兴业期货早会通报 2015.8.11

操盘建议

国企改革主题为直接提振因素，股指震荡格局或变，但尚需进一步验证；但因期指低估基本修复，且资金面亦无明显续涨动能，短线追涨风险较大。商品方面，主要工业品今日普涨，但从供需面看，仍无反转信号，宜轻仓短多。

操作上：

1. IF1508 多单以 3950 浮动止盈；
2. 油价暂企稳，能化品涨势或延续，L1601 多单持有；
3. PTA 短期供给缩减，TA1601 可试多。

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
2015/8/11	工业品	单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	-0.30%	N	/	偏空	中性	中性	2	不变
2015/8/11	工业品	单边做多TA601	5%	3星	2015/8/11	4700	0.00%	N	/	/	偏多	中性	3	调入
2015/8/11	农产品	单边做空P1601	5%	3星	2015/8/10	4550	-1.00%	N	/	/	偏空	偏空	3	不变
2015/8/11	总计		15%	总收益率			77.96%	夏普值			/			
2015/8/11	调入策略	单边做多TA601					调出策略	单边做空IF1508/单边做空AG1512						

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

擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	股指震荡市或变，但不宜追涨 周一（8 月 10 日），A 股全天呈现单边上扬走势，早盘国防军工、国资改革概念领涨。午后券商、银行和保险股接力拉升，A 股盘中涨幅最高超过 5%。 截至收盘，上证综指涨 184.21 点或 4.92%报 3928.42 点，深证成指涨 549.91 点或 4.31%报 13302.96 点。两市全天成交约 1.23 万亿元人民币，上日为 8933 亿元人民币。中小板指收盘涨 4%。创业板指收盘涨 5%。 申万一级行业板块方面： 国防军工大涨 8%，表现最佳。非银金融、通信、纺织服装等涨近 6%。 概念指数方面： 121 个 Wind 概念指数全线上扬。国资改革、航母、上海本地重组、核能核电、卫星导航均录得 7%以上升幅。 主题行业方面： 海运、电信、林木、航天军工和建筑大涨 8%以上。 价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现基差为 51.6，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 42.3，处相对合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 64.1，较前期继续大幅缩窄，处合理区间(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 42 和 29，属相对合理水平；而中证 500 期指主力合约较下月价差为 187，显示市场对远月走势预期依旧悲观。 宏观面主要消息如下： 1.美国 7 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.1，前值为 1.4；2.据悉，国企改革顶层设计方案已进入最后完善阶段，出台时机已近；3.陕西省定向发行约 202 亿元一般和专项债，利率较下限上浮约 15%。 行业主要消息如下： 1.发改委下达 99 亿中央预算投资计划，将在云南等 10 省市进行重点水域污染治理；2.截止 2015 年二季度末，商业银行不良贷款率为 1.50%，较上季末+0.11%。 资金面情况如下： 1.当日货币市场利率小涨，银行间同业拆借隔夜品种报 1.557%，涨 2.8bp；7 天期报 2.455%，涨 0.2bp；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.5489%，涨 1.5bp；7 天期报 2.4102%，跌 1.1bp。 目前国企改革主题对股指为直接提振，其前期震荡格局或有变化，但尚需进一步验证信号。但因前期大幅倒挂基差大幅缩窄，期指低估已基本修正；且从资金面看，多头逢高减磅意图较明显，而空方力量亦开始体现，故追涨风险较大。 操作上，IF1508 多单以 3950 浮动止盈。	研发部 李光军	021-38296183
	暂缺续涨动能 沪锌空单继续持有		

