



操盘建议

近日人民币汇率大幅贬值整体利多经济基本面，且资金面偏多情绪逐步增强，股指新多安全性提高。商品方面，因内外盘跨市套利盘止损离场，有色金属内强外弱局面将延续；而 USDA 上调新年度大豆产量，利空粕类。

操作上：

1. IF1509 新多在 3800 下离场；
2. 沪银表现强势，可追涨，AG1512 新多在 3480 下离场；
3. 粕类前多止损，M1601 新空在 2800 下离场。

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
2015/8/13	金融衍生品	单边做多IF1508	5%	3星	2015/8/13	3960	0.00%	无	/	偏多	偏多	偏多	3	调入
2015/8/13	工业品	单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	-1.60%	无	/	中性	偏空	中性	2	不变
2015/8/13	贵金属	单边做多AG1512	5%	4星	2015/8/13	3550	0.00%	无	/	偏多	/	偏多	2	调入
2015/8/13	农产品	单边做空P1601	5%	3星	2015/8/10	4550	-2.80%	无	/	/	偏空	偏空	3	不变
2015/8/13	总计		20%	总收益率			74.16%	夏普值		/				
2015/8/13	调入策略	单边做多IF1508/单边做多AG1512				调出策略		单边做空I1601						

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	<p>股指偏多信号增强，IF 可试多</p> <p>周三（8月12日），A股大幅低开，上证综指盘初冲高再度回落，随后围绕3900点大幅震荡，尾盘跳水，最终跌逾1%失守3900点；与之相比，创业板跌幅更为明显，下挫近3%。</p> <p>截至收盘，上证综指跌41.59点或1.06%报3886.32点，深证成指跌205.99点或1.55%报13117.10点。两市全天成交额1.10万亿元人民币，上日为1.33万亿元人民币。中小板指收盘跌1.31%。创业板指收盘跌2.84%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 仅建筑装饰、国防军工、纺织服装板块逆势上扬，休闲服务、计算机、医药生物、家用电器、化工、汽车、银行等板块跌幅居前。</p> <p>概念指数方面：国企改革、上海自贸、土地流转、黄金珠宝等指数表现活跃，西藏振兴、次新股、食品安全、移动支付等指数跌幅超3%。</p> <p>主题行业方面：贵金属、半导体指数领涨，涨幅超3%；办公用品、教育、航空、机场等行业指数跌幅超3%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为49.3，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为13.1，处合理区间；中证500主力合约期现基差为254.1，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）。</p> <p>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44和27，属合理水平；而中证500期指主力合约较下月价差为250，显示市场对远月预期仍偏悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.国内1-7月城镇固定资产投资同比+11.2%，预期+11.5%；2.国内1-7月社会消费品零售总额同比+10.4%符合预期；3.国内1-7月规模以上工业增加值同比+6.3%，预期+6.4%；4.国内1-7月累计公共预算收入同比+7.5%，支出同比+13.4，环比均有增加，但弱于去年同期；5.近两日人民币对美元中间价累计跌幅近4%，而央行称其无持续贬值基础。</p> <p>行业主要消息如下： 1.全国1-7月房地产开发投资额同比+4.3%，房屋新开工面积同比-16.8%，较上月均继续放缓；2.据国土部，今年拟开工60个重点铁路和27个重大水利项目，其中多半已完成用地审批；3.普华永道：中国半导体消费占全球市场比56.6%，增速超全球水平。</p> <p>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1.614%，涨2.8bp；7天期报2.472%，涨0.9bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.5967%，涨2.3bp；7天期报2.4379%，跌4.1bp。</p> <p>从宏观面看，近日人民币汇率大幅贬值对经济基本面属整体利多性质；而结合微观盘面和持仓变化看，股指偏多特征加强。综合看，</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>股指新多盈亏比预期相对较好。 操作上, IF1509 新多在 3800 下离场。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p>暂缺持续推涨动能 空头格局不改</p> <p>当日铜锌镍整体持续走强, 因人民币对美元汇率大幅贬值, 对内外盘跨市正套负面冲击明显, 止损盘致内强外弱局面。预计人民币或将企稳, 铜锌镍补跌概率较大。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.国内 1-7 月城镇固定资产投资同比+11.2%, 预期+11.5%; 2. 国内 1-7 月规模以上工业增加值同比+6.3%, 预期+6.4%; 3.近两日人民币对美元中间价累计跌幅近 4%, 而央行称其无持续贬值基础。</p> <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 8 月 12 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39140 元/吨, 较前日下跌 360 元/吨; 较沪铜近月合约贴水为 150 元/吨。沪伦比值大幅修正, 进口铜持续换现, 贴水大幅扩大, 下游按需接货, 整体交投一般。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15120 元/吨 较前日上升 70 元/吨; 较沪锌近月合约升水为 175 元/吨, 较前日上升 65 元/吨。炼厂少量出货, 0#锌现货流通整体仍偏紧, 沪锌延续涨势, 现货价随之走高, 升水扩大, 成交偏淡。</p> <p>(3)当日 1#金川镍现货均价为 81750 元/吨, 较前日下降 1450 元/吨; 较沪镍近月合约升水为 650 元/吨, 较前日小幅下跌。人民币汇率大跌, 期镍下挫, 金川公司下调出厂价至 81300 元/吨, 下游观望为主。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 8 月 12 日, 伦铜现货价为 5175.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨; 伦铜库存为 35 万吨, 较前日减少 4950 吨; 上期所铜仓单为 2.04 万吨, 较前日增加 2610 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 7.71(进口比值为 7.57), 进口盈利为 718 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1822.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水为 6.75 美元/吨; 伦锌库存为 46.03 万吨, 较前日增加 4550 吨; 上期所锌仓单为 3.72 万吨, 较前日减少 3014 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 8.3(进口比值为 8.07), 进口盈利约为 411 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10559.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水为 40.5 美元/吨; 伦镍库存为 45.44 万吨, 较前日减少 2298 吨; 上期所镍仓单为 1.07 万吨, 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 7.94(进口比值为 7.6), 进口盈利约为 3567 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>



