



操盘建议

目前估值缺乏一致性做多力量,而避险离场情绪仍较明显,且各类政策实质性利多效应有限,空单仍可持有。商品方面,宏观面利空依旧压制油价,能化品将延续跌势;价差修复对黑色链品种近月形成提振,但预计持续性不强。

操作上:

1. IF1508 空单在 3750 上离场;
2. PTA 仍有下行空间,TA601 空单耐心持有;
3. 需求疲弱将主导远月走势, I1601 可轻仓试空。

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
2015/8/4	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/29	3654	1.10%	无	/	/	/	空	3	不变
2015/8/4	农产品	单边做多SR601	5%	3星	2015/7/31	5330	-2.40%	无	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/8/4	工业品	单边做空TA509	10%	4星	2015/7/29	4580	2.00%	无	/	/	偏空	中性	4	不变
2015/8/4	总计		20%	总收益率			92.01%	夏普值			/			
2015/8/4	调入策略	/					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	股指维持震荡偏弱格局，IF 空单持有 周一（8月3日），A股低开后震荡走弱，午后跌幅最高超过3%并击穿3550点。尾盘券商、家电等蓝筹板块反扑，带动指数守窄跌幅并重回3600点上方。盘面上，绩优蓝筹股呈现普涨态势，题材股则跌势较重。 截至收盘，上证综指跌40.82点或1.11%报3622.91点，深证成指跌212.67点或1.72%报12161.58点。两市全天成交约8472亿元人民币，上日为8781亿元。中小板指收盘跌1.23%，创业板指收盘跌5.53%。 股指期货方面，主力合约IF1507收盘跌22.6点或0.62%，报3638.2点。主力合约IC1507收盘跌293.6点或3.99%，报7065.2点。主力合约IH1508收盘涨13.6点或0.57%，报2405.2点。 申万一级行业板块方面： 银行板块涨逾2%，采掘、食品饮料和家用电器居次但涨幅均未超1%，国防军工重挫近9%，计算机、通信、农林牧渔均录得5%左右跌幅。 概念指数方面： 121个wind概念板块只有沪股通50指数和次新股指数上扬，航母、通用航空、智能IC卡、移动支付、在线旅游、智能交通等指数下挫逾7%。 主题行业方面： 煤炭、工程机械和银行指数领涨，涨幅超过2%；电脑硬件、航天军工和摩托车指数重挫9%以上。 价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为191，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为74.5，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为475，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109和68，较前日明显拉大；而中证500期指主力合约较下月价差为298，以此看，市场对远月走势预期悲观程度加重。 宏观面主要消息如下： 1.美国7月ISM制造业PMI值为52.7，创近月新低，预期为53.5；2.美国6月核心PCE物价指数环比+0.1%，符合预期；3.欧元区7月制造业PMI终值为52.4，预期为52.2；4.国内7月财新制造业PMI终值为47.8，为两年新低，预期为48.3。 行业主要消息如下： 1.环保部即将出台《土壤污染防治行动计划》；2.截止7月，全国铁路集装箱发送量完成281.8万标准箱，同比+15.2%；其中7月发送量同比+29.2%；3.据中证指数公司，其将发布中证电子商务主题指数、中证生物科技主题指数、中证信托主题指数、中证万得大数据产业指数等7条主题指数。 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 1.488%，涨 1.8bp；7 天期报 2.495%，跌 1.4bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.4774%，涨 1.8bp；7 天期报 2.4406%，跌 0.1bp； 从目前盘面和资金面看，市场缺乏一致性做多力量，而避险离场情绪依旧较明显。同时，各类政策实质性利多提振有限，预计短期内股指震荡偏弱格局难改，空单仍可持有。 操作上，IF1508 空单在 3750 上离场。		
铜锌	铜锌暂无止跌信号，继续试空 昨日铜锌延续跌势，结合盘面和资金变化看，其空头格局进一步增强。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 7 月 ISM 制造业 PMI 值为 52.7，创近月新低，预期为 53.5；2.美国 6 月核心 PCE 物价指数环比+0.1%，符合预期；3.欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 52.4，预期为 52.2；4.国内 7 月财新制造业 PMI 终值为 47.8，为两年新低，预期为 48.3。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。 现货方面 (1)截止 8 月 3 日，上海有色网 1#铜现货均价为 38740 元/吨，较前日下跌 260 元/吨；较沪铜近月合约升水为 50 元/吨，较前日继续下调。因进口铜盈利窗口打开，铜市供给更显充裕，持货商继续下调报价出货；而下游企业仍以按需接货为主。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15000 元/吨，较前日下跌 80 元/吨；较沪锌近月合约升水为 50 元/吨。目前锌市整体供需僵局难改，交投仍偏淡。 相关数据方面 (1)截止 8 月 3 日，伦铜现货价为 5212 美元/吨，较 3 月合约贴水 8 美元/吨，较前日上调 1.2 美元/吨；伦铜库存为 34.65 万吨，较前日增加 1050 吨；上期所铜仓单为 9732 吨，较前日持平；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 7.35(进口比值为 7.31)，进口盈利为 244 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1900 美元/吨，较 3 月合约贴水为 5 美元/吨，较前日下调 11.4 美元/吨；伦锌库存为 43.28 万吨，较前日减少 2000 吨；上期所锌仓单为 4.26 万吨，较前日减少 203 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 7.77(进口比值为 7.69)，进口盈利约为 147 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息表现平静。 当周重点关注数据及事件如下： (1)12:30 澳洲联储利率决议；(2)22:00 美国 6 月工厂订单情况； 综合基本面和技术面看，铜锌暂无止跌信号，空单继续尝试。 操作上，沪铜 cu1510 空单以 38700 止损；沪锌 zn1510 空单以 14800 止损。	研发部 李光军	021-38296183
	美豆震荡走弱，粕类空单持有		

