



操盘建议

因基本面和资金面均无增量驱动，股指震荡偏弱格局难改。商品方面，黑色链品种供需面矛盾演化暂不明朗，单边策略风险较大；而美国 7 月非农数据潜在利空贵金属，沪银空单耐心等待。

操作上：

1. 从盈亏比看，宜逢高抛空，IF1508 新空在 3850 上入场；
2. 冶炼利润回升致钢厂增产，利多铁矿、利空钢材，买 I1601-卖 RB1601 组合入场；
3. 厂家检修幅度不及预期，TA601 新空在 5600 处入场。

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
2015/8/7	金融衍生品	单边做空IF1508	5%	3星	2015/7/29	3854	-3.10%	N	/	/	/	空	3	不变
2015/8/7	工业品	单边做空TA601	5%	3星	2015/8/7	5600	0.00%	N	/	/	偏空	偏空	3	调入
2015/8/7	贵金属	单边做空AG1512	10%	4星	2015/8/6	3200	-0.25%	N	/	偏空	/	偏空	4	不变
2015/8/7	总计		20%				87.06%		买普值			/		
2015/8/7	调入策略	单边做空TA601						调出策略				单边做多SR601		

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	股指延续震荡偏弱格局，IF 逢高抛空 周四（8月6日），A股早盘大幅低开后奋力反弹，盘中数次转涨并重返3700点上方。但量能不济，尾盘再度失守3700点整数关口并收于五日均线下方。 截至收盘，上证综指跌33.03点或0.89%报3661.54点，深证成指跌102.84点或0.82%报12421.85点。两市全天成交约7065亿元人民币，上日为9592亿元。中小板指收盘跌0.99%，创业板指收盘跌0.84%。 申万一级行业板块方面： 汽车、电气设备、有色金属等录得上涨。地产、非银金融、建筑装饰均跌2%左右。 概念指数方面： 121个Wind概念指数中仅40余个上涨。新能源汽车、燃料电池、锂电池均大涨6%左右。国企改革、在线旅游、次新股齐挫3%左右。 主题行业方面： 教育、汽车和海运指数涨幅在2%以上，航天进攻、券商和建筑指数跌幅居前。 价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为65.1，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为27.9，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为246.6，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46，而中证500期指主力合约较下月价差为310，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. 李克强总理称，本届政府最在意“增长、物价、就业、收入、环保”等5项经济指标；2. 央行公开市场本周净回笼资金量为50亿，上周净投放量为200亿。 行业主要消息如下： 1. 房地产、金融、生活服务业等行业营改增改革方案基本完成，有望近期出台；2. “十三五”规划中新能源占比上调基本确定，太阳能和风能发电行业将收益；3. 截至6月，银行业金融机构不良贷款余额为1.8万亿，同比+35.7%；不良贷款率1.82%，较年初+0.22%。 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. 据测算，中证金支持股市资金储备总量目标高达5万亿元；2. 证监会重启再融资审核，本周数量不超5家，下周则超10家。 因基本面和资金面均缺乏增量驱动因素，股指震荡偏弱格局难改；而从风险收益比看，逢高入场的安全性较高。 操作上，IF1508新空在3850上入场。	研发部 李光军	021- 38296183

