



操盘建议

股指虽有大涨，但结合盘面和持仓结构看，其仍缺乏持续性推涨动能，且关键位阻力有效，依旧属震荡格局。商品方面，能化品反弹幅度有限，前空持有；而供给端短线利多基本消化，下游需求疲软对黑色链品种有向下驱动。

操作上：

1. 股指逢高做空，IF1508 新空在 3900 上入场；
2. 螺纹及铁矿远月承压更为明显，RB1601、I1601 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
2015/8/5	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/29	3654	-5.00%	N	/	/	/	空	3	不变
2015/8/5	农产品	单边做多SR601	5%	3星	2015/7/31	5330	-1.50%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/8/5	工业品	单边做空TA601	10%	4星	2015/7/29	4650	0.60%	N	/	/	偏空	中性	4	不变
2015/8/5	总计		20%	总收益率			88.01%	夏普值			/			
2015/8/5	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	股指未转势，IF 逢高做空 周二（8月4日），A股早盘短暂回撤考验3600点位置支撑，之后连续震荡上扬。国防军工板块接近涨停，领升大市。A股收盘大涨逾3%并重回3750上方。 截至收盘，上证综指涨133.64点或3.69%报3756.55点，深证成指涨549.98点或4.52%报12161.58点。两市全天成交约9054亿元人民币，上日为8472亿元。中小板指收盘涨4.56%，创业板指收盘涨超6%。 股指期货方面，沪深300股指期货主力合约涨5.99%。上证50股指期货主力合约收盘涨3.9%。中证500股指期货主力合约收盘涨7.95%。 申万一级行业板块方面： 国防军工大涨逾9%，通信、计算机、有色金属等均录得5%以上涨幅。银行板块小幅上扬，个股无一下跌。 概念指数方面： 121个Wind概念指数集体收升。航母指数涨9.6%。卫星导航、国企改革等20余个指数涨8%左右。 主题行业方面： 所有主题行业全线收红，教育指数涨9.98%，航天军工、海运、通信设备等十几个行业涨幅在8%以上。 价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为110.6，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为51.1，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为284.5，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86和62，处相对合理范围；而中证500期指主力合约较下月价差为367，市场对远月走势预期悲观程度依旧明显。 宏观面主要消息如下： 1.美国6月工厂订单环比+1.8%，符合预期；2.IMF将2015年美国实际GDP增速预期下调至2.3%；3.欧元区6月PPI环比-0.1%，预期为+0.0%；4.央行称，下半年延续稳健货币政策，更加注重松紧适度。 行业主要消息如下： 1.发改委对轨道交通装备、工业机器人等企业提供发行股票、债券及吸收私募股权投资等方面的资本支持；2.据易居研究院，国内10大典型城市7月土地成交建面环比-27.7%，同比-20.5%；3.据悉，国内拟通过政策性银行定向发行至少1万亿元专项建设债。 资金面情况如下： 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1.497%，涨0.9bp；7天期报2.483%，跌1.2bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.4854%，涨0.8bp；7天期报2.4113%，跌2.9bp；2.中信证券、华泰证券等8家券商暂停融券卖出资格。	贾舒畅	021-38296218

