



操盘建议

综合近日盘面看,空方主动性逐步加强,而期指关键位阻力明确,其整体震荡偏弱格局难改;但期现收敛或致其短线上涨,新空等待机会。商品方面,从供需面看,能化品和黑色链品种有增量向下驱动,且技术面验证信号较好,空单仍可介入。

操作上:

1. IF1509 前空持有,以 3760 浮动止盈;
2. 环保题材致钢厂减产炒作再起, I1601 空单在 382 上离场;
3. 油价大跌, PTA 成本降幅明显, TA601 继续试空。

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	
2015/8/20	工业品	单边做空TA601	5%	3星	2015/8/19	4750	1.10%	N	/	/	偏空	偏多	3	不变	
2015/8/20		单边做空I1601	5%	4星	2015/8/19	374	1.05%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变	
2015/8/20		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	1.10%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变	
2015/8/20	农产品	单边做多SR601	5%	3星	2015/8/17	5370	-0.46%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变	
2015/8/20	总计		20%	总收益率			73.94%	买普值		/					
2015/8/20	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>股指阻力明确，前空持有</p> <p>周三（8月19日），A股早盘低开2.7%报3646点，临近午盘一度下挫5%至3558点，之后连续反弹，尾盘成功转涨并一度升至3811点，收盘录得1%以上升幅</p> <p>截至收盘，上证综指报3794.11点，涨幅1.23%；深证成指涨2.18%。当天上证综指振幅达6.75%。深证成指振幅为7.7%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 盘面上，各板块集体收高，钢铁涨4%，表现最佳，银行涨幅最小。</p> <p>概念指数方面： 西藏振兴指数涨幅超7%，网络安全与新疆区域振兴指数涨幅超5%，国企改革指数微跌0.69%。</p> <p>主题行业方面： 教育和电信指数涨幅超9%，石油天然气设备跌幅0.33%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为77.9，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为39.3，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为189.8，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125和50，而中证500期指主力合约较下月价差为441，远月预期悲观程度加剧。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美联储7月利率会议纪要显示，多数投票者认为需更多证据判断通胀走势，鸽派信号有所体现；2.近日央行对14家金融机构开展1100亿MLF操作，引导其加强对实体经济支持力度；3.国企1-7月利润总额同比-2.3%，降幅较6月继续扩大。</p> <p>行业主要消息如下： 1.国内券商7月营业收入环比-41.2%，净利润环比-49.1%；</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1.788%，涨4.3bp；7天期报2.546%，涨1.5bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7767%，涨4.7bp；7天期报2.5332%，涨3.4bp；2.上周（8月10日-14日），证券市场银证转账净流出831亿元，为连续四周净流出。</p> <p>综合结合近日盘面和持仓变化看，空头阵营主动性逐步加强，期指关键位阻力明确；但考虑其较现货指数仍有较大幅度贴水，交割收敛机制作用下其或上涨，但暂宜视为短线机会，新单继续观望。</p> <p>操作上，IF1509前空持有，以3760浮动止盈。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>铜锌空单暂离场 沪镍区间操作</p> <p>当日铜锌镍弱势延续，而美国加息预期降温短期或对铜锌价形成一定支撑；结合盘面和资金面来看，沪镍短期震荡偏强格局不改。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>1.美联储 7 月利率会议纪要显示,多数投票者认为需更多证据判断通胀走势,鸽派信号有所体现;2.近日央行对 14 家金融机构开展 1100 亿 MLF 操作,引导其加强对实体经济支持力度。</p> <p>总体看,宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 8 月 19 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38720 元/吨,较前日下降 470 元/吨;较沪铜近月合约升水为 20 元/吨;沪铜延续弱势,保值盘获利流出,市场供应充裕,下游按需接货,升水继续收窄。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14840 元/吨,较前日下降 160 元/吨;较沪锌近月合约升水 115 元/吨;炼厂惜售,市场货源暂充足,贸易商成交活跃,现货价格一路上升,下游接货有限。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 80600 元/吨,较前日下降 1000 元/吨;较沪镍近月合约升水 110 元/吨;当日金川公司下调出厂价,镍价跌势不止,整体市场交投平淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 8 月 19 日,伦铜现货价为 4995.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 0.5 美元/吨;伦铜库存为 35.42 万吨,较前日增加 600 吨;上期所铜仓单为 3.44 万吨,较前日减少 500 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 7.7(进口比值为 7.66),进口盈利为 179 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1780.25 美元/吨,较 3 月合约贴水为 4.75 美元/吨;伦锌库存为 50.35 万吨,较前日增加 575 吨;上期所锌仓单为 4.1 万吨,较前日减少 75 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 8.26(进口比值为 8.15),进口盈利约为 191 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10381 美元/吨,较 3 月合约贴水为 39 美元/吨;伦镍库存为 45.62 万吨,较前日增加 1194 吨;上期所镍仓单为 1.21 万吨,均较前日下降 11 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 7.82(进口比值为 7.68),进口盈利约为 1502 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,我国铜管企业开工率为 78.35%,环比 -3.13%,与国内需求不振有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件:</p> <p>(1)22:00 美国 7 月成屋销售情况。</p> <p>总体看,下游需求弱势继续制约基本金属,但美国加息预期减弱,或形成一定支撑,铜锌空单暂离场观望;沪镍仍处震荡市,建议区间操作。</p> <p>操作上,铜锌空单暂离场观望;沪镍 Ni1601 于 80500-82500 区间交易。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	---	--------------------	--------------------------