铜 锌 镍	铜锌镍弱势震荡，空头格局延续 昨日铜锌镍均震荡偏弱，结合盘面和资金面来看，暂无推涨动能，铜锌镍偏空格局不改。 当日宏观面无重要数据及影响事件。 现货方面 (1)截止 8 月 6 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38570 元/吨，较前日上升 110 元/吨；较沪铜近月合约升水为 20 元/吨，较前日大幅上升。进口铜货源经一周贴水消化后供应减少，部分投机商入市将现铜报价推至升水，下游依然观望，整体成交平淡。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14950 元/吨，较前日持平；较沪锌近月合约升水为 140 元/吨，较前日上升 40 元/吨。炼厂惜售致市场货源偏紧，贸易商挺价意愿较强，升水扩大，下游按需采购，成交较上日持平。 (3)当日 1#金川镍现货均价为 81150 元/吨，较前日上涨 50 元/吨；较沪镍近月合约升水为 610 元/吨，较前日上升 50 元/吨。金川公司小幅上调出厂价，且出货积极，市场成交较前日有所好转。 相关数据方面 (1)截止 8 月 5 日，伦铜现货价为 5177 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.13 美元/吨，较前日略有上调；伦铜库存为 35.16 万吨，较前日增加 775 吨；上期所铜仓单为 1.05 万吨，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 7.3(进口比值为 7.31)，进口亏损为 28 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1857.25 美元/吨，较 3 月合约贴水为 10 美元/吨，较前日小幅上调；伦锌库存为 42.97 万吨，较前日减少 1225 吨；上期所锌仓单为 3.97 万吨，较前日减少 2099 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 7.69)，进口盈利约为 44 元/吨(不考虑融资收益)。 (3)当日伦镍现货价为 10808 美元/吨，较 3 月合约贴水为 44.5 美元/吨，较前日下调 3.5 美元/吨；伦镍库存为 45.85 万吨，较前日增加 564 吨；上期所镍仓单为 9118 吨，均较前日上升 130 吨；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 7.42(进口比值为 7.33)，进口盈利约为 1017 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面平静。 当日重点关注数据及事件如下： (1)11:30 日本央行利率决定；(2)20:30 美国 7 月非农就业人数及失业率； 综合基本面和技术面看，铜锌镍延续弱势震荡概率较大，空单可继续持有。 操作上，沪铜 cu1510 空单以 38650 止损；沪锌 zn1510 空单以 14700 止损；沪镍 ni1509 空单以 82000 止损。	研发部 贾舒畅	021-38296218
	美豆下行，粕类观望为主 隔夜 CBOT 大豆继续震荡走弱，下跌 1%，交易商表示，因美国大豆出口销售数据较差。 现货方面：		

粕类	豆粕现货价格小幅上涨。基准交割地张家港现货价 2800 元/吨，较近月合约升水 120 元/吨。豆粕现货成交转淡，成交 5.46 万吨。菜粕现货价格为 2150 元/吨，下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 2 元/吨，菜粕现货成交较好，因部分贸易商进场抄底，成交 0.68 万吨。 消息方面： 美国农业部报告称，上周净取消 2014/15 年度大豆 44.73 万吨，净销售 2015/16 年度大豆 102.4 万吨。农业部还报告称，上周出口销售 2014/15 年度豆粕 4.16 万吨，2015/16 年度豆粕 1.83 万吨，低于预期。14/15 年度大豆出口大幅取消及豆粕出口低于预期，使得市场对未来需求预期悲观，期价承压。 综合看：美豆出口低于预期，使得期价承压，同时国内现货成交有所转淡，期价或开始回调，但鉴于后期有炒作天气的预期，回调空间有限，期价或呈震荡走势。 操作上：粕类观望。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	棕榈油领跌，或继续走弱 昨日油脂类期价继续大幅下挫，棕榈油领跌。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.44%。 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 8 元/吨，豆油现货成交继续转淡，成交 0.95 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 124 元/吨，棕榈油现货成交清淡，成交 0.74 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 5950 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，菜油现货成交清淡，成交 0.14 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：P1601 老空持有，新单观望。	研发部 周江波	021-38296184
	钢厂利润大幅回升，尝试买矿空螺策略 近期黑色链以震荡走势为主，其中铁矿石相对较强。主力持仓上，铁矿、螺纹多空分歧均有明显扩大迹象。 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 6 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 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，但成交现转弱迹象。截止 8 月 6 日，		

