



### 操盘建议

宏观面暂无利空，且元月合约有较大幅度贴水，随交割日临近，预计股指仍有上涨空间；但资金面整体做多情绪仍不强烈，故不宜过度追涨。商品方面，主要品种前期空头氛围明显改善，但短线多空博弈加剧，新单宜轻仓。

操作上：

1. IF1509 继续新多，在 3980 下离场；
2. 目前铁矿需求较坚挺，且人民币贬值拉高进口成本，I1601 短多在 380 下介入；

### 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
2015/8/14	金融衍生品	单边做多IF1508	5%	3星	2015/8/13	3960	1.39%	II	/	偏多	偏多	偏多	3	不变
2015/8/14	工业品	单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	-1.16%	II	/	中性	偏空	中性	2	不变
2015/8/14	总计		10%	总收益率			75.16%	夏普值					/	
2015/8/14	调入策略	/				调出策略	单边做多AG1512/单边做空P160							

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](http://www.cifutures.com.cn)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p style="text-align: center;">股指震荡偏强，IF 不宜追涨</p> <p>周四（8月13日），A股上演V型反转，上证综指早盘低开冲高回落，一度下挫逾1%，午后题材股活跃，权重股拉升，股指一路上行，涨近2%收复3900点。两市逾150只非ST个股涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨68.24点或1.76%报3954.56点，深证成指涨278.08点或2.12%报13395.18点。两市全天成交约1.08万亿元人民币，上日为1.10万亿元人民币。中小板指收盘涨2.32%。创业板指收盘涨2.37%。</p> <p>申万一级行业板块方面：                      商业贸易、计算机、公用事业、有色金属、房地产等板块涨幅居前，银行板块涨幅靠后。</p> <p>概念指数方面：                      题材股遍地开花，123个Wind概念股全部飘红，迪士尼、广东国企改革、上海本地重组、上海自贸区、体育等指数大涨逾5%。</p> <p>主题行业方面：                      除贵金属和银行指数外主题指数全线上涨，教育、燃气、多元金融和海运指数涨幅超过5%。</p> <p>价格结构方面：                      当日沪深300主力合约期现基差为59.9，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为27.6，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为188.6，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)。</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57和29，属合理水平；而中证500期指主力合约较下月价差为286，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.美国7月零售销售环比+0.6%，符合预期；2.美国6月商业库存环比+0.8%，创新高，预期+0.3%；3.欧洲央行7月议息会议纪要称，目前通胀率依旧过低，仍可采取进一步宽松行动；4.央行称，人民币汇改将延续市场化方向。</p> <p>行业主要消息如下：                      1.截止6月，全国七大类医药商品销售总额同比+12.4%，预计下半年需求增速放缓；2.据世界黄金协会，全球第2季度黄金需求降至915吨，为近6年来最低，同比-12%；3.截止6月，国内大中型钢企主营业务亏损216.8亿元，实现利润总额为16.4亿元。</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1.641%，涨2.7bp；7天期报2.481%，涨0.9bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.6228%，涨2.6bp；7天期报2.4528%，涨1.5bp；2.上周(8月1-7日)国内股市新增投资者数量为26.54万，增幅创新低，周环比-22%。</p> <p>结合近日盘面走势看，目前股指整体呈震荡偏强格局。而宏观面</p>	研发部 李光军	021-38296183

