



### 操盘建议

虽然政策面偏多，但因经济基本面无改善、且资金面缺乏主动推涨动能，预计股指维持震荡偏弱格局；故从风险收益比看，空单安全性仍相对较高。商品方面，钢厂减产属短线利多，而终端需求疲软致黑色链品种整体跌势难改，多单可止盈；而原油下行趋势较明确，能化品可继续做空。

操作上：

1. IF1508 新空在 3750 上离场；
2. PTA 成本继续下移，TA601 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	
2015/8/3	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/29	3654	-0.10%	无	/	/	/	空	3	不变	
2015/8/3	农产品	单边做多SR601	5%	3星	2015/7/31	5330	-0.10%	无	/	/	偏多	偏多	3	不变	
2015/8/3	工业品	单边做空TA508	10%	4星	2015/7/29	4580	0.08%	无	/	/	偏空	中性	4	不变	
2015/8/3	总计		20%	总收益率			90.64%	夏普值							
2015/8/3	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，敬请关注我司网站：<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](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 style="text-align: center;"><b>股指延续弱势，IF 继续做空</b></p> <p>上周五(7月31日),A股大幅低开,上证综指开盘直接失守3700点,盘初短暂上扬后一路震荡下行,随后跌幅收窄,午后震荡上扬站上3700点,但好景不长,随即冲高回落翻绿,再次跳水跌逾2%,尾盘小幅拉升。</p> <p>截至收盘,上证综指跌42.04点或1.13%报3663.73点,深证成指跌21.67点或0.17%报12374.25点。两市全天成交约8781亿元人民币,上日为1.16万亿元。当周,上证综指累计跌10.00%,深证成指累计跌8.46%。7月,上证综指累计跌14.34%,创2009年8月以来最大月跌幅;深证成指累计跌13.70%,创2013年6月以来最大月跌幅。</p> <p>股指期货方面,截至收盘,沪深300期指主力合约涨0.35%,当周跌8.87%,7月跌15.39%;上证50期指主力合约涨0.17%,当周跌9.65%,7月跌15.91%;中证500期指主力合约涨0.36%,当周跌9.29%,7月跌9.77%。</p> <p>申万一级行业板块方面:</p> <p>近日持续强势的军工股全线回调,领跌大市;休闲服务、农林牧渔、通信、纺织服装、计算机等板块跌幅居前;建筑装饰、食品饮料、银行和家用电器板块逆势飘红。</p> <p>概念指数方面:</p> <p>次新股、苹果指数和体育指数涨幅居前,近日比较强势的航母、卫星导航和国企改革指数领跌。</p> <p>主题行业方面:</p> <p>陆路运输指数领涨,涨幅仅2.26%;摩托车指数和航天军工指数跌幅较大,幅度均超过8%。</p> <p>价格结构方面:</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为123.3,有理论上反套机会;上证50期指主力合约期现基差为49,处合理区间;中证500主力合约期现基差为328.1,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68.2和43.2,处相对合理区间;中证500期指主力合约较下月价差为299,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7月密歇根大学消费者信心指数终值为93.1,预期为94; 2.欧元区7月CPI初值同比+0.2%,符合预期; 3.欧元区6月失业率为11.1%,预期为11%; 4.国内7月官方制造业PMI值为50.0,预期为50.1。</p> <p>行业主要消息如下:</p> <p>1.国内7月百城新建住宅均价环比+0.54%,已连续3月上涨; 2.国内7月全国电影票房为54.9亿元,其中国产片票房占比95.6%,均创新高; 3.证监会称,暂缓IPO为必要措施,但属短期行为;</p> <p>资金面情况如下:</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>1.当日货币市场利率总体持稳，银行间同业拆借隔夜品种报1.47%，涨2.2bp；7天期报2.509%，涨0.7bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.4593%，涨1.8bp；7天期报2.4396%，跌2.3bp；2.中金所新增加申报费、以及约束撤单和自成交次数等，以抑制过度投机交易。</p> <p>综合看，虽然政策面有抑制空头力量的相关新措施出台，但目前经济基本面无明显改善、且资金面缺乏主动推涨动能，预计股指仍将延续震荡偏弱格局。故从风险收益比看，空单整体安全性仍相对较高。</p> <p>操作上，IF1508 新空在3750上离场。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;"><b>铜锌弱势难改，空单持有</b></p> <p>上周铜锌整体呈震荡偏弱走势，结合盘面和资金变化看，其关键位阻力进一步增强。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国第2季度实际GDP初值环比+2.3%，预期+2.5%；2.美国6月耐用品订单环比+3.4%，预期+3.2%；3.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。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区7月CPI初值同比+0.2%，符合预期；2.欧元区6月失业率为11.1%，预期为11%；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。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.国内1-6月规模以上工业企业利润同比-0.7%，前值-0.8%；2.国内7月官方制造业PMI值为50.0，预期为50.1；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。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属仍无提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止7月31日，上海有色网1#铜现货均价为39000元/吨，较前周基本持平；较沪铜近月合约升水为90元/吨，较近日大幅下调。随沪伦比值大幅修正，进口铜大量涌入致现铜供给大增，持货商亦下调报价换现；而下游企业则仍按需采购，铜市整体成交一般。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为15080元/吨，较前周下跌60元/吨；较沪锌近月合约升水为115元/吨。因炼厂及上游贸易商挺价惜售，现货锌价格较坚挺；而下游整体购货量依旧有限，锌市整体成交依旧偏淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(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，较前周下调12.2美元/吨；伦铜库存为34.55万吨，较前周增加2200吨；上期所铜仓单为9732吨，较前周减少1900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7.3)，进口盈利为29元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(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</p>	研发部 李光军	021- 38296183