	昨日股指暴涨，但结合盘面和持仓结构看，其仍缺乏持续性推涨动能，且其在关键位阻力有效，即依旧属震荡格局。 操作上，IF1508 新空在 3900 上入场。		
铜锌	铜锌整体弱势未改，空单持有 昨日铜锌均小幅上涨，但结合盘面和资金变化看，其仍缺乏推涨动能，关键位阻力有效。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 6 月工厂订单环比+1.8%，符合预期；2.IMF 将 2015 年美国实际 GDP 增速预期下调至 2.3%；3.欧元区 6 月 PPI 环比-0.1%，预期为+0.0%；4.央行称，下半年延续稳健货币政策，更加注重松紧适度。 总体看，宏观面因素对有色金属无明显提振。 现货方面 38480 14765 (1)截止 8 月 4 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38390 元/吨，较前日下跌 350 元/吨；较沪铜近月合约升水为 90 元/吨。目前持货商换现意愿较强，致报价偏软；而下游观望者居多，铜市供给压力增大。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14900 元/吨 较前日下跌 100 元/吨；较沪锌近月合约升水为 135 元/吨，较前日上调。近日中间商出货积极，而下游采购意愿依旧谨慎。 相关数据方面 (1)截止 8 月 4 日，伦铜现货价为 5229.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.25 美元/吨，较前日下调 2.75 美元/吨；伦铜库存为 34.75 万吨，较前日增加 975 吨；上期所铜仓单为 9932 吨，较前日增加 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 7.28(进口比值为 7.31)，进口亏损为 119 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1911.8 美元/吨，较 3 月合约贴水为 6.25 美元/吨，较前日上调 1.25 美元/吨；伦锌库存为 43.08 万吨，较前日减少 2000 吨；上期所锌仓单为 4.19 万吨，较前日减少 726 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 7.66(进口比值为 7.69)，进口亏损约为 58 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息表现平静。 当日无重点关注数据及事件。 综合基本面和技术面看，铜锌整体弱势未改，仍宜持空头思路。 操作上，沪铜 cu1510 空单以 39000 止损；沪锌 zn1510 空单以 14900 止损。	研发部 李光军	021-38296183
	美豆小幅反弹，粕类空单仍可持有 隔夜 CBOT 大豆震荡上行，上涨 0.83%，因担心美国中西部部分地区天气干燥。 现货方面： 豆粕现货价格小幅上涨。基准交割地张家港现货价 2770 元/吨，较近月合约升水 108 元/吨。豆粕现货成交放量，因下游集体补库，		

粕类	成交 32.41 万吨。菜粕现货价格为 2180 元/吨，上涨 60 元/吨，较近月合约升水 14 元/吨，菜粕现货成交好转，成交 0.45 万吨。 消息方面： 最新的天气预报称本周美国中西部地区东部降水较少，可能为部份地区的大豆生长带来压力，但预计影响不大。国内方面：因担心阅兵期间，华北地区油厂或有限产的可能，影响提货，因此此地区下游补库较为积极，提货积极性高，但华南地区豆粕库存压力明显。 综合看：虽部分地区美豆生长或受到影响，但美豆整体长势良好，丰产预期加强，奠定粕类偏空格局，因此粕类反弹空间有限，仍将下行。 操作上：M1601 空单持有。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂低位反弹，短期操作难度加大 昨日油脂类期价低位反弹，豆油领涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.29%。 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 5600 元/吨，较近月合约贴水 26 元/吨，豆油现货成交良好，成交 2.83 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 102 元/吨，棕榈油现货成交放量，成交 1.27 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 5950 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，菜油现货成交良好，成交 0.35 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。但厄尔尼诺预期将长线利多期价。 综合看：油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
	黑色链小幅震荡，短期区间操作为主 昨日黑色链小幅震荡为主，近期整体并无趋势性走势出现。从主力持仓看，空头离场较为积极。 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 4 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-25.5 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-14 元/吨。 2、铁矿石 昨日铁矿石价格持稳为主。截止 8 月 4 日，普氏指数报价 55.75 美元/吨（较上日+0），折合盘面价格 469 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 420 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 464 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		