粕类	隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势，继续收跌，因技美国中西部地区天气温和，适值当地大豆生长。 现货方面： 豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2750 元/吨，较近月合约升水 127 元/吨。豆粕现货成交及其清淡，成交 4.75 万吨。菜粕现货价格为 2120 元/吨，下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 17 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.05 万吨。 消息方面： 美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 8 月 2 日当周，美国大豆生长优良率为 63%，与分析师预期相符。目前美国大豆处于结荚的重要生长阶段，天气较为适宜，大豆丰产预期加强。 综合看：美国大豆产区天气良好，大豆丰产预期加强，使得期价承压，同时国内粕类现货成交清淡，预计期价将继续下行。 操作上：M1601 空单持有。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂大幅下挫，继续观望为宜 昨日油脂类期价大幅下挫，棕榈油领跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 3.07%。 现货方面： 油脂现货价格小幅下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5600 元/吨，较近月合约升水 16 元/吨，豆油现货成交良好，成交 2.82 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4700 元/吨，较近月合约升水 114 元/吨，棕榈油现货成交良好，成交 0.55 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6000 元/吨，较近月合约升水 74 元/吨，菜油现货成交清淡，成交 0.21 万吨。 消息方面： 原油大幅下挫，使得市场对于生物柴油的需求极度悲观，同时未来数周马来西亚棕榈油产量较高的预期，均使得期价承压。 综合看：脂供给预期增加且生柴需求疲软奠定了短期空头格局，不过国内油脂终端需求良好，预计期价虽将继续下行，但跌势或较为曲折。 操作上：油脂观望。	研发部 周江波	021-38296184
	黑色链冲高回落，螺纹短多可止盈 昨日黑色链日内大幅冲高回落，日线均收出长上影线。从主力持仓看，多空资金在远月铁矿上分歧较为激烈。 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 8 月 3 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-19.5 元/吨。 2、铁矿石 昨日铁矿石价格持稳为主。截止 8 月 3 日，普氏指数报价 55.75 美元/吨（较上日+0.5），折合盘面价格 469 元/吨。青岛港 澳洲		