	<p>元/吨，较前周上调 11.1 美元/吨；伦锌库存为 43.48 万吨，较前周基本持平；上期所锌仓单为 4.28 万吨，较前周减少 2888 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 7.71(进口比值为 7.67)，进口盈利约为 72 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息表现平静。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)8-3 美国 7 月 ISM 制造业 PMI 值；(2)8-3 美国 6 月营建支出情况；(3)8-4 澳洲联储利率决议；(4)8-4 美国 6 月工厂订单情况；(5)8-5 欧元区 6 月零售销售情况；(6)8-7 美国 7 月非农就业人数及失业率；(7)8-8 国内 7 月进出口情况。</p> <p>综合基本面和技术面看，因缺乏明确利多因素，预计铜锌整体弱势难改。</p> <p>操作上，沪铜 cu1510 空单以 39000 止损；沪锌 zn1510 空单以 15000 止损。。</p>		
<p>粕类</p>	<p>美豆震荡收跌，粕类空单持有</p> <p>上周五 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅收跌，因市场预计美国主要种植地区天气温和。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价 2750 元/吨，较近月合约升水 97 元/吨。豆粕现货成交转淡一般，成交 11.98 万吨。菜粕现货价格为 2180 元/吨，下跌 40 元/吨，较近月合约贴水 9 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.15 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>中国取消 20 万吨美国大豆订单的消息令 CBOT 大豆市场的利空人气加重。</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，同时国内粕类需求转弱，预计将使得期价大幅下挫。</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，暂时观望为宜</p> <p>上周油脂类期价呈底部震荡走势，小幅收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.28%。</p> <p>现货方面：</p> <p>油脂现货价格小幅下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，较近月合约贴水 4 元/吨，豆油现货成交良好，成交 1.83 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 32 元/吨，棕榈油现货成交一般，成交 0.32 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 140 元/吨，菜油现货成交清淡，成交 0.12 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>船运调查机构 SGS 的数据显示，马来西亚 7 月棕榈油出口较 6 月的 1,696,096 吨下降 9.2%至 1,539,583 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</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>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>		
钢铁炉料	<p>黑色链近月反弹明显，但继涨空间不宜乐观</p> <p>上周黑色链出现较大反弹，其中以各品种近月合约涨势最强，亦导致螺纹、煤焦价差从正向市场转变为反向市场。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>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 31 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-28.5 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-17 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石外矿价格反弹，成交尚可。截止 7 月 31 日，普氏指数报价 55.25 美元/吨(较上周+4)，折合盘面价格 465 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 410 元/吨(较上周+20) 折合盘面价格 453 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨(较上周+10)，折合盘面价 447 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 7 月 30 日，国际矿石运费从低位有所反弹。巴西线运费为 16.130(较上周+1.460)，澳洲线运费为 6.245(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</p> <p>上周建筑钢材因出现短缺现象，价格出现大涨。截止 7 月 31 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1940 元/吨(较上周+50)，上海为 2090 元/吨(较上周+170)，螺纹钢 1510 合约较现货升水-36 元/吨。</p> <p>上周热卷价格以持稳为主。截止 7 月 31 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2070 元/吨(较上周+40)，上海为 1960(较上周-20)，热卷 1510 合约较现货升水+94 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润已跌至绝对低位，钢厂开工率逐步下滑。截止 7 月 31 日，螺纹利润-389 元/吨(较上周+105)，热轧利润-539 元/吨(较上周+53)。</p> <p>综合来看：短期钢材供给偏紧引发的钢价暴涨仍在延续，但因下游终端需求并无实质好转，后市续涨空间不宜高看，而炉料基本面因钢厂减产更不乐观。因此，近期黑色链继续持短多思路，但追多风险同时较大。</p> <p>操作上：RB1510、RB1601 以短多为主，I、J 建议观望。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
	<p>动力煤延续弱势，继续持偏空思路</p> <p>上周动力煤延续弱势，连日呈缩量下跌态势。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上周港口煤价弱势持稳，成交清淡。截止 7 月 31 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 392 元/吨(较上周-1)。</p>		



