



操盘建议

结合盘面和资金情绪看，前期各类利多因素对股指驱动基本钝化，且关键位阻力确认，预计其重归震荡偏多格局；但考虑期现倒挂及交割因素，新空暂宜观望。商品市场空头氛围再现，且整体供需面仍偏多，新空安全性较高。

操作上：

1. IF1509 前空持有，以 3760 浮动止盈；
2. 铁矿石现价滞涨，前期利多消化，I1601 新空在 382 上离场；
3. PTA 成本下滑明显，且有补跌动力，TA601 新空入场。

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	
2015/8/19	工业品	单边做空TA601	5%	3星	2015/8/19	4750	0.00%	N	/	/	偏空	偏多	3	调入	
2015/8/19		单边做空I1601	5%	4星	2015/8/19	374	0.00%	N	/	中性	偏空	中性	3	调入	
2015/8/19		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	0.97%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变	
2015/8/19	农产品	单边做多SR601	5%	3星	2015/8/17	5370	0.37%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变	
2015/8/19	总计		20%	总收益率			73.21%	夏普值		/					
2015/8/19	调入策略	单边做空TA601/				调出策略	单边做多IF1508								

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>股指重归震荡偏弱格局，但新空暂观望</p> <p>周二（8月18日），A股盘初一度升穿4000点，但此前引领市场持续反弹的国企改革、国防军工板块大幅回调引发市场抛售潮。A股盘中节节败退，先后失守多道均线和3900、3800关口，收盘重挫6%，再现千股跌停景象。</p> <p>截至收盘，上证综指跌245.51点或6.15%报3748.16点，深证成指跌6.56%或890.04点，报12683.86点。两市全天成交约1.39万亿元人民币，上日为1.19万亿元人民币。中小板指收盘跌6.46%，创业板指跌6.08%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>银行跌3%，跌幅最小。有色金属、休闲服务、建筑装饰跌幅均超8%。房地产、汽车、采掘跌幅均超过7%。</p> <p>概念指数方面：智慧农业、燃料电池、新能源、天津自贸区、油气改革、智能穿戴、上海本地重组均重挫逾9%。国企改革跌8.4%，板块内正常交易的24只个股全部跌停。</p> <p>主题行业方面：家居用品和银行指数跌幅最小，摩托车、软饮料和能源设备指数跌幅均为10%。</p> <p>股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约收盘分别下挫5.82%、3.66%、9.63%。价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为70.4，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为5.4，处合理区间；中证500主力合约期现基差为359.3，较前日大幅拉大，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143和67，而中证500期指主力合约较下月价差为352，显示远月预期依旧悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国7月新屋开工数为120.6万户，创新高，预期为118万户；2.美国7月营建许可数为111.9万户，预期为122.8万户；3.截止7月，全国铁路累计完成货运量为19.8亿吨，同比-10.2%，显示总需求依旧疲软；4.央行进行7天期逆回购操作，释放1200亿流动性，为近一年半来最大规模。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.国内7月70个大中城市房价环比上涨的个数继续增加，而京沪深房价均超去年同期；2.截止7月，国内铁路建设累计完成2836亿元，同比+10.3%；3.国务院发布相关意见，将加快临床新药审批并鼓励新药创新；4.因涉嫌违反证券、期货法律法，恒生电子、同花顺遭证监会立案调查。</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.</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>上周(8月10日-14日),国内股市新增投资者为32.2万,环比+21%,为近四周来首次增长。</p> <p>股指再度放量大跌,结合盘面看,其前期关键位阻力确认。从基本面驱动看,国企改革题材的利多已大幅消化,预计短期内难形成增量提振;另从资金情绪看,多头阵营亦无明确主动入场信号。综合看,预计股指重归震荡偏弱格局;但考虑期现仍有较大幅度的倒挂,且交割临近,期指短线仍有反弹动力,新空暂宜观望。</p> <p>操作上,IF1509前空持有,以3760浮动止盈。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p>铜锌空单继续尝试 沪镍暂观望</p> <p>当日铜锌延续跌势,结合盘面和资金面看,铜锌仍有下跌空间,沪镍震荡区间下移,其关键位支撑有待进一步观察。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国7月新屋开工数为120.6万户,创新高,预期为118万户; 2.美国7月营建许可数为111.9万户,预期为122.8万户;3.截止7月,全国铁路累计完成货运量为19.8亿吨,同比-10.2%,显示总需求依旧疲软。</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18日,上海有色网1#铜现货均价为39190元/吨,较前日下降30元/吨;较沪铜近月合约升水为60元/吨;沪铜继续回落,持货商挺价意愿较强,前期进口铜渐已消化,未来现货升水预期较高,下游仍按需接货。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为15000元/吨,较前日下降70元/吨;较沪锌近月合约升水140元/吨;炼厂出货恢复正常,市场货源充裕,沪锌继续回落,下游成交依旧平淡。</p> <p>(3)当日1#镍现货均价为81600元/吨,较前日上升50元/吨;较沪镍近月合约贴水为240元/吨;当日金川公司小幅上调出厂价,下游少量补货,成交较少。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止8月18日,伦铜现货价为5034美元/吨,较3月合约贴水1美元/吨;伦铜库存为35.36万吨,较前日增加2950吨;上期所铜仓单为3.49万吨,较前日增加4955万吨;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7.66(进口比值为7.65),进口盈利为24元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为1758.5美元/吨,较3月合约贴水为4.5美元/吨;伦锌库存为50.29万吨,较前日增加4万吨;上期所锌仓单为4.1万吨,较前日增加1604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8.25(进口比值为8.15),进口盈利约为183元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为10322美元/吨,较3月合约贴水为38美元/吨;伦镍库存为45.5万吨,较前日增加156吨;上期所镍仓单为1.21万吨,均较前日下降198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7.87(进口比值为7.68),进口盈利</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>



