



操盘建议

国企改革仍是股指最明确利多因素，而沪深 300 指数为最直接映射标的；另上证 50 期指已明显超跌，其上涨回归合理价差概率较大。商品方面，主要工业品暂缺驱动，预计整体震荡格局难改。

操作上：

1. IF1509 支撑有效，多单耐心持有；IH1509 新多在 2420 下离场；
2. 现货成交继续好转，郑糖仍存续涨空间，SR1601 多单在 5300 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	
2015/8/18	金融衍生品	单边做多IF1508	5%	3星	2015/8/13	3960	1.09%	II	/	偏多	偏多	偏多	3	不变	
2015/8/18	农产品	单边做多SR601	5%	3星	2015/8/17	5370	0.37%	II	/	中性	偏多	中性	3	不变	
2015/8/18	工业品	单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	-0.19%	II	/	中性	偏空	中性	2	不变	
2015/8/18	总计		15%	总收益率			75.68%	显著值		/					
2015/8/18	调入策略	/				调出策略	/								

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>股指支撑有效，IH 新多入场</p> <p>周一（8月17日），A股探底回升。上证综指早盘低开后震荡走低，一度跌逾1%考验3900点，后探底回升翻红，冲击4000点，两市近两百股涨停。</p> <p>截至收盘，上证综指涨28.33点或0.71%报3993.67点，深证成指涨128.03点或0.95%报13573.90点。两市全天成交约1.19万亿元人民币，上日为1.22万亿元人民币。中小板指收盘涨0.66%，创业板指收盘跌0.29%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>农林牧渔、钢铁、交通运输、房地产和建筑材料板块涨幅超3%，公用事业、纺织服装、有色金属等板块也有良好表现，涨幅均在2%以上；金融股表现低迷，非银金融与银行板块跌幅均超1%。</p> <p>概念指数方面：</p> <p>广东国资改革与体育概念股表现抢眼，盘中多只个股涨停，丝绸之路、北部湾自贸区、新疆区域振兴、上海本地重组等概念指数涨幅4%；次新股指数回调幅度较深，下挫近5%；工业4.0、移动支付、安防监控、网络安全等指数也小幅下跌。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为74.1，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为47.9，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为161.5，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107和43，而中证500期指主力合约较下月价差为320，显示远月合约依旧相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国8月NAHB房产市场指数为61，创新高；2.欧元区6月季调后贸易顺差为219亿，预期为231亿；3.日本第2季度实际GDP初值环比-0.4%，预期-0.5%；4.据悉，国企改革框架方案最早或于本周公布。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.截止6月，国内以互联网渠道销售保险累计保费收入为816亿元，同比大增260%，占行业总保费4.7%；2.原定7月召开的券商创新大会将于近期召开，互联网创新和券商转型成重点。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率小涨，银行间同业拆借隔夜品种报1.701%，涨3.4bp；7天期报2.517%，涨2.2bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.6931%，涨3.7bp；7天期报2.4829%，涨1bp；2.截止上周五(8月14日)，沪深两市融资余额为1.37万亿，连续六日增加。</p> <p>从基本面驱动力看，国企改革依旧是近期最为明确利多因素。而从行业分布看，沪深300指数为最直接映射标的；再结合盘面和持</p>	研发部 李光军	021-38296183