动力煤	<p>国际现货方面： 上周进口煤较差，进口商继续看淡后市。截止7月31日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 51.6 美元/吨(较上周-0.5)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止7月31日，中国沿海煤炭运价指数报 520.34 点(较上周-3.57%)，国内运费低位持稳；波罗的海干散货指数报价报 1100(较上周-0.18%)，国际船运费从低位持续上涨。</p> <p>电厂库存方面： 截止7月31日，六大电厂煤炭库存 1346.6 万吨，较上周+65.7 万吨，可用天数 19.24 天，较上周-1.66 天，日耗 69.98 万吨/天，较上周+8.7 万吨/天。本周电厂日耗出现回升，但库存仍处于相对高位。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止7月31日，秦皇岛港库存 733 万吨，较上周+37 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 25 艘。港口成交依然未现好转，港口库存持稳为主。</p> <p>综合来看：近期全国多地高温少雨，对火电需求形成利多，电厂日耗煤数据亦出现增加。但同时因下游工业需求依然较弱，电厂主动补库依然较低，短期港口煤成交疲弱现象仍难改观。因此，建议郑煤暂继续持偏空思路，抄底做多仍需等待。</p> <p>操作上：TC1601 观望为宜。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	<p>成本继续下滑，PTA 空单持有</p> <p>2015 年 07 月 31 日，PX 价格为 852 美元/吨 CFR 中国，下跌 7 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 280。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 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 6150 元/吨，下跌 100。PTA 开工率在 66.2%。</p> <p>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-650；涤纶短纤价格为 6980 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-180。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 继续低位震荡，油价持续走低有望带动 PTA 成本重心的下移，8 月亚洲 ACP 有一对谈成于 820 美元 CFR 中国，未来 PTA 有下行动力，空单轻仓持有。</p> <p>操作建议：TA601 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>塑料短期低位震荡，空单暂观望</p> <p>上游方面： 原油供给过剩担忧严重，美国运行钻机数量本周再度回升，WTI</p>		



<p>塑料</p>	<p>原油 9 月合约收于 46.77 美元/桶，下跌 4.34%；布伦特原油 9 月合约收于 51.85 美元/桶，下跌 2.74%。</p> <p>现货方面，</p> <p>上周 LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-9000 元/吨；华东地区现货价格为 8900-9100 元/吨；华南地区现货价格为 9200-9450 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8800，成交一般。</p> <p>上周 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7900-8150，华东地区价格为 7950-8100，煤化工料华北库价格在 7920，成交较好。华北地区粉料价格在 7800-7900 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>福炼全密度 2 线小修，预计 3 天后重启；盘锦乙烯 30 万吨低压已经重启；燕山石化老高压 3 线 4 线小修。</p> <p>综合：上周 LLDPE 及 PP 大幅下跌，后半周企稳后略有反弹，主力合约继续移仓中。供需格局转宽松是导致聚烯烃走弱的主要原因，上周前期检修装置均重启运行，市场预计未来供给量增加；进口货源来看，受乙烯价格持续下跌拖累，进口 PE 报价下滑明显；需求方面来看，农膜需求旺季暂未有明显体现。就 8 月份走势来看，期价连续下跌后部分消化前期积累的利空因素，且目前期价处于小幅贴水状态，因此 8 月份市场或将交易季节性需求所带来的短期提振这一逻辑，因此 8 月份聚烯烃不宜过分追空。</p> <p>单边策略：L1509 空单止盈离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>弱势震荡格局延续，区间操作为宜</p> <p>周五沪胶日内延续弱势震荡走势，尾盘小幅收跌，夜盘震荡偏弱，跌幅较小。</p> <p>现货方面：</p> <p>7 月 31 日国营标一胶上海市场报价为 11900 元/吨( +100，日环比涨跌，下同)，与近月基差+85 元/吨，继续走强；泰国 RSS3 市场均价 12700 元/吨(含 17%税)( -200)。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>预计本周泰国与印尼主产区雨量较大，越南主产区降雨较少，马来西亚天气较为干燥；我国海南主产区天气转晴，云南主产区降雨偏多。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2015 年 7 月 31 日，山东地区全钢胎开工率为 65.50，国内半钢胎开工率为 67.40，均有明显回落。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 7 月 31 日，上期所库存 18.27 万吨( +0.53)，仓单 13.31 万吨( +0.59)；(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。</p> <p>当周产业链消息方面平静。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>



	<p>综合看：沪胶近日呈现弱势整理态势，从基本面看，轮胎开工率持续下滑，下游需求仍无改善，震荡偏弱格局或将延续，区间操作为宜。</p> <p>操作建议：RU1601 于 12400-12900 区间交易。</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

慈溪市浒山开发大道 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