钢铁炉料	价 447 元/吨。 3、海运市场报价 截止 8 月 3 日，国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 16.260(较上日+0.155)，澳洲线运费为 6.800(较上日+0.450)。 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继续大涨,但下游订单增加依然有限。截止 8 月 4 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2050 元/吨(较上日+90)，上海为 2170 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 1510 合约较现货升水-112 元/吨。 昨日热卷价格持稳为主。截止 8 月 4 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2130 元/吨(较上日+30)，上海为 2000(较上日+0)，热卷 1510 合约较现货升水+75 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大幅反弹。截止 8 月 4 日，螺纹利润-291 元/吨(较上日+60)，热轧利润-472 元/吨(较上日+37)。 综合来看：当前黑色链终端需求依然疲弱，且钢价连续暴涨后钢材供给增加预期也出现增强，使得后市价格续涨空间较为有限。同时价格下跌也需要等待本轮中间商补库结束，以及库存的再度积压，即基本面利空的逐步积蓄。因此，近期黑色链建议观望为宜，或区间操作为主。 操作上：I1601、J1601 观望为主。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤弱势盘整，暂不改偏空思路 昨日动力煤继续在底部小幅震荡盘整，而成交量能依然清淡。 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 4 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 4 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 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 515.19 点(较上日-0.69%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 1151(较上日+1.77%)，国际船运费整体从低位小幅上涨。 电厂库存方面： 截止 8 月 4 日，六大电厂煤炭库存 1356.4 万吨，较上周+71.6 万吨，可用天数 19.74 天，较上周-1.19 天，日耗煤 68.71 万吨/天，较上周+7.33 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 8 月 4 日，秦皇岛港库存 705 万吨，较上日-9 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 31 艘。近期港口船舶数稀少，港口库存再度出现上升。	研发部 沈皓	021-38296187

	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 04 日，PX 价格为 830 美元/吨 CFR 中国，上涨 2 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 230。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4480，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5930 元/吨，下跌 120。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-300；涤纶短纤价格为 6980 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 210。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，产业链矛盾开始积聚，PTA 成本下滑及需求不振将拖累价格走低，空单耐心持有。 操作建议：TA601 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料低开高走，短期将有反弹 上游方面: 预期最新原油库存下滑，油价连续大跌后弱势反弹，WTI 原油 9 月合约收于 45.99 美元/桶，上涨 1.52%；布伦特原油 9 月合约收于 50.28 美元/桶，上涨 1.53%。 现货方面， LLDPE 现货低位成交好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 8650-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8700-9000 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 8650，成交较好。 PP 现货企稳，成交好转。PP 华北地区价格为 7750-7900，华东地区价格为 7850-8000，煤化工料华北库价格在 7735，成交较好。华北地区粉料价格在 7450-7600 附近。 装置方面： 福炼全密度 2 线小修，预计周三重启；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。 仓单数量: LLDPE 仓单量为 2596 (+0)；PP 仓单量为 281 (+0)。 综合：隔夜原油大幅下跌带动早盘 LLDPE 及 PP 大幅低开，但随后抄底资金流入明细，期价震荡走高。基本面来看，随着价格的大幅下跌前期利空因素逐步消化，进入 8 月后市场将交易季节性旺季逻辑，因此 LLDPE 及 PP 短期不宜做空。	研发部 潘增恩	021-38296185

	单边策略：L1601 在 8300 附近尝试介入多单。		
橡胶	沪胶压力重重 弱势震荡格局延续 沪胶主力日内大幅下跌，随后探底回升，尾盘跌幅略有收窄；夜盘高开，小幅收涨。 现货方面： 8月4日国营标一胶上海市场报价为 11200 元/吨（-800，日环比涨跌，下同），与近月基差-330 元/吨，大幅走弱；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)上半年我国轮胎业平均开工率 60%，去年同期数据超过 70%，轮胎产量同比-3.9%；(2)经销商库存预警系数 7 月数据为 53.4%，已连续 10 月超预警线；(3)据越南橡胶协会，未来橡胶料供应过剩，市场不容乐观。 综合看：下游需求持续恶化，合成胶价持续低迷打压胶价，12000 元/吨或为支撑；短期沪胶暂无推涨动能，下行有支撑，区间操作为宜。 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

慈溪营业部

上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 15 层 慈溪浒山开发大道 1277 号香格大厦 1809 室

01A 室

联系电话：021—68401108

联系电话：0574—63113392

台州营业部

温州营业部

台州黄岩环城东路 258 号交通大厦 10 楼 温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

1013 室

联系电话：0577—88980635

联系电话：0576—84274548