	<p>暂无明显利空因素，且交割日临近，远月合约仍存在较大幅度贴水，预计股指仍有一定上涨空间；但资金面整体做多情绪仍不强烈，故不宜追涨。</p> <p>操作上，IF1509 新多在 3980 下离场。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;"><b>沪镍暂企稳 铜锌仍处空头市</b></p> <p>当日铜锌整体延续反弹走势，但结合盘面和资金面看，持续反弹动力或随人民币贬值放缓减弱，重回下滑通道；沪镍支撑效用良好，但暂缺上行动能。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：                      1.美国 7 月零售销售环比+0.6%，符合预期；2.欧洲央行 7 月议息会议纪要称，目前通胀率依旧过低，仍可采取进一步宽松行动；3.央行称，人民币汇改将延续市场化方向。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p><b>现货方面</b></p> <p>(1)截止 8 月 13 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39460 元/吨,较前日上升 320 元/吨;较沪铜近月合约贴水为 250 元/吨。期铜走强，持货商逢高出货，市场供应充裕，贴水扩大，成交以中间商为主，下游成交持续偏淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15200 元/吨,较前日上升 80 元/吨;较沪锌近月合约升水为 75 元/吨,较前日下降 100 元/吨。炼厂出货较前几日增多，市场现货资源偏宽松，升水逐步下降，下游接货热情仍不高，整体成交偏淡。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 82200 元/吨,较前日上升 600 元/吨;较沪镍近月合约贴水为 1800 元/吨,较前日大幅下跌。人民币再度贬值，俄镍出货积极，贴水持续扩大，贸易商预期后市进口镍减少，大幅收购金川镍现货，金川公司上调出厂价至 82300 元/吨,下游少量采购，成交一般。</p> <p><b>相关数据方面</b></p> <p>(1)截止 8 月 13 日，伦铜现货价为 5177 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.5 美元/吨；伦铜库存为 35 万吨，较前日增加 75 吨；上期所铜仓单为 2.15 万吨，较前日增加 1123 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 7.61(进口比值为 7.65)，进口亏损为 244 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1831.5 美元/吨，较 3 月合约贴水为 1.5 美元/吨；伦锌库存为 46.05 万吨，较前日增加 200 吨；上期所锌仓单为 3.79 万吨，较前日增加 727 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 8.15(进口比值为 8.14)，进口盈利约为 27 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10426 美元/吨,较 3 月合约贴水为 29 美元/吨；伦镍库存为 45.43 万吨，较前日减少 60 吨；上期所镍仓单为 1.19 万吨，均较前日增加 1179 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 7.74(进口比值为 7.68)，进口盈利约为 609 元/吨(不考虑融资收益)。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</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>(1)17:00 欧元区第 2 季度 GDP 初值；(2)17:00 欧元区 7 月 CPI 终值；(3)21:15 美国 7 月工业产出情况；(4)22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值；</p> <p>总体看，沪镍于支撑位上方企稳迹象显现，空单暂离场等待；铜锌继续反弹动力减弱，或随人民币贬值放缓修正内强外弱局面，补跌概率较大，沪铜空单继续持有，沪锌短空可轻仓尝试。</p> <p>操作上，沪铜 cu1510 空单以 40500 止损，沪锌 Zn1510 短空于 15000 上方轻仓介入；沪镍暂观望。</p>		
油脂	<p>豆油及菜油前多持有，棕榈油短空离场</p> <p>昨日油脂呈震荡走势，其虽有支撑，其亦推涨乏力；而马盘棕榈油持续走低后，暂有止跌企稳迹象。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 13 日，豆油基准交割地张家港现货价 5650/吨(-50 元/吨，环比,下同)，较近月合约贴水 92 元/吨。受期货走弱影响，下游买家购货意愿明显转淡，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.48 万吨(-1.28 万吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 103 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(+0)，较近月合约升水 48 元/吨。当日现货市场成交不畅，沿海地区主要油厂及进口货源成交量为 700 吨(-400 吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为 64.5 万吨(-0.2 万吨)。</p> <p>(3)当日菜油基准交割地江苏现货价 6050 元/吨(+0)，较近月合约升水 84 元/吨。现货成交情况有所好转，当日成交总量为 600 吨(+300 吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 8 月 13 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-104 元/吨(-74 元/吨,日环比,下同),进口阿根廷大豆(9-10 月船期)理论压榨利润为+28 元/吨(+134 元/吨)；</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-115 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-174 元/吨(+28 元/吨)；</p> <p>当日产业链主要消息如下：</p> <p>(1)据印度棕榈油协会(GAPKI)报告，该国 7 月棕榈油和月桂油出口量为 210 万吨，环比-8%；(2)据油世界最新报告，加拿大 15/16 年度油菜籽产量预估为 1360 万吨，较前值下调 20 万吨。</p> <p>综合看，豆油及菜油暂无明显增量驱动，新单观望；而棕榈油止跌，短空离场。</p> <p>操作上，豆油 Y1601 和菜油 OI1610 前多在 5500 和 5750 下离场，棕榈油观望。</p>	研发部 李光军	021-38296183