钢铁炉料	普氏指数报价 56 美元/吨 (较上日-1.25), 折合盘面价格 471 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 440 元/吨(较上日+15), 折合盘面价 463 元/吨。 3、海运市场报价 截止 8 月 5 日, 国际矿石运费从底部持续反弹。巴西线运费为 16.410(较上日-0.075), 澳洲线运费为 7.664(较上日+0.273)。 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依然维持高位, 但下游需求及成交并无好转。截止 8 月 6 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2040 元/吨(较上日-10), 上海为 2170 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1510 合约较现货升水-124 元/吨。 昨日热卷价格持稳为主。截止 8 月 6 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2130 元/吨(较上日+0), 上海为 2020(较上日+20) 热卷 1510 合约较现货升水+58 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 6 日, 螺纹利润-223 元/吨(较上日+40), 热轧利润-410 元/吨(较上日+34)。 综合来看: 近期钢价大幅反弹后, 钢厂冶炼利润亦出现明显修复。而在终端需求依然疲弱, 上游铁矿供给控制力增强背景下, 钢厂利润并不具备持续回暖条件, 即后市铁矿走势将强于螺纹。另介入近期黑色链单边操作难度较大, 可尝试买铁矿卖螺纹的组合策略。 操作上: 单边暂观望, 尝试买铁矿空螺纹的组合策略。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤窄幅波动, 整体依然偏空 昨日动力煤呈震荡偏弱走势, 技术上弱势未改。 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 6 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 6 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 396 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 6 日, 中国沿海煤炭运价指数报 511.68 点(较上日-0.32%), 国内船运费弱势持稳为主; 波罗的海干散货指数报价报 1222(较上日+1.83%), 国际船运费整体从低位持续上涨。 电厂库存方面: 截止 8 月 6 日, 六大电厂煤炭库存 14171 万吨, 较上周+98.4 万吨, 可用天数 19.05 天, 较上周+0.24 天, 日耗煤 74.38 万吨/天, 较上周+4.28 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 6 日, 秦皇岛港库存 671 万吨, 较上日-19 万吨。秦皇	研发部 沈皓	021-38296187

	岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 33 艘。近期港口船舶依然稀少，但受煤炭入港量下降，港口库存有所回落。 综合来看：近期沿海天气高温有望缓解，使得市场预期电厂日耗将出现回落，不利于港口煤需求，煤价亦有再度下行的可能。因此，近期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。		
PTA	PTA 检修不及预期，空单尝试入场 2015 年 08 月 06 日，PX 价格为 821 美元/吨 CFR 中国，下跌 8 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 160。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4500，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 5900 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 6800 元/吨，上涨 50，按 PTA 折算每吨盈利-500；涤纶短纤价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-70。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，检修半个月。 综合：检修时间不及预期，市场价格冲高后回落，目前 PTA 产业成本继续下滑，TA601 空单重新入场。 操作建议：TA601 空单在 4600 附近入场。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料震荡整理，逢低布置多单 上游方面： 美国需求季节性旺季结束，国际油价低位震荡，WTI 原油 9 月合约收于 44.84 美元/桶，下跌 0.6%；布伦特原油 9 月合约收于 49.59 美元/桶，下跌 0.26%。 现货方面， LLDPE 现货稳定为主。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 8710-8750，成交较好。 PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 7800-8050，华东地区价格为 8000-8100，煤化工料华东库价格在 7980，成交较好。华北地区粉料价格在 7700-7800 附近。 装置方面： 茂名石化 22 万吨全密度预计在近日开车；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 装置停车。 仓单数量： LLDPE 仓单量为 2256 (+0)；PP 仓单量为 281 (+0)。	研发部 潘增恩	021-38296185

	综合：LLDPE 及 PP 日内震荡整理，短期市场利空逐步消化。供需面来看，目前检修装置相对偏少供给逐步宽松，但价格连续下跌后下游补库需求也有所带动，且市场进入 8 月传统旺季，因此短期聚烯烃下跌动力不足，逢低可尝试多单。 单边策略：L1601 多单入场。		
橡胶	走势暂不明确，离场观望为宜 沪胶主力日内高开低走，延续弱势震荡走势，尾盘小幅收跌，夜盘弱势持续。 现货方面： 8 月 6 日国营标一胶上海市场报价为 10900 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-240 元/吨，略有回升；泰国 RSS3 市场均价 12000 元/吨（含 17%税）（+100）。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：沪胶现货止跌迹象显现，短期继续追空风险较大；虽 12000 元/吨或为短期支撑线，但因基本面仍持续弱势，仍有破位下跌可能，建议离场等待明确入场时机。 操作建议：RU1601 观望为宜。	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