



操盘建议

综合宏观流动性、盈利情况及市场情绪看，股指震荡下行概率最大，但期现基差大幅倒挂致追空风险较大，宜逢高抛空。商品方面，能化品供给端检修行为属短线利多，PTA 前空离场；而黑色链品种多空博弈程度加剧，虽整体趋势向下，但新单宜轻仓。

操作上：

1. IF1508 新空在 3850 上入场；
2. 宏观面有潜在利空，且阻力明确，AG1512 新空在 3300 上离场。

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
2015/8/6	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/29	3654	-2.90%	N	/	/	/	空	3	不变
2015/8/6	农产品	单边做多SR601	5%	3星	2015/7/31	5330	-1.80%	N	/	/	偏多	偏多	3	不变
2015/8/6	贵金属	单边做空AG1512	10%	4星	2015/8/6	3200	0.00%	N	/	偏空	/	偏空	4	调入
2015/8/6	总计		20%				87.71%			震荡值			/	
2015/8/6	调入策略	单边做空AG1512						调出策略	单边做空TA601					

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021-38296104，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	股指将震荡下行，IF 逢高抛空 周三（8月5日），A股早盘上冲十日均线未果后震荡下滑，午后跌幅最高超过2%并击穿五日线，之后出现反弹一度转涨，但尾盘再度杀跌，失守3700点关口，勉强守住五日线。 截至收盘，上证综指跌61.98点或1.65%报3694.57点，深证成指跌186.87点或1.47%报12524.69点。两市全天成交约9592亿元人民币，上日为9054亿元。 股指期货方面，上证综指跌61.98点或1.65%报3694.57点，深证成指跌186.87点或1.47%报12524.69点。两市全天成交约9592亿元人民币，上日为9054亿元。 申万一级行业板块方面： 国防军工、建筑材料、建筑装饰录得上涨。地产、传媒、非银金融跌超2%。 概念指数方面： 121个Wind概念指数中仅27个上涨。次新股、西藏振兴、食品安全涨3%左右，表现尚佳。体育、在线旅游下挫4%以上，互联网金融、沪股通50指数亦均大幅下滑。 主题行业方面： 工程机械和教育指数涨幅在2%以上，互联网、机场、摩托车和多元金融指数跌幅居前。 价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为104.3，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为38.3，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为352.9，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95.8和51.4，而中证500期指主力合约较下月价差为346.4，意味市场对远月走势预期依旧悲观。 宏观面主要消息如下： 1.欧元区6月零售销售环比-0.6%，预期-0.2%；2.国内7月财新综合PMI值为50.2，创新低，前值为50.6；3.国内7月楼市成交面积环比-13%，而8月或持续降温。 行业主要消息如下： 1.据悉，证监会将开再融资发审会，但预计企业数量有限；2.据易居研究院，国内十大典型城市7月土地成交建筑面积环比-10%，同比-22.5%；3.截止7月，国内新能源汽车累计产量为9.89万辆，同比+300%。 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1.508%，涨1.1bp；7天期报2.471%，跌1.2bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.4949%，涨1.0bp；7天期报2.3936%，跌1.8bp；2.上周（7月27日-31日），国内股市新增投资者数量为34.1万，环比-13%。	贾舒畅	021-38296218