	<p>仓变化看,其关键位支撑亦有效。另从期现基差看,上证 50 指数已明显超跌,期指上涨回归合理价差概率较大。</p> <p>操作上,IF1509 多单耐心持有,在 3850 下离场;IH1509 新多在 2420 下离场。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">铜锌空单继续尝试 沪镍暂观望</p> <p>当日铜锌小幅回落,结合盘面和资金面看,人民币贬值造成的反弹或已消化,未来继续补跌概率较大;沪镍仍处震荡市,其基本面暂无明显改善,预计将维持震荡走势。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国 8 月 NAHB 房产市场指数为 61,创新高;2.欧元区 6 月季调后贸易顺差为 219 亿,预期为 231 亿。</p> <p>总体看,宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 8 月 17 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39220 元/吨,较前日下降 280 元/吨;较沪铜近月合约升水为 30 元/吨;沪铜延续跌势,隔月价差缩小,持货商心态各异,中间商低价收货,下游观望为主,成交一般。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15070 元/吨,较前日下降 60 元/吨;较沪锌近月合约升水 40 元/吨;炼厂持续少量出货,0#锌市场货源渐显充裕,下游成交一般。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 81550 元/吨,较前日下降 150 元/吨;较沪镍近月合约升水为 130 元/吨;当日金川公司再度下调出厂价,但出货仍显平淡,下游以消耗库存为主,升水不及预期。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 8 月 17 日,伦铜现货价为 5107.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨;伦铜库存为 35.07 万吨,较前日增加 325 吨;上期所铜仓单为 3 万吨,较前日增加 3924 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 237 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1809 美元/吨,较 3 月合约贴水为 5.5 美元/吨;伦锌库存为 46.29 万吨,较前日增加 1200 吨;上期所锌仓单为 3.94 万吨,较前日增加 930 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 8.11(进口比值为 8.13),进口亏损约为 38 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10593 美元/吨,较 3 月合约贴水为 32.5 美元/吨;伦镍库存为 45.48 万吨,较前日增加 492 吨;上期所镍仓单为 1.23 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 7.74(进口比值为 7.67),进口盈利约为 714 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面:</p> <p>(1)截止 2015 年 7 月,我国镀锌企业开工率为 80.5%,无明显变化,与下游需求不振有关。</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 月新屋开工及营建许可总数。</p> <p>总体看，沪镍仍处震荡市，暂无明确突破信号，可尝试区间交易；铜锌上周反弹渐已终结，重归下滑通道补跌可期，空单可继续持有。</p> <p>操作上，沪铜 cu1510 空单以 39600 止损，沪锌 Zn1510 空单以 15000 止损；沪镍于 80000-82500 区间交易。</p>		
油脂	<p style="text-align: center;">油脂新单等待入场信号</p> <p>昨日油脂均小幅上涨，而结合盘面和资金面看，其整体仍缺进一步推涨动力。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 17 日 豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨(+0 元/吨，环比,下同)，较近月合约升水 30 元/吨。当日部分买家逢低补库，豆油成交尚可，但高位成交量有限，国内主要工厂散装豆油成交量为 2.26 万吨(+1.16 万吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 104.95 万吨(+2 万吨)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 4500 元/吨(+0)，较近月合约升水 8 元/吨。虽供应不断增加，但终端需求不旺，买家观望情绪明显，沿海地区主要油厂及进口货源成交量为 4000 吨(-1000 吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为 69.85 万吨(+2.7 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 30 元/吨。现货成交情况一般，当日成交总量为 650 吨(-3930 吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 8 月 17 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-155 元/吨(+0 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-79 元/吨(+76 元/吨)，进口阿根廷大豆(9-10 月船期)理论压榨利润为 41 元/吨(+66 元/吨)；</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-142 元/吨(-25 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-191 元/吨(+17 元/吨)；</p> <p>当日产业链主要消息如下：</p> <p>(1)据 SGS 数据 ,马来西亚 8 月上半月棕榈油出口总量为 72.98 万吨，环比+9.8%；而中国进口量为 11.8 万吨，环比大减 25.5%；</p> <p>综合看，油脂新单暂等待新入场信号。</p> <p>操作上，豆油 Y1601 和菜油 OI1601 多单在 5500 和 5750 下离场，棕榈油观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p style="text-align: center;">粕类继续观望</p> <p>昨日豆粕及菜粕窄幅整理，结合盘面和资金面看，二者尚有支撑；因大豆压榨数据高于预期，美豆略涨。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 17 日，张家港基准交割地现货价 2800 元/吨(-10，环比，下同)，较近月合约升水 151 元/吨。因期价表现偏弱，下游厂家及贸易商入市谨慎，豆粕成交清淡，国内主要油厂豆粕成交量为 1.48 万吨(1.22 万吨，日环比，下同)。</p>		