	<p>(1)20:30 美国 7 月零售销售情况；</p> <p>总体看，铜镍持续走强，但基本面仍缺持续性推涨动能，且宏观面较弱，价格将回归下滑通道，铜镍空单继续持有，沪锌暂离场观望。</p> <p>操作上，沪铜 cu1510 空单以 40500 止损，沪镍 ni1509 空单以 84000 止损，沪锌暂观望。</p>		
<p>油脂</p>	<p>续涨阻力或现，棕榈油空单持有</p> <p>昨日油脂上涨，但结合盘面和资金面看，其整体推涨动能不强，而关键位阻力或有体现，追涨风险较大。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 12 日，豆油基准交割地张家港现货价 5700 元/吨，与前日持平，较近月合约贴水 94 元/吨。受买家逢低补库支撑，当日现货成交较好，国内主要工厂散装豆油成交量为 2.76 万吨(-0.65 万吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 102.6 万吨(+0.2 万吨)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 4550 元/吨，与前日持平，较近月合约升水 4 元/吨。当日现货市场交投氛围明显转淡，沿海地区主要油厂及进口货源成交量为 1100 吨(-1.54 万吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为 64.7 万吨(-0.5 万吨)。</p> <p>(3)当日菜油基准交割地江苏现货价 6050 元/吨，与前日持平，较近月合约升水 80 元/吨。现货成交情况下滑，当日成交总量为 0.03 万吨(-0.3 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 8 月 12 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(+44 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-106 元/吨(+54 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压制利润为 14 元/吨(+74 元/吨)；</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-112 元/吨(+0 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-146 元/吨(+0 元/吨)；</p> <p>(3)截止 8 月 12 日，国内主要港口大豆库存为 57.18 万吨，较前日增加 0.14 万吨；</p> <p>(4)截止 8 月 9 日，福建及两广主要油厂菜籽库存为 49.2 万吨，较前周减少 4.95 万吨；</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>综合看，豆油及菜油相对偏多，前多可持有；而棕榈油相对最弱，仍可试空。</p> <p>操作上，棕榈油 P1601 新空在 4750 上离场。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p>USDA 报告利空，粕类空单入场</p> <p>因 USDA 意外上调新年度产量和过剩量，致美豆暴跌；内盘豆粕和菜粕虽涨势相对较强，但受美豆走势影响，预计补跌幅度较大。</p> <p>操作上，M1601 和 RM1610 新空分别以 2800 和 2200 止损。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>粕类</p>	<p>(1)截止 8 月 12 日, 张家港基准交割地现货价 2880 元/吨, 与前日持平, 较近月合约升水 151 元/吨。随期价回落, 下游饲料厂及经销商持谨慎态度, 国内主要油厂豆粕成交量为 4.28 万吨(-0.86 万吨, 日环比, 下同)。</p> <p>(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, 较近月合约贴水 22 元/吨。现货总体成交一般, 当日沿海各厂家菜粕成交总量 6600 吨(+0 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 8 月 12 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(+44 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-106 元/吨(+54 元/吨), 进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为 14 元/吨(+74 元/吨);</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-112 元/吨(+0 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-146 元/吨(+0 元/吨);</p> <p>(3)截止 8 月 9 日, 福建及两广主要油厂菜粕库存为 5000 吨, 较前周增加 1000 吨; 豆粕库存为 95.98 万吨, 较前周减少 0.57 万吨。</p> <p>当日产业链主要消息如下:</p> <p>(1)美国农业部上调 15/16 年度大豆产量至 39.16 亿蒲式耳, 预期为 38.85 亿蒲式耳; 上调供应过剩量预期至 4.70 亿蒲式耳, 预期为 4.25 亿蒲式耳。</p> <p>综合看, USDA 报告短期内利空粕类, 前多止损, 新空可入场。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-38296183</p>