	<p>约为 2015 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，我国铜精矿累计产量 97 万吨，同比-5%，与铜价低迷及环保政策渐趋严格有关；(2)进口锌精矿 7-8 月 TC 均价 207.5 美元/干吨，略有回落，与国内锌精矿产量下降及冶炼厂开工率持续高位有关。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，铜锌基本面略有提振，但整体宏观面风险依然较大，加之伦市持续大跌，铜锌仍将处下滑通道，空单继续持有；沪镍震荡下行，或于 80000 元/吨遇支撑，稳健者暂离场观望。</p> <p>操作上，沪铜 cu1510 空单以 39100 止损，沪锌 Zn1510 空单以 14900 止损；沪镍暂观望。</p>		
<p>油脂</p>	<p style="text-align: center;">棕榈油新空入场</p> <p>昨日油脂整体下跌，结合盘面看，豆油和菜油整体仍处震荡市；而棕榈油偏空特征则进一步加强。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 18 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 62 元/吨。因期价陷入盘整，买家观望情绪较浓，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.42 万吨(-0.84 万吨,日环比,下同) 当日豆油商业库存总量为 105 万吨(+0)。</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 44 元/吨。当日现货需求依旧清淡，成交量进一步下滑，沿海地区主要油厂及进口货源成交量为 1800 吨(-2200 吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为 70.55 万吨(+0.7 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 78 元/吨。现货成交有所增加,当日成交总量为 2500 吨(+1850 吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 8 月 18 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-113 元/吨(+42 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-103 元/吨(-24 元/吨)，进口阿根廷大豆(9-10 月船期)理论压榨利润为 17 元/吨(-24 元/吨)；</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-142 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-196 元/吨(-5 元/吨)；</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>综合看，棕榈油空头特征加强，新空可尝试。</p> <p>操作上，棕榈油 P1601 新空在 4600 上离场。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p style="text-align: center;">粕类可轻仓试空</p> <p>昨日豆粕及菜粕跌幅较大，结合盘面和资金面看，二者偏空特征增强；因气候利于作物生长，美豆产量预期上调致其下跌。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 18 日，张家港基准交割地现货价 2800 元/吨(+0，</p>		