铜锌镍	当日受股市上涨影响，铜锌镍整体大幅反弹，但结合盘面和资金面看，暂缺上行动能，其关键位支撑有待进一步验证。 当日宏观面无重要消息及影响事件。 现货方面 (1)截止 8 月 10 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38310 元/吨，较前周下降 690 元/吨；较沪铜近月合约贴水为 110 元/吨。期铜跟随股市走强，持货商贴水以求出货，下游少有入市，整体成交匮乏。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14840 元/吨，较前周下降 240 元/吨 ;较沪锌近月合约升水为 80 元/吨 ,较前日下降 70 元/吨。炼厂长单出货仍较少，市场 0#锌货源继续偏紧格局，因期锌走强，升水有所下跌，下游观望为主，整体成交平淡。 (3)当日 1#金川镍现货均价为 80750 元/吨，较前周下跌 2300 元/吨；较沪镍近月合约升水为 40 元/吨，大幅下跌。期镍大幅走强，金川公司本日下调出厂价至 80700 元/吨，金川镍现货升水急剧下降，长单客户接货积极，但下游多以观望为主，市场交投清淡。 相关数据方面 (1)截止 8 月 10 日，伦铜现货价为 5296 美元/吨，较 3 月合约贴水 13 美元/吨；伦铜库存为 35.41 万吨，较前日增加 1800 吨；上期所铜仓单为 1.2 万吨，较前日增加 972 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 7.35(进口比值为 7.31)，进口盈利为 203 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 1872 美元/吨，较 3 月合约贴水为 8.95 美元/吨；伦锌库存为 42.69 万吨，较前日减少 1450 吨；上期所锌仓单为 3.92 万吨，较前日减少 50 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 7.76(进口比值为 7.73)，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 11107.5 美元/吨 ,较 3 月合约贴水为 43.13 美元/吨 ;伦镍库存为 45.67 万吨 ,较前日持平 ;上期所镍仓单为 9826 吨，均较前日上升 708 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 7.48(进口比值为 7.33)，进口盈利约为 1666 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息方面平静。 当日无重点关注数据及事件。 综合基本面和技术面看，锌虽有反弹，但缺乏实质性利多推动，空单仍可谨慎持有；铜镍暂离场观望。 操作上，沪锌 zn1510 空单以 14750 止损；沪镍 ni1509 与沪铜 cu1510 观望为宜。	研发部 贾舒畅	021-38296218
	豆粕多单持有 昨日豆粕继续上涨，仍处偏多特征；而菜粕涨幅虽较大，但续涨量能不足。因出口需求强劲且产量预估下调，美豆大涨 3.5%。 现货方面： (1)截止 8 月 10 日，张家港基准交割地现货价 2850 元/吨，较前日上涨 50 元/吨，较近月合约升水 124 元/吨。随期价大涨，下游厂家补库量明显放大，国内主要油厂豆粕成交量为 21.12 万吨(+19 万		

粕类	吨，日环比，下同)。 (2)当日南通基准交割地菜粕现货价格为 2200 元/吨 ,与前日持平，较近月合约升水 39 元/吨。现货交投氛围好转，当日沿海各厂家菜粕成交总量 5500 吨(+3300 吨)。 主要数据跟踪： (1)截止 8 月 10 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-28 元/吨(+35 元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(9-10 月船期)理论压榨利润为-33 元/吨(+10 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压制利润为 87 元/吨(+40 元/吨)； (2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-107 元/吨(-15 元/吨 ,按油厂既有库存成本核算，下同)，沿海地区进口菜籽平均压榨利润为-163 元/吨(+22 元/吨)； (3)上周(8 月 1 日-7 日),国内油厂大豆压榨总量为 155 万吨，环比-3.51%；开机率为 49.4%，环比-1.8%。但预计本周大部分油厂恢复生产，开机率将再度回升； (4)上周(8 月 3 日-9 日)，菜籽压榨总量为 10.75 万吨，环比+15.3% ;开机率为 24.5% ,环比+3.25%。而按照油厂开机计划，预计本周压榨量将继续上升。 当日产业链主要消息如下： (1)截止 8 月 7 日,国内进口大豆库存为 597.8 万吨(+31.77 万吨，周环比增幅)。 综合看，USDA 报告预期偏多对豆粕仍有提振，其可继续试多；而菜粕暂缺明显利多，不宜追涨。 操作上，M1601 多单持有，以 2730 止损；RM1610 暂观望	研发部 李光军	021-38296183
油脂	棕榈油弱势未变，继续试空 昨日豆油及菜籽油延续涨势，虽推涨量能整体不强，但仍属偏多格局；而棕榈油则继续弱势震荡。 现货方面： (1)截止 8 月 10 日，豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，较前日上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 44 元/吨。虽然现货价格上调 ,但买家追涨谨慎 ,国内主要工厂散装豆油成交量为 1.49 万吨(-0.7 万吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 102.4 万吨(+1.82 万吨)。 (2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 4550 元/吨 ,较前日上涨 50 元/吨，较近月合约升水 78 元/吨。目前连棕榈油处震荡市，下游终端观望情绪较重，当日现货市场总体交投偏淡，沿海地区主要油厂及进口货源成交量为 2600 吨(-1450 吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为 64.5 万吨(+0.5 万吨)。 (3)当日菜油基准交割地江苏现货价 5950 元/吨，与前日持平，较近月合约升水 14 元/吨。现货成交情况下滑，当日成交总量为 0.22 万吨(-1.23 万吨)。 主要数据跟踪： (1)截止 8 月 10 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-28 元/吨(+35 元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(9-10	研发部 李光军	021-38296183