<p>油脂</p>	<p style="text-align: center;">棕榈油继续试空</p> <p>昨日豆油和菜油窄幅整理，结合盘面看，二者支撑尚存；而棕榈油仍相对最弱。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 19 日 豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨(+0 元/吨，环比，下同)，较近月合约贴水 4 元/吨。因连豆油整体呈弱势，买家观望情绪依旧较浓，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.1 万吨(-0.32 万吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 105.3 万吨(+0.3 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 76 元/吨。当日现货成交有所增加，但下游企业整体买盘依旧不旺，沿海地区主要油厂及进口货源成交量为 3500 吨(+1800 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 6000 元/吨(-50 元/吨)，较近月合约升水 2 元/吨。现货成交量下滑，当日成交总量为 1800 吨(-700 吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 8 月 19 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-76 元/吨(+37 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-66 元/吨(+37 元/吨)，进口阿根廷大豆(9-10 月船期)理论压榨利润为 44 元/吨(+27 元/吨)；</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-149 元/吨(-7 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-223 元/吨(-27 元/吨)；</p> <p>当日产业链主要消息如下：</p> <p>(1)据天下粮仓机构最新 8 月报告，国内 15/16 年度菜油结转库存为 661 万吨，较 7 月下调 16 万吨，整体变化有限。</p> <p>综合看，豆油和菜油依旧无操作信号；棕榈油跌势相对明确，空单仍可尝试。</p> <p>操作上，棕榈油 P1601 新空在 4560 上离场。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-38296183</p>
	<p style="text-align: center;">粕类偏空信号增强</p> <p>昨日豆粕弱勢整理，结合资金面看，其上方阻力有所加大；而菜粕偏空特征则明显增强。而气候利于作物生长，美豆续跌。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 19 日，张家港基准交割地现货价 2760 元/吨(-40 元/吨，环比，下同)，较近月合约升水 132 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)。</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 157 元/吨。现货成交量变化不大，整体偏淡，当日沿海各厂家菜粕成交总量 400 吨(+0 吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 8 月 19 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨</p>		