<p>钢铁炉料</p>	<p>铁矿领涨黑色链, 买矿空螺组合持有</p> <p>昨日黑色链整体震荡上行, 其中煤焦表现较为异常, 收盘前突然大幅减仓上行。从主力持仓看, 煤焦空头主力集中离场迹象明显。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>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 12 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-22 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-9 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格持稳, 但成交现转弱迹象。截止 8 月 12 日, 普氏报价 56.25 美元/吨(较上日+0.25), 折合盘面价格 473 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。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 8 月 11 日, 国际矿石运费从底部持续反弹。巴西线运费为 15.445(较上日-0.490), 澳洲线运费为 7.141(较上日-0.182)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日建筑钢材市场价格涨跌互现, 实际需求量仍较为有限,</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>但因后市还有环保检修题材炒作，多数商家预测旺季前仍将出现一波上涨。截止 8 月 12 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2000 元/吨(较上日-10)，上海为 2170 元/吨(较上日+50)，螺纹钢 1510 合约较现货升水-128 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳偏弱。截止 8 月 12 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2090 元/吨(较上日-10) 上海为 2000(较上日+0)，热卷 1510 合约较现货升水+74 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润随着钢价大幅反弹。截止 8 月 12 日，螺纹利润-247 元/吨(较上日+3)，热轧利润-452 元/吨(较上日-9)。</p> <p>综合来看：近期人民币贬值成为市场焦点，最直接影响为提高进口商品成本，这对于铁矿石、焦煤等进口占比偏多的商品产生利多，而对于钢材、焦炭国内市场为主的商品影响则有限。另考虑到近期钢厂利润好转，其开工率有再度增加预期，黑色链后市仍有望延续矿强钢弱格局。因此，此前买矿空螺组合仍可继续持有。</p> <p>操作上：单边暂观望，尝试买铁矿空螺纹的组合策略。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤持续反弹，新空等待入场</p> <p>昨日动力煤小幅震荡上行，技术上略有好转迹象。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>昨日港口煤价弱势企稳，主要与上周大型煤企推出价格优惠政策有关。截止 8 月 12 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 390 元/吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>受人民币贬值压力，进口煤价格上升，更不利于进口煤成交。截止 8 月 12 日 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 401 元/吨(较上日+4.5)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 8 月 12 日，中国沿海煤炭运价指数报 489.95 点(较上日-0.29%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 1162 (较上日-2.92%)，国际船运费整体从低位持续上涨。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 8 月 12 日，六大电厂煤炭库存 1283.9 万吨，较上周-64.2 万吨，可用天数 20.12 天，较上周+2.12 天，日耗煤 63.81 万吨/天，较上周-11.08 万吨/天。近期电厂日耗再度大幅回落，与天气降温有关。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 8 月 12 日，秦皇岛港库存 653 万吨，较上日+6 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 31 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。</p> <p>综合来看：人民币汇率大幅贬值成为近期市场焦点，对于动力煤基本面而言，直接提升进口煤成本。但考虑到进口占比较小，以及内外煤价差已经倒挂，实际影响将较为有限。在结合当前市场需求依然疲弱的情况，郑煤暂时不具备持续反弹条件，故待期价逐步走</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>