<p>粕类</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 106 元/吨。现货总体成交转弱, 当日沿海各厂家菜粕成交总量 1700 吨(-1100 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 8 月 17 日, 山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-155 元/吨(+0 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-79 元/吨(+76 元/吨), 进口阿根廷大豆(9-10 月船期)理论压榨利润为 41 元/吨(+66 元/吨);</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-142 元/吨(-25 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-191 元/吨(+17 元/吨);</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>综合看, 目前粕类暂缺增量驱动, 新单暂无机会。</p> <p>操作上, M1601 和 RM1610 观望为宜。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链偏弱震荡, 铁矿空单可逢高布局</p> <p>昨日黑色链呈现弱势下行态势。技术上, 最强的铁矿石仍处于上升通道内, 而螺纹、煤焦也暂未跌破底部支撑。</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 17 日, 天津港一级冶金焦平仓价 880/吨(较上日+0), 焦炭 01 期价较现价升水-38.5 元/吨; 京唐港澳洲二级焦煤提库价 630 元/吨(较上日+0), 焦煤 01 期价较现价升水-18.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格持稳为主。截止 8 月 17 日, 普氏报价 56.75 美元/吨(较上日+0.25), 折合盘面价格 454 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 469 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 14 日, 国际矿石运费从高位连续下滑。巴西线运费为 14.033(较上日-0.040), 澳洲线运费为 5.959(较上日+0.11)。</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持稳为主, 各地仍有缺货现象, 对现价短期仍有支撑。截止 8 月 17 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2040 元/吨(较上日-10), 上海为 2200 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1601 合约较现货升水-204 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳偏弱。截止 8 月 17 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2080 元/吨(较上日+0), 上海为 2020(较上日+0), 热卷 1601 合约较现货升水+61 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 17 日, 螺纹利润</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>-230 元/吨(较上日+6), 热轧利润-459 元/吨(较上日+0)。</p> <p>综合来看: 钢厂开工率继续小幅回升, 短期对矿石仍有支撑。但下游终端需求始终无好转迹象, 使得中长期弱势格局并未改变。因此, 当前点位已可开始逐步布置空单, 但仓位暂不宜过重。</p> <p>操作上: 买铁矿空螺纹的组合策略持有, I1601 空单可开始布局。</p>		
动力煤	<p>郑煤小幅震荡, 新空可入场</p> <p>昨日动力煤小幅震荡偏弱, 成交量依然低迷。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日港口煤价持稳偏弱。截止 8 月 17 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 389 元/吨(较上日-1)。</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 17 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 408 元/吨(较上日-1)。(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 17 日, 中国沿海煤炭运价指数报 486.23 点(较上日-0.62%), 国内船运费弱势持稳为主; 波罗的海干散货指数报价报 1055 (较上日+0.86%), 国际船运费从高位出现下跌。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 8 月 17 日, 六大电厂煤炭库存 1261.1 万吨, 较上周-33.8 万吨, 可用天数 20.27 天, 较上周+2.13 天, 日耗煤 62.22 万吨/天, 较上周-9.17 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 17 日, 秦皇岛港库存 634 万吨, 较上日-14 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 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。</p> <p>综合来看: 当前电厂需求清淡, 港口成交不佳, 期价在小幅反弹后并无续涨动力, 后市郑煤仍将以弱势盘整为主。因此, 近期策略以前期介入空单持有为主。</p> <p>操作上: TC1601 空单持有, 新高止损。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>PTA 大幅震荡, 短线观望</p> <p>2015 年 08 月 17 日, PX 价格为 806 美元/吨 CFR 中国, 下跌 12.5 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 160。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA 现货成交价格 4550。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5880 元/吨, 下跌 100。PTA 开工率在 55%。</p> <p>下游方面:</p> <p>聚酯切片价格在 6375 元/吨 聚酯开工率至 70.2%。目前涤纶 POY 价格为 6750 元/吨 按 PTA 折算每吨盈利-50 涤纶短纤价格为 7070 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-10。江浙织机开工率至 60%。</p> <p>装置方面:</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<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，生产大幅亏损对价格有支撑，但目前下游需求持续疲弱也制约价格上涨，短期 PTA 预计仍以区间震荡为主。</p> <p>操作建议：TA601 观望。</p>		
<p>塑料</p>	<p>塑料减仓回落，短期仍是震荡走势</p> <p>上游方面: 供应过剩担忧延续。WTI 原油 10 月合约收于 42.39 美元/桶，下跌 1.37%；布伦特原油 9 月合约收于 48.57 美元/桶，下跌 1.26%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货小幅下跌，成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 9000-9300 元/吨；华东地区现货价格为 9100-9400 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 9000，成交较好。</p> <p>PP 现货价格略有下跌。PP 华北地区价格为 7950-8250，华东地区价格为 8250-8300，煤化工料华北库价格在 7930，成交较好。华北地区粉料价格在 7800-7900 附近。</p> <p>装置方面： 茂名石化 22 万吨全密度 16 日重启；福炼全密度重启；齐鲁石化合计 26 万吨装置重启。</p> <p>仓单数量: LLDPE 仓单量为 2702 (+132)；PP 仓单量为 773 (+0)。</p> <p>综合：L1601 及 PP1601 期价减仓回落，基本面分析目前近月期价已经升水现货，且现货涨势趋缓，因此塑料上部空间明显受限，但就当前时点来说目前市场对旺季仍有期待，且社会库存处于中等偏低水平，因此空单亦无明显机会。</p> <p>单边策略：L1601 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>橡胶</p>	<p>基本面暂缺指引，沪胶或延续底部震荡</p> <p>周一沪胶继续回落，开盘后一路走低，夜盘继续回落，弱势不改。</p> <p>现货方面： 8 月 17 日国营标一胶上海市场报价为 10700 元/吨 (-100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-150 元/吨，小幅走弱；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 9500 元/吨 (+0)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 9000 元/吨 (+0)。</p> <p>产区天气： 预计本周泰国与印尼主产区雨量较大，越南主产区雨量渐多，马来西亚天气较为干燥；我国海南与云南主产区以晴朗天气为主。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>



	<p>综合看：沪胶基本面暂无推涨动能，而从技术面看，RU1601 或于 12000 元/吨附近有所反弹，建议维持区间操作思路，稳健者暂离场等待明确时机。</p> <p>操作建议：RU1601 于 12000-12400 区间交易。</p>		
--	---	--	--

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