<p>粕类</p>	<p>环比,下同),较近月合约升水 153 元/吨。当日现货成交量有所放大,国内主要油厂豆粕成交量为 3.8 万吨(+2.2 万吨,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(+0),较近月合约升水 122 元/吨。现货成交继续走弱,当日沿海各厂家菜粕成交总量 400 吨(-1300 吨)。 主要数据跟踪: (1)截止 8 月 18 日,山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-113 元/吨(+42 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-103 元/吨(-24 元/吨),进口阿根廷大豆(9-10 月船期)理论压榨利润为 17 元/吨(-24 元/吨); (2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-142 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-196 元/吨(-5 元/吨); (3)截止上周末(8 月 16 日),国内主要地区油厂豆粕库存为 76.72 万吨,较上周减少 8.7 万吨。 当日产业链主要消息如下: (1)据最新天气预报,未来 3 日美豆主产区仍有降雨,整体利于其生长; 结合供需面和盘面看,粕类空单有入场信号,但关键位支撑或现,新空宜轻仓。 操作上,M1601 和 RM1601 新空分别以 2700 和 2120 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-38296183</p>
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链震荡下行,铁矿石新空入场 昨日黑色链继续以小幅震荡为主。技术上看,各合约下方支撑线依然较为有效,短期无加速下跌迹象。 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 18 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-45 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-25 元/吨。 2、铁矿石 昨日铁矿石价格持稳为主。截止 8 月 18 日,普氏报价 56.75 美元/吨(较上日+0),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。 3、海运市场报价 截止 8 月 17 日,国际矿石运费从高位出现下滑。巴西线运费为 13.960(较上日-0.073),澳洲线运费为 6.136(较上日+0.177)。 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虽然持稳,但是成交情况并不乐观。截止 8 月 18 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2020 元/吨(较上日</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>-20), 上海为 2200 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1601 合约较现货升水-227 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 8 月 18 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+45 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 18 日, 螺纹利润-245 元/吨(较上日+16), 热轧利润-472 元/吨(较上日+13)。</p> <p>综合来看: 黑色链此前受供给收缩影响, 价格出现连续上涨。但终端需求始终无好转迹象, 且衰退压力依然较大, 导致整体向下格局难改。再结合近期现价连续滞涨, 成交回落等现象, 此前相对较强的黑色链, 尤其是铁矿石后市有望再度启动下跌模式。因此, 铁矿石新空已可尝试入场。</p> <p>操作上: I1601 新空以 381 止损。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤增仓走弱, 空单继续持有</p> <p>昨日动力煤大幅震荡走弱。技术上, 下行大趋势依然明显, 短期关注前低支撑位表现。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日主流煤企间接下调报价, 使得后市现价下行压力仍大。截止 8 月 18 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 389 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 18 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 408 元/吨(较上日+0)。(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 18 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 18 日, 六大电厂煤炭库存 1246.5 万吨, 较上周-5.32 万吨, 可用天数 21.68 天, 较上周+1.32 天, 日耗煤 57.49 万吨/天, 较上周-5.32 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 18 日, 秦皇岛港库存 632.5 万吨, 较上日-1.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘, 锚地船舶数 37 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: 当前电厂需求依然清淡, 而近日主流煤企再度增加港口煤价格优惠政策, 使得短期内煤价下行压力依然较大。因此, 郑煤继续维持偏多思路, 空单继续持有为主。</p> <p>操作上: TC1601 空单持有, 以 390 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>PTA 成本下滑明显, 空单入场</p> <p>2015 年 08 月 18 日, PX 价格为 795 美元/吨 CFR 中国, 下跌 10.5</p>		



PTA	<p>美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 140。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4510，下跌 40。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5830 元/吨，下跌 50。PTA 开工率在 55%。</p> <p>下游方面： 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-470；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： 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:成本端下滑明显，PTA 下跌驱动逐步增强，空单可尝试入场。 操作建议：TA601 空单轻仓入场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料减仓下跌，短期不宜过度追空</p> <p>上游方面： 原油反弹因市场预期本周库存数据减少。WTI 原油 10 月合约收于 42.86 美元/桶，上涨 1.06%；布伦特原油 10 月合约收于 48.65 美元/桶，上涨 0.16%。</p> <p>现货方面： LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9100 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9300 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 8895，成交不佳。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 7850-8150，华东地区价格为 8150-8300，煤化工料华北库价格在 7830，成交较差。华北地区粉料价格在 7750-7900 附近。</p> <p>装置方面： 神华神木 30 万吨 LDPE 新装置预计 9 月份试车；中煤蒙大 30 万吨 PE 装置预计 9 月份试车。</p> <p>仓单数量： LLDPE 仓单量为 2702 (+0)；PP 仓单量为 773 (+0)。</p> <p>综合：L1601 及 PP1601 期价继续减仓下跌，8 月上旬短停装置目前基本恢复正常，且 2 新煤化工装置预计将于 4 季度投产，短期供给端压力逐步显现，但目前库存处中等偏下水平，且 8-9 月为季节性旺季，在旺季需求被证伪前价格难有持续性下跌。 单边策略：L1601 观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>关键位支撑或有效，沪胶短多尝试</p> <p>周二沪胶低开低走，尾盘跌幅扩大，夜盘延续跌势。</p> <p>现货方面：</p>		



橡胶	<p>8月18日国营标一胶上海市场报价为10700元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月基差-135元/吨,变化不大;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。 当日产业链消息方面平静。 综合看:沪胶现货暂企稳,但基本面仍无推涨因素,从近日走势来看,其关键位支撑有效,预计将于其支撑线附近有所反弹。短多可轻仓尝试。 操作建议:RU1601短多于12000下方入场。</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