	结合近日股指走势看，其震荡格局未改：上涨缺乏持续性动能，但期现基差大幅倒挂亦致追空风险较大。而从宏观流动性、盈利情况及市场情绪看，股指整体下行概率依旧较大，市场悲观预期仍较明显，这从合约间价差结构中有所印证。综合看，股指仍可持逢高抛空思路。 操作上，IF1508 新空在 3850 上入场。		
铜锌	铜锌镍反弹乏力，空单可继续尝试 昨日铜锌镍均有所反弹，结合盘面和资金面来看，暂无推涨动能，且关键位阻力进一步增强。 当日宏观面主要消息如下： 1.欧元区 6 月零售销售环比-0.6%，预期-0.2%；2.国内 7 月财新综合 PMI 值为 50.2，创新低，前值为 50.6；3.国内 7 月楼市成交面积环比-13%，而 8 月或持续降温。 总体看，宏观面因素对有色金属依旧无提振。 现货方面 (1)截止 8 月 5 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38460 元/吨，较前日上升 70 元/吨；较沪铜近月合约贴水为 90 元/吨，较前日持平。期铜反弹乏力，持货商出货意愿不减，现铜维持贴水状态，下游仍以谨慎观望为主，成交仍显平淡。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14950 元/吨 较前日上涨 50 元/吨；较沪锌近月合约升水为 100 元/吨。虽锌价有上涨，但炼厂依然惜售，可交割货源紧张，而下游仍以观望为主，成交仍不活跃。 (3)当日 1#金川镍现货均价为 81100 元/吨，较前日上涨 200 元/吨；较沪镍近月合约升水为 570 元/吨。金川公司昨日下午调出厂价后今日无调整，仍低于市场价，市场成交活跃。 相关数据方面 (1)截止 8 月 5 日，伦铜现货价为 5169 美元/吨，较 3 月合约贴水 9 美元/吨，较前日上调 3.75 美元/吨；伦铜库存为 35.08 万吨，较前日增加 3325 吨；上期所铜仓单为 1.05 万吨，较前日增加 600 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 7.32(进口比值为 7.31)，进口盈利为 42 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1883.75 美元/吨，较 3 月合约贴水为 9.25 美元/吨，较前日上调 3 美元/吨；伦锌库存为 43.09 万吨，较前日增加 75 吨；上期所锌仓单为 4.18 万吨，较前日减少 125 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 24 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 10812 美元/吨，较 3 月合约贴水为 48 美元/吨，较前日下调 2 美元/吨；伦镍库存为 45.79 万吨，上期所镍仓单为 8988 吨，均较前日持平；以沪镍收盘价测算，则沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.47(进口比值为 7.33)，进口盈利约为 1456 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面： (1)截止 2015 年 6 月，我国铜精矿累计进口 600.4 万吨，同比 +11.4%，主要受 TC/RC 持续上涨及矿价低迷，冶炼厂提前备货影	研发部 李光军	021-38296183

	响。 当日无重点关注数据及事件。 综合基本面和技术面看，铜锌镍反弹乏力，空单可继续尝试。 操作上，沪铜 cu1510 空单以 38600 止损；沪锌 zn1510 空单以 14900 止损；沪镍 ni1509 新空于 82100 上方介入。		
粕类	美豆震荡上行，粕类空单暂时离场 隔夜 CBOT 大豆继续震荡上行，上涨 1.17%，交易商表示，因预计美国中西部天气较干，正值当地的大豆正结荚，或影响大豆产量。 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 2760 元/吨，较近月合约升水 88 元/吨。豆粕现货成交依旧良好，因下游集体补库，成交 13.14 万吨。菜粕现货价格为 2180 元/吨，持平，较近月合约升水 20 元/吨，菜粕现货成交好转，成交 0.67 万吨。 消息方面： 美国农业部将在 8 月 12 日公布月度供需报告，将可能调整对美国大豆种植面积的预估，Informa Economics 预计，美国大豆产量将为 37.89 亿蒲式耳，低于 USDA 在 7 月时预估的 38.85 亿蒲式耳。Informa 预计美国大豆单产将为每英亩 45.4 蒲式耳，低于 USDA 预估的每英亩 46.0 蒲式耳。 综合看：美豆产区天气较差，市场预期大豆产量或下滑，短期阶段性提振期价，同时国内部分地区下游补库较为积极，提货积极性高，使得期价或震荡走强。 操作上：前期空单离场。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂反弹乏力，或继续走弱 昨日油脂类期价高开后走强，豆油领涨。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 1.31%。 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 58 元/吨，豆油现货成交有所转淡，成交 1.45 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4600 元/吨，较近月合约升水 36 元/吨，棕榈油现货成交清淡，成交 0.06 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 5950 元/吨，较近月合约升水 4 元/吨，菜油现货成交转淡，成交 0.18 万吨。 消息方面： 下周一马来西亚棕榈油局将公布 7 月份马来西亚棕榈油产量及库存数据，市场预估的一项调查显示，马来西亚 7 月棕榈油库存料增加，因产量增长，而穆斯林斋月过后出口需求减少同样令库存水平升高，因此期价大幅承压。 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，同时国内油脂终端需求有转淡的迹象，预计期价将继续下行。 操作上：油脂观望，激进者可介入 P1601 空单。	研发部 周江波	021-38296184

