39430 元/吨，较前日下跌 280 元/吨；较沪铜近月合约升水为 210 元/吨，较前日下调。随铜价回落，持货商看涨预期减弱；而下游企业整体购货意愿仍显平静。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15140 元/吨，较前日下跌 110 元/吨；较沪锌近月合约升水为 105 元/吨。目前炼厂和上游贸易商挺价惜售，而下游则按需采购，锌市成交略有改善。 相关数据方面 (1)截止 7 月 30 日，伦铜现货价为 5253 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.8 美元/吨，较前日下调 4.7 美元/吨；伦铜库存为 34.6 万吨，较前日增加 1075 吨；上期所铜仓单为 1.04 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 7.3(进口比值为 7.3)，进口盈利为 15 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1957.3 美元/吨，较 3 月合约升水为 6.35 美元/吨，较前日上调 0.65 美元/吨；伦锌库存为 43.68 万吨，较前日减少 2325 吨；上期所锌仓单为 4.41 万吨，较前日减少 773 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 7.68)，进口亏损约为 15 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息表现平静。 当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区 6 月失业率；(2)17:00 欧元区 7 月 CPI 初值；(3)22:00 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值；(4)次日 9:00 国内 7 月官方制造业 PMI 值； 综合基本面和技术面看，预计铜锌将维持震荡偏弱格局。 操作上，沪铜 cu1510 空单以 39000 止损；沪锌 zn1510 空单以 15200 止损。	研发部 李光军	021-38296183

粕类	美豆震荡上行，粕类空单持有 隔夜 CBOT 大豆震荡上行，上涨 0.87%，因出口需求强劲。 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 154 元/吨。豆粕现货成交放量，成交 20.24 万吨。菜粕现货价格为 2220 元/吨，持平，较近月合约升水 8 元/吨，菜粕现货成交清淡，几乎零成交。 消息方面：美国农业部周四表示，最新一周出口销售旧作大豆总计 41.67 万吨，高于预估的 10-20 万吨。美国农业部也表示，出口销售 14 万吨 2015-16 作物年度大豆到未知的目的地。美豆出口好转，提振期价。 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，不过短期美豆出口需求较好，或使得期价较为抗跌，预计期价或震荡走弱。 操作上：M1601 空单持有。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂窄幅震荡，继续观望为宜 昨日油脂类期价呈震荡走势，小幅收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.57%。 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 5650 元/吨，较近月合约贴水 8 元/吨，豆油现货成交转淡，成交 1.34 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4720 元/吨，较近月合约平水，棕榈油现货成交放量，成交 0.66 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 108 元/吨，菜油现货成交清淡，成交 0.06 万吨。 消息方面：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。 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。 操作上：油脂观望。	研发部 周江波	021-38296184
	黑色链高开低走，螺纹短多炉料观望 昨日黑色链呈高开低走态势，其中炉料下跌幅度较钢材更大。从主力持仓看，铁矿石多头大幅离场迹象较强。 一、炉料现货动态： 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 30 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-34 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-17 元/吨。 2、铁矿石 昨日铁矿石价格持稳为主，市场成交有所减弱。截止 7 月 30 日，普氏指数报价 55.5 美元/吨(较上日-1.25)，折合盘面价格 467 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨(较上日+0)，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		

钢铁炉料	上日+0),折合盘面价 447 元/吨。 3、海运市场报价 截止 7 月 29 日,国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 15.960(较上日+0.545),澳洲线运费为 6.436(较上日 +0.204)。 二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格延续涨势,南方市场涨幅继续扩大。截止 7 月 30 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1930 元/吨(较上日 +20),上海为 2090 元/吨(较上日+60),螺纹钢 1510 合约较现货升水-70 元/吨。 昨日热卷价格持稳为主。截止 7 月 30 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2050 元/吨(较上日+0),上海为 1970(较上日-10),热卷 1510 合约较现货升水+65 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润随着钢价反弹,近期略有好转。截止 7 月 30 日,螺纹钢利润-409 元/吨(较上日+27),热轧利润-552 元/吨(较上日+14)。 综合来看:钢厂减产仍是当前黑色链核心矛盾。由此导致的短期供给偏紧也将继续支撑钢价走强。而上游炉料则因基本面不佳,一旦高贴水有所修复,期价亦将再度转弱。因此,炉料近期观望为主,螺纹可尝试短多。 操作上: I1601、J1601 观望为主;RB1510、RB1601 可试多。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤小幅震荡,郑煤偏空为主 昨日动力煤继续小幅震荡,技术面暂无好转迹象。 国内现货方面: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)。 国际现货方面: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) 海运方面:截止 7 月 30 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。 电厂库存方面:截止 7 月 30 日,六大电厂煤炭库存 1318.7 万吨,较上周+31.4 万吨,可用天数 18.81 天,较上周-2.43 天,日耗煤 70.1 万吨/天,较上周+9.50 万吨/天。近期电厂日耗出现回升,但其库存仍相对较高。 秦皇岛港方面:截止 7 月 30 日,秦皇岛港库存 732.5 万吨,较上日+44.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘,锚地船舶数 24 艘。近期港口船舶数稀少,港口库存再度出现上升。 综合来看:近期因多地高温少雨,电厂日耗开始增加,但因电厂库存较高,且煤炭供给仍较充足,使得需求并未出现好转。因此,郑煤继续以偏空思路对待。 操作上: TC1601 观望为主。	研发部 沈皓	021-38296187

PTA	成本逐步下滑，PTA 空单持有 2015 年 07 月 30 日，PX 价格为 859 美元/吨 CFR 中国，上涨 7.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 300。 现货市场：PTA 现货成交价格在 4530，持平。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，下跌 20。PTA 开工率在 65%。 下游方面：聚酯切片价格在 6330 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-680；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%。 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。宁波三菱 70 万吨 PTA 装置重启。 综合：PTA 继续区间震荡，目前 PX 价格重心有望继续下移；PTA 成本将下降，空单可继续持有。 操作建议：TA601 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料高开低走，短期震荡为主 上游方面：美元走高压制油价反弹空间，WTI 原油 9 月合约收于 48.44 美元/桶，上涨 1.4%；布伦特原油 9 月合约收于 53.38 美元/桶，上涨 0%。 现货方面，LLDPE 现货稳定为主。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9100 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 8900，成交较好。 PP 现货小幅反弹。PP 华北地区价格为 7950-8100，华东地区价格为 8000-8200，煤化工料华北库价格在 7820，成交良好。华北地区粉料价格在 7600-7800 附近。 装置方面：盘锦乙烯 30 万吨低压开车；福炼全密度二线 45 万吨装置开车。 综合：LLDPE 及 PP 日内高开低走，尾盘跳水收跌，短期期价预计将陷入区间震荡走势，不宜追涨杀跌；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。 单边策略：L1601 空单观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	沪胶或延续震荡走势，区间交易为宜 沪胶日内横盘整理，尾盘小幅收跌，夜盘弱势延续。 现货方面： 7 月 30 日国营标一胶上海市场报价为 12000 元/吨（+600，日环比涨跌，下同），与近月基差 105 元/吨，大幅走强；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）。 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	研发部	021-



	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：沪胶基本面仍无起色，短期弱势震荡走势或将延续，建议维持区间交易思路。 操作建议：RU1601 于 12000-13000 区间交易。	贾舒畅	38296218
--	---	-----	----------

免责条款

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

慈溪市浒山开发大道 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