	月船期)理论压榨利润为-33 元/吨(+10 元/吨),进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压制利润为 87 元/吨(+40 元/吨)； (2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-107 元/吨(-15 元/吨,按油厂既有库存成本核算，下同)，沿海地区进口菜籽平均压榨利润为-163 元/吨(+22 元/吨)； 当日产业链消息主要消息如下： (1)据 SGS，8 月上旬马来西亚棕榈油出口量为 48.65 万吨，环比-9.2%；(2)据 MPOB，截止 7 月，马来西亚棕榈油库存为 227 万吨，环比+5.31%。 综合看，豆油及菜油前多可继续持有；而棕榈油偏空特征未变。 操作上，棕榈油 P1601 新空在 4650 上离场。		
钢铁炉料	钢价续涨乏力，黑色链震荡偏弱 近期黑色链小幅震荡偏弱，主要品种技术上均现转弱迹象。其中相对较强的铁矿石也下破此前上行趋势线，而最弱的煤 焦已创出新低。 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 10 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-12 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 10 日，普氏指数休市，上周报价 56 美元/吨（较上日+0），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+0)，折合盘面价 463 元/吨。 3、海运市场报价 截止 8 月 7 日，国际矿石运费从底部持续反弹。巴西线运费为 16.070(较上日-0.100)，澳洲线运费为 7.327(较上日-0.023) 。 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出现滞涨迹象，市场需求仍相对较为乏力。截止 8 月 10 日 ,北京 HRB400 20mm(下同)为 2030 元/吨(较上日-20)，上海为 2130 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 1510 合约较现货升水-91 元/吨。 昨日热卷价格持稳偏弱。截止 8 月 10 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2120 元/吨(较上日-10)，上海为 2000(较上日-20)，热 卷 1510 合约较现货升水+72 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 10 日，螺纹利润-245 元/吨(较上日-11)，热轧利润-438 元/吨(较上日-9)。 综合来看：钢材、铁矿在经历连续上涨后，因下游需求始终无明显好转迹象，价格及成交情况均有趋弱迹象。其中钢材 因钢厂开工	研发部 沈皓	021-38296187