	<p>稳后，新空可尝试入场。</p> <p>操作上：TC1601 新空等待入场。</p>		
PTA	<p>PTA 大幅震荡，短线观望</p> <p>2015 年 08 月 12 日，PX 价格为 819 美元/吨 CFR 中国，下跌 17 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 220。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4510，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5950 元/吨，暂稳。PTA 开工率在 55%。</p> <p>下游方面：</p> <p>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 6850 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-590；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 60%。</p> <p>装置方面：</p> <p>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。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。</p> <p>综合:短期 PTA 无明显方向性驱动，成本端来看，人民币贬值有助于 PTA 成本提升，但需求仍偏差，短期 PTA 预计仍以区间震荡为主。</p> <p>操作建议：TA601 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料继续收涨，空单等待机会</p> <p>上游方面:</p> <p>IEA 公布报告显示原油需求增速创 5 年来最快，美国原油库存下降 170 万桶低于预期，但汽油库存减少 130 万吨则高于预期。WTI 原油 9 月合约收于 43.31 美元/桶，上涨 0.53%；布伦特原油 9 月合约收于 49.71 美元/桶，上涨 1.08%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货反弹，低价货源成交好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9050-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9100-9250 元/吨；华南地区现货价格为 9400-9600 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9060，成交较好。</p> <p>PP 现货稳定，涨势趋缓。PP 华北地区价格为 8100-8250，华东地区价格为 8300-8400，煤化工料华北库价格在 8150，成交较好。华北地区粉料价格在 7800-7900 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>茂名石化 22 万吨全密度继续停车；福炼全密度 1 线和 2 线准备开车；上海赛科 60 万吨 PE 装置故障停车；齐鲁石化合计 26 万吨装置短停。大唐多伦 46 万吨 PP 装置停车。</p> <p>仓单数量:</p> <p>LLDPE 仓单量为 2256 (+0)；PP 仓单量为 717 (+300)。</p> <p>综合：人民币贬值被动提高进口聚烯烃价格，而短期部分装置临</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>时故障亦加剧市场炒作热情，L1601 今日再度增仓上涨，持仓结构看主力多头增仓较为集中，短期仍有惯性冲高。微观价差来看，目前近月期价已经升水现货，因此不宜盲目追多。</p> <p>单边策略：L1601 暂观望，空单等待机会。</p>		
橡胶	<p>上方压力重重，短空可轻仓尝试</p> <p>沪胶主力周三日内小幅收涨，夜盘高开高走，大幅拉升。</p> <p>现货方面：</p> <p>8月12日国营标一胶上海市场报价为10650元/吨（-450，日环比涨跌，下同），与近月基差-325元/吨，大幅走弱；泰国RSS3市场均价11900元/吨（含17%税）（-200）。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价9200元/吨（+0），高桥顺丁橡胶BR9000市场价8700元/吨（+0）。</p> <p>产区天气：</p> <p>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；我国海南与云南主产区将有降雨。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：沪胶基本面偏弱格局难以支撑期价高企，且现货价格再度下跌打压胶价，暂缺上行动力，短空可尝试介入。</p> <p>操作建议：RU1601短空于12500上方轻仓介入。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

免责声明

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