<p>粕类</p>	<p>利润为-76 元/吨(+37 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-66 元/吨(+37 元/吨), 进口阿根廷大豆(9-10 月船期)理论压榨利润为 44 元/吨(+27 元/吨);</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-149 元/吨(-7 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-223 元/吨(-27 元/吨);</p> <p>当日产业链主要消息如下:</p> <p>(1)据天下粮仓机构最新 8 月报告, 国内 15/16 年度菜粕结转库存为 36 万吨, 较 7 月下调 6 万吨, 略呈偏多性质。</p> <p>结合供需面和盘面看, 粕类弱势特征加剧, 新空继续入场。</p> <p>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>黑色链小幅震荡, 铁矿新空仍可入场</p> <p>昨日黑色链呈现探底回升走势。技术上, 铁矿主力有下破上行通道迹象, 螺纹仍运行于震荡区间内。</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, 主要钢厂对煤焦价格压制作用仍较强。截止 8 月 19 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-44.5 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-24.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格连续持稳为主。截止 8 月 19 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。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 8 月 18 日, 国际矿石运费从高位出现下滑。巴西线运费为 13.770(较上日-0.190), 澳洲线运费为 5.918(较上日-0.22)。</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小幅下跌, 虽市场仍有阅兵减产题材支撑, 但成交始终较弱。截止 8 月 19 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2020 元/吨(较上日+0), 上海为 2200 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1601 合约较现货升水-231 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 8 月 19 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2060 元/吨(较上日-20), 上海为 1990(较上日-30), 热卷 1601 合约较现货升水+60 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 19 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: 临近阅兵检修, 短期仍有炒作钢厂减产题材的可能, 但从钢价连续滞涨看, 终端需求亦始终无好转迹象, 后市价格再度</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>

	<p>走弱为大概率事件。同样铁矿石在消化完供给利多后，后市价格下行压力也越加明显。因此，铁矿石维持空单思路，新空仍可入场尝试。</p> <p>操作上：I1601 新空以 381 止损。</p>		
动力煤	<p>动力煤反弹有限，空单继续持有</p> <p>昨日动力煤呈现探底回升走势。从主力持仓看，多头主力入场意愿较强。</p> <p>国内现货方面： 昨日国内港口煤现价弱稳。截止 8 月 19 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： 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 19 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 406 元/吨(较上日-2)。(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 19 日，中国沿海煤炭运价指数报 480.43 点(较上日-0.76%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 1046(较上日-1.60%)，国际船运费从高位出现下跌。</p> <p>电厂库存方面： 截止 8 月 19 日，六大电厂煤炭库存 1297.2 万吨，较上周+13.3 万吨，可用天数 21.84 天，较上周+1.72 天，日耗煤 59.40 万吨/天，较上周-4.42 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 19 日，秦皇岛港库存 638 万吨，较上日+5.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 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：电厂需求不佳仍是压制煤价下行的主要因素，且短期内该弱势难以扭转。而今日盘面虽有小幅反弹，但预计其幅度将非常有限。因此，前期郑煤空单可继续持有。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有，以 390 止损。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>PTA 成本下滑明显，空单入场</p> <p>2015 年 08 月 19 日，PX 价格为 799 美元/吨 CFR 中国，上涨 4 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 4500，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5730 元/吨，下跌 100。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：</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>翔鹭石化全线继续停车 逸盛大化375万吨装置计划10月份检修；恒力石化1条线检修，涉及产能220万吨，检修半个月。仪征石化65万吨装置检修；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:原油大幅下跌,PX价格重心不断下移,PTA成本端下滑明显,下跌驱动逐步增强,空单持有。</p> <p>操作建议:TA601空单持有。</p>		
塑料	<p>塑料偏弱运行,空单轻仓持有</p> <p>上游方面: 美国原油库存意外增加,国际油价暴跌。WTI原油10月合约收于40.95美元/桶,下跌5.03%;布伦特原油10月合约收于46.88美元/桶,下跌3.95%。</p> <p>现货方面, LLDPE现货小幅下跌。华北地区LLDPE现货价格为8850-9100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8850,成交一般。</p> <p>PP现货价格暂稳。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7850,成交较好。华北地区粉料价格在7750-7900附近。</p> <p>装置方面: 神华神木60万吨MTO新装置预计9月份试车;中煤蒙大60万吨MTO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期价震荡盘整,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预计以震弱勢震荡为主,空单轻仓。</p> <p>单边策略:L1601空单轻仓为主。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>沪胶重心下移,弱勢或将延续</p> <p>周三沪胶低开低走,震荡下行,尾盘跌幅收窄,夜盘有所拉升。</p> <p>现货方面: 8月19日国营标一胶上海市场报价为10600元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-160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9700元/吨(+200),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>	研发部 贾舒畅	021-38296218



	<p>综合看：沪胶重心再度下移，前期支撑线或将下移，而基本面弱勢制约胶价企稳，整体预期较为悲观，预计沪胶将持续弱勢运行，操作上建议以短线抛空为主。</p> <p>操作建议：RU1601 短线逢高抛空。</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