<p>粕类</p>	<p style="text-align: center;"><b>短线利空消化，粕类空单离场</b></p> <p>昨日豆粕及菜粕均大幅下挫跟跌，但从盘面和资金面看，二者在前期关键位支撑有所体现；外盘美豆则超跌反弹。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 13 日，张家港基准交割地现货价 2880 元/吨(+0，环比，下同)，较近月合约升水 227 元/吨。虽然期价大跌，但下游企业逢低入场兴趣积极，国内主要油厂豆粕成交量为 7.39 万吨(+3.11 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(+0)，较近月合约升水 37 元/吨。现货总体成交转弱，当日沿海各厂家菜粕成交总量 4800 吨(-1800 吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 8 月 13 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-104 元/吨(-74 元/吨，日环比，下同)，进口阿根廷大豆(9-10 月船期)理论压榨利润为+28 元/吨(+134 元/吨)；</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-115 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-174 元/吨(+28 元/吨)；</p> <p>(3)据天下粮仓最新报告，截止 7 月，纳入调研范围的 35 家大中小型饲料厂豆粕用量为 7.01 万吨，环比+4.5%，同比+8%；当月豆粕库存总量为 4.36 万吨，环比+5.6%，与其补库意愿增强有关。</p> <p>当日产业链主要消息如下：</p> <p>(1)综合目前各类信息看，天津港码头爆炸事件对该区域主要油厂开机率影响不大；(2)近日美豆主产区均有降雨，利于其生长；(3)据油世界最新报告，15/16 年度南美大豆播种面积基本持稳 约为 5840 万公顷。</p> <p>综合看，因短期利空消化，粕类短空离场。</p> <p>操作上，M1601 和 RM1601 暂观望</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-38296183</p>
	<p style="text-align: center;"><b>铁矿延续强势，多矿空钢组合持有</b></p> <p>今日黑色链整体表现强势，其中铁矿石近月合约再度涨停，远月也大幅跟进。从持仓上看，主力资金在铁矿石上分歧继续扩大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>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 13 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-18 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-8.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>今日铁矿石价格持稳，但成交现转弱迹象。截止 8 月 13 日，普氏报价 57 美元/吨(较上日+0.75)，折合盘面价格 449 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>钢铁炉料</p>	<p>3、海运市场报价 截止 8 月 12 日，国际矿石运费从高位连续下滑。巴西线运费为 14.770(较上日-0.680)，澳洲线运费为 6.295(较上日-0.85)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 今日建筑钢材市场价格持稳小涨，市场焦点仍是短期货源不足，以及旺季需求环比好转预期，致商家对后市预期并不悲观。截止 8 月 13 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2020 元/吨(较上日+20)，上海为 2190 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1510 合约较现货升水-137 元/吨。</p> <p>今日热卷价格持稳偏弱。截止 8 月 13 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2090 元/吨(较上日+0) 上海为 2000(较上日+0)，热卷 1510 合约较现货升水+71 元/吨。</p> <p>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 13 日，螺纹利润-246 元/吨(较上日+1)，热轧利润-462 元/吨(较上日-10)。</p> <p>综合来看：铁矿石受钢厂利润好转，人民币贬值等利多刺激，继续领涨黑色链。而螺纹则因供给预期增加，走势相对较弱。因此，后市矿强钢弱格局仍将延续，该套利组合可继续持有。</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>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续反弹，新空已可入场 昨日动力煤延续涨势，技术上出现好转迹象，关注 400 一处阻力位。</p> <p>国内现货方面： 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 13 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： 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 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 409 元/吨(较上日+8)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 8 月 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 496.04 点(较上日-0.58%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 1093 (较上日-5.94%)，国际船运费从高位出现下跌。</p> <p>电厂库存方面： 截止 8 月 13 日，六大电厂煤炭库存 1263.4 万吨，较上周-53.7 万吨，可用天数 20.25 天，较上周+2.55 天，日耗煤 62.39 万吨/天，较上周-12.02 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： 截止 8 月 13 日，秦皇岛港库存 663 万吨，较上日+10 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 28 艘。近期港口船舶依然稀少，</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>





	<p>但受煤炭入港量下降，港口库存有所回落。</p> <p>综合来看：</p> <p>近期行业风险事件频发，但无论人民币贬值，还是天津港事件均对动力煤影响较小。而基本上，电厂需求依然无好转迹象，港口煤价无持续好转的基础。因此，郑煤可尝试空单，在 400 技术阻力位一带加仓，405 止损。</p> <p>操作上：TC1601 空单入场。</p>		
PTA	<p>PTA 大幅震荡，短线观望</p> <p>2015 年 08 月 13 日，PX 价格为 823.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 3.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 240。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4550，上涨 40。PTA 外盘实际成交价格 600 美元/吨。MEG 华东现货报价 6020 元/吨，上涨 70。PTA 开工率在 55%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6350 元/吨 聚酯开工率至 70.2%。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 7000 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-30。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>塑料震荡整理，空单等待机会</p> <p>上游方面:</p> <p>供应忧虑始终困扰市场，国际油价再创新低。WTI 原油 9 月合约收于 42.2 美元/桶，下跌 2.54%；布伦特原油 9 月合约收于 49.29 美元/桶，下跌 0.75%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货暂稳，商家稳定出货。华北地区 LLDPE 现货价格为 9050-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9100-9350 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 9070，成交较好。</p> <p>PP 现货价格稳定，高价货源出货较差。PP 华北地区价格为 8050-8250，华东地区价格为 8250-8350，煤化工料华北库价格在 8060，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；齐鲁石化合计 26 万吨装置短停。大唐多伦 46 万吨 PP 装置停</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>车。</p> <p>仓单数量:LLDPE 仓单量为 2316( +60 );PP 仓单量为 717( +0 )。</p> <p>综合：L1601 及 PP1601 期价震荡盘整，短期市场仍在交易需求旺季逻辑，但随着价格的持续反弹，目前近月期价已经升水现货，且现货涨势趋缓，因此多单不宜过度追高。而对于空单来说，目前供需矛盾仍未激化，库存积累需要时间，因此仍需等待。</p> <p>单边策略：L1601 暂观望。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>短期走势背离基本面，沪胶暂离场</p> <p>沪胶主力周四日内强势延续，高开高走，尾盘大幅收涨。</p> <p>现货方面：</p> <p>8月13日国营标一胶上海市场报价为10700元/吨（+50，日环比涨跌，下同），与近月基差-185元/吨，较前日小幅下调；泰国RSS3市场均价12000元/吨（含17%税）（+100）。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：</p> <p>(1)截止2015年7月，我国重型货车累计产销分别为33.24和33.27万辆，同比分别-32.36%和30.64%。。</p> <p>综合看：汽车行业进一步恶化，而技术面上有上破阻力线趋势，短期走势背离，震荡或加剧，建议暂离场观望，等待明确时机。</p> <p>操作建议：RU1601 观望为宜</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

### 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