	率再度回升预期影响，相对铁矿基本面更弱。因此，多铁矿空钢材的组合可继续持有，单边做多则暂时回避 。 操作上：单边多单回避，尝试买铁矿空螺纹的组合策略。		
动力煤	郑煤延续弱势，短期延续偏空思路 昨日动力煤延续弱势，继续震荡下行。 国内现货方面： 昨日港口煤价小幅下跌，主要与上周大型煤企推出价格优惠政策有关。截止 8 月 10 日 ,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 390 元/吨(较上日-1.5)。 国际现货方面： 近期进口煤价持稳为主。截止 8 月 10 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 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 505.5 点(较上日-1.14%)，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-0.08%)，国际船运费整体从低位持续上涨。 电厂库存方面： 截止 8 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1294.9 万吨，较上周-59 万吨，可用天数 18.14 天，较上周-1.6 天，日耗煤 71.38 万吨/天，较上周+2.80 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 10 日，秦皇岛港库存 648 万吨，较上日-66 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 34 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：近期电厂日耗回升，并未使得市场情绪出现好转，电厂补库意愿依然较低。相反，因港口成交持续偏弱，大型煤企再度降价，使得煤价短期承压依然较重。因此，郑煤继续维持偏空思路。 操作上：TC1601 观望为主。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 短期供给收缩，多单尝试入场 2015 年 08 月 7 日，PX 价格为 821 美元/吨 CFR 中国，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 110。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4550，上涨 50。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5830 元/吨，上涨 30。PTA 开工率在 55%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6300 元/吨 ,聚酯开工率至 71.9%。目前涤纶 POY 价格为 6800 元/吨，上涨 50，按 PTA 折算每吨盈利-580；涤纶短纤价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-100。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	研发部 潘增恩	021-38296185

	2 条线检修，涉及产能 440 万吨，检修半个月。仪征石化 90 万吨装置计划 8 月 18 日-9 月 24 日检修；上海石化 40 万吨装置计划 8 月 20 日附近停车，重启时间待定；亚东石化 70 万吨装置停车，计划 27 日附近重启；洛阳石化 32 万吨装置停车。 综合：石化企业在 8 至 9 月份检修频繁，将导致 PTA 供给短期收缩，且油价低位暂稳，成本端利空暂得以缓解，因此 PTA 短期不宜做空，逢低可介入多单。 操作建议：TA601 多单入场。		
塑料	塑料短期反弹延续，多单继续持有 上游方面: 美元走弱及有迹象显示页岩油产量减少带动油价低位反弹，WTI 原油 9 月合约收于 44.83 美元/桶，上涨 2.47%；布伦特原油 9 月合约收于 50.3 美元/桶，上涨 3.48%。 现货方面: LLDPE 现货暂稳，低端货源成交较好。华北地区 LLDPE 现货价格为 8800-9000 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9100 元/吨；华南地区现货价格为 9200-9350 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8750，成交较好。 PP 现货稳定为主，低端拉丝料成交较好。PP 华北地区价格为 7850-8000，华东地区价格为 8050-8150，煤化工料华北库价格在 7800，成交较好。华北地区粉料价格在 7800-7900 附近。 装置方面： 茂名石化 22 万吨全密度继续停车；福炼全密度 2 线继续停车，1 线故障停车；蒲城清洁能源 30 万吨线性及 30 万吨 PP 装置开车。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 417（+0）。 综合：LLDPE 及 PP 日内继续走高，短期反弹延续，进入 8 月后市场目前主要聚焦季节性旺季需求对价格带来的提振；微观价差结构来看，目前近月合约已经小幅升水现货，因此多单注意节奏，逢调整介入为宜。 单边策略： PP1601 及 L1601 多单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	沪胶走势脱离基本面，反弹难持续 受股市大涨带动，沪胶主力周一高开高走，尾盘强势收红，夜盘涨势延续，继续大幅反弹。 现货方面： 8 月 10 日国营标一胶上海市场报价为 11100 元/吨（+300，日环比涨跌，下同），与近月基差 75 元/吨，大幅走强；泰国 RSS3 市场均价 12000 元/吨（含 17%税）（+0）。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9200 元/吨（-200），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8700 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	研发部 贾舒畅	021-38296218

	来西亚天气较为干燥；我国海南与云南主产区将有降雨。 当日产业链消息方面： (1)据海关总署，截止 2015 年 7 月，我国橡胶累计进口 236 万吨，同比-3.7%。 综合看：受股市拉动，沪胶强势反弹，但橡胶基本面无明显利多，且合成胶再度下跌打压胶价，沪胶走势与基本面分化，反弹难以为继，沪胶空单可尝试介入。 操作建议：RU1601 新空于 12350 上方入场。		

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