钢铁炉料	黑色链小幅震荡，空单介入仍需等待 今日黑色链小幅震荡向上，其中铁矿石走势相对较强。从主力持仓看，铁矿石多空分歧明显扩大，远月合约持仓量大增。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 今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 5 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-30 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-14.5 元/吨。 2、铁矿石 今日铁矿石价格小幅上涨，外矿成交尚可。截止 8 月 5 日，普氏指数报价 57.25 美元/吨（较上日+1.5），折合盘面价格 481 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 420 元/吨(较上日+0)，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)，折合盘面价 447 元/吨。 3、海运市场报价 截止 8 月 4 日，国际矿石运费从底部持续反弹。巴西线运费为 16.485(较上日+0.225)，澳洲线运费为 7.391(较上日+0.591)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今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 5 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2050 元/吨(较上日 +0)，上海为 2170 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1510 合约较现货升水-121 元/吨。 今日热卷价格持稳为主。截止 8 月 5 日 北京热卷 4.75mm(下同)为 2130 元/吨(较上日+0)，上海为 2000(较上日+0)，热卷 1510 合约较现货升水+83 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 5 日，螺纹利润-263 元/吨(较上日+28)，热轧利润-444 元/吨(较上日+28)。 综合来看：近期钢价连续大涨后，使得钢厂利润出现好转，对于炉料需求预期形成利多，短期内铁矿石走势仍将较为坚挺。但终端需求不佳的现状并无改善迹象，后市黑色链再度下行仍为大概率事件。因此，可耐心等待中长线空单入场时机的出现，短线则以逢低做多为宜。 操作上：I1601、J1601 观望为主。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤小幅震荡，参与价值较小 昨日动力煤继续以缩量小幅盘整为主。 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 5 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 5 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)		

动力煤	海运方面： 截止 8 月 5 日，中国沿海煤炭运价指数报 513.34 点(较上日 -0.36%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散 货指数报价报 1200(较上日+4.26%)，国际船运费整体从低位持续上涨。 电厂库存方面： 截止 8 月 4 日，六大电厂煤炭库存 1348.1 万吨，较上周+31.4 万吨，可用天数 18 天，较上周-1.39 天，日耗 煤 74.89 万吨/天，较上周+6.99 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 690 万吨，较上日-15 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 35 艘。近期 港口船舶数稀少，港口库存再度出现上升。 综合来看：近期电厂日耗连续回升，但其库存仍较充裕，且市场对后市预期仍较为悲观，使得港口需求清单，煤价也继续以弱势筑底为主。因此，郑煤继续持偏空思路，抄底做多仍需等待。 操作上：TC1601 观望为主。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 企业检修，空单暂离场 2015 年 08 月 05 日，PX 价格为 829 美元/吨 CFR 中国，下跌 1 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 170。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4550，上涨 70。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6000 元/吨，上涨 30。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-130。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 2 条线检修，涉及产能 440 万吨。 综合：受 PTA 厂家检修消息刺激，PTA 昨日大幅冲高，短期企业检修将减少供给，价格下跌动能不足，空单暂离场。 操作建议：TA601 空单离场。	研发部 潘增恩	021-38296185
	塑料大幅收涨，短期反弹趋势为主 上游方面: 汽油库存增加压制油价，WTI 原油 9 月合约收于 45.18 美元/桶，下跌 1.76%；布伦特原油 9 月合约收于 49.72 美元/桶，下跌 0.54%。 现货方面， LLDPE 现货低位小幅反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 8750-9000 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9100 元/吨；华南地区现货价格为 9150-9350 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8700，成交较好。 PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 7800-7900，华东地区价格为		



塑料	7850-8000, 煤化工料华北库价格在 7790, 成交较好。华北地区粉料价格在 7600-7700 附近。 装置方面: 福炼全密度 2 线小修; 燕山石化老高压 3 线小修。蒲城清洁能源 30 万吨线性及 30 万吨 PP 短停, 计划近日开车。大唐多伦 46 万吨 PP 装置今日停车, 计划检修 1 周。 仓单数量: LLDPE 仓单量为 2256 (-340); PP 仓单量为 281 (+0)。 综合: LLDPE 及 PP 日内继续大幅走高。基本面来看, 前期价格大幅下跌基本消化装置重启等利空因素, 进入 8 月后市场将交易季节性旺季逻辑, 因此 LLDPE 及 PP 短期做多为主。 单边策略: L1601 多单持有。	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	现货持续低迷, 沪胶反弹乏力 沪胶主力日内低位震荡, 尾盘小幅收涨。 现货方面: 8 月 5 日国营标一胶上海市场报价为 10900 元/吨 (-300, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-370 元/吨, 继续走弱; 泰国 RSS3 市场均价 11900 元/吨 (含 17% 税) (-800)。合成胶价格持续弱势, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9400 元/吨 (+0), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 9200 元/吨 (+0)。 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平静。 综合看: 从技术面看, 12000 元/吨支撑效用较为明显, 日内沪胶虽有反弹, 但现货持续下跌, 对主力合约有一定压制, 短空可轻仓介入。 操作建议: RU1601 短空于 12100 上方轻仓介入。	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

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