钢铁炉料	61.5%PB 粉矿车板价 410 元/吨(较上日+0),折合盘面价格 453 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨(较上日 +0), 折合盘面价 447 元/吨。 3、海运市场报价 截止 7 月 31 日,国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 16.150(较上日-0.025), 澳洲线运费为 6.350(较上日 +0.105)。 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 8 月 3 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 1960 元/吨(较上日 +20), 上海为 2160 元/吨(较上日+70), 螺纹钢 1510 合约较现货升水-103 元/吨。 昨日热卷价格持稳为主。截止 8 月 3 日 北京热卷 4.75mm(下同)为 2100 元/吨(较上日+30), 上海为 2000(较上日+40), 热卷 1510 合约较现货升水+69 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 8 月 3 日, 螺纹利润-351 元/吨(较上日+38), 热轧利润-509 元/吨(较上日 +30)。 综合来看:短期供给偏紧导致近期钢价反弹,但因终端需求依然疲弱,价格续涨空间已极其有限。而昨日盘面大幅冲高 回落,日线收出长上影,亦反映资金继续推涨意愿出现下降。因此,预计后市黑色链中基本面最好的螺纹将已高位盘整 为主,前期短多可止盈,炉料则继续观望为宜。 操作上:RB1510、RB1601 短多止盈。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤日内波动剧烈,仍以偏空思路对待 昨日动力煤远近合约盘中均出现较大波动,且近月合约表现明显较强。从主力持仓看,主要为个别席位集中离场所致。 国内现货方面: 昨日港口煤价弱势企稳,成交依然不佳。截止 8 月 3 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 392 元/吨(较上日+0)。 国际现货方面: 近期进口煤价小幅下跌。截止 8 月 3 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 51.8 美元/吨(较上日+0)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面: 截止 8 月 3 日,中国沿海煤炭运价指数报 518.76 点(较上日 -0.3%),国内船运费弱势持稳为主;波罗的海干散货 指数报价报 1131(较上日+2.82%),国际船运费整体从低位小幅上涨。 电厂库存方面: 截止 8 月 3 日,六大电厂煤炭库存 1353.9 万吨,较上周+79.2 万吨,可用天数 19.74 天,较上周-2.05 天,日耗煤 68.59 万吨/天,较上周+10.09 万吨/天。近期电厂日耗出现回升,但其库存仍相对较高。	研发部 沈皓	021-38296187

	秦皇岛港方面： 截止 8 月 3 日，秦皇岛港库存 714 万吨，较上日-8 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 32 艘。近期港口船舶数稀少，港口库存再度出现上升。 综合来看：虽电厂日耗近期出现回升，但因其库存偏高，以及下游工业用电情况依然不佳，致使电厂主动补库意愿不足。因此，短期内郑煤依然难改偏弱走势，抄底做多仍需等待。 操作上：TC1601 观望为主。		
PTA	成本持续下滑，PTA 空单耐心持有 2015 年 08 月 03 日，PX 价格为 828.5 美元/吨 CFR 中国，下跌 23.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 220。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4480，下跌 50。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6050 元/吨，下跌 100。PTA 开工率在 66.5%。 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 6750 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-600；涤纶短纤价格为 6980 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-110。江浙织机开工率至 61%。 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。 综合：PTA 继续低位震荡，成本端连续下滑，下游需求未见任何好转，目前 PTA 生产仍亏损，但亏损幅度已经收窄，空单可耐心持有。 操作建议：TA601 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料完成移仓，短期不宜追空 上游方面: 供给过剩担忧延续，油价继续大幅下跌，WTI 原油 9 月合约收于 45.3 美元/桶，下跌 3.86%；布伦特原油 9 月合约收于 49.59 美元/桶，下跌 5.02%。 现货方面， LLDPE 现货价格继续走低。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9000 元/吨；华南地区现货价格为 9100-9250 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8700，无成交。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7850-8000，华东地区价格为 7850-8100，煤化工料华北库价格在 7830，成交一般。华北地区粉料价格在 7700-7800 附近。 装置方面： 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。蒲城清洁能源 30 万吨线性及 30 万吨 PP 短停。	研发部 潘增恩	021-38296185

	仓单数量: LLDPE 仓单量为 2596 (+0); PP 仓单量为 281 (+120)。 综合: 原油大跌带动聚烯烃继续大幅走低, 主力合约完成移仓。 短期市场气氛较为悲观, 但期价经过连续下跌后部分利空已经消化, 且进入 8 月后需求将进入传统旺季, 因此不宜过分追空。 单边策略: L1601 空单观望。		
橡胶	合成胶低价延续, 沪胶承压 沪胶主力 1601 日内震荡下行, 跌幅较大; 夜盘低开低走, 继续收跌。 现货方面: 8 月 3 日国营标一胶上海市场报价为 12000 元/吨 (+100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差+100 元/吨, 继续走强; 泰国 RSS3 市场均价 12700 元/吨 (含 17% 税) (+0)。合成胶价格大幅走弱, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9400 元/吨 (-300), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 9200 元/吨 (-500)。 产区天气: 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。 当日产业链消息方面: (1) 上半年我国重卡销量 15.2 万辆, 同比-44%; (2) 上半年杭州、福建等地轮胎出口均呈同比下滑态势。 综合看: 下游需求持续恶化, 且合成胶价格延续低迷走势, 对天胶价格形成进一步打压, 震荡偏弱格局或将延续, 建议仍维持区间交易思路。 操作建议: RU1601 于 12000-12600 区间交易。	研发部 贾舒畅	021- 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