



操盘建议

综合宏观面和基本面看，股指暂无增量利空，预计其关键位支撑将现；而远月已明显超跌，换月为主力合约后补涨修复大幅倒挂基差概率较大，短多安全性相对较高。商品方面，从供需面和技术特征看，能化品和黑色链品种依旧有下行动力，空单继续尝试。

操作上：

1. IF1509 新多在 3520 下离场；
2. 原油空头市未变，TA601 和 L1601 空单耐心持有；
3. 现货销售不佳制约期价反弹空间，铁矿石 I1601 空单持有。

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(%)	止损	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/8/21	金融衍生品	单边做多IF1509	5%	3星	2015/8/21	3600	0.00%	N	/	/	/	偏多	3	调入
2015/8/21		单边做空TA601	5%	3星	2015/8/19	4750	1.70%	N	/	/	偏空	偏多	3	不变
2015/8/21	工业品	单边做空I1601	5%	4星	2015/8/19	374	-1.40%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变
2015/8/21		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	1.10%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变
2015/8/21	农产品	单边做多SR601	5%	3星	2015/8/17	5370	-1.10%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变
2015/8/21		总计	25%				总收益率	72.69%		夏普值			/	
2015/8/21	调入策略					单边做多IF1509								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，敬请关注我司网站：<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>股指短线上涨概率较大，可轻仓试多</p> <p>周四（8月20日），A股早盘低开1%，之后震荡调整，盘中一度接近抹平跌幅，但量能未能及时跟进，尾盘地产、国防军工等板块领头杀跌，A股收盘最终下挫3%以上并收于3700点下方。</p> <p>截至收盘，上证综指跌129.82点或3.42%报3664.29点。深证成指跌376.08点或2.9%报12584.58点。两市全天成交约9812亿元人民币，上日为1.15万亿元人民币。中小板指收盘跌2.86%，创业板指跌2.41%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>国防军工重挫7.45%。商业贸易、房地产、汽车均下挫4%以上。非银金融、公用事业、纺织服装、建筑装饰、建筑材料跌4%。</p> <p>概念指数方面：国防军工重挫7.45%。商业贸易、房地产、汽车均下挫4%以上。非银金融、公用事业、纺织服装、建筑装饰、建筑材料跌4%。</p> <p>主题行业方面：电信指数领涨幅度1.9%，摩托车、教育和航天军工指数跌幅超过7%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为13.1，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差平水；中证500主力合约期现基差为46.5，处合理区间(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147和74，而中证500期指主力合约较下月价差为446。考虑交割换月因素，远月合约超跌概率较大，短线上涨修复价差动能。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国7月成屋销售总数年化559万户，创新高，预期为543万户；2.央行周四进行1200亿元七天期逆回购操作，当周共计释放3500亿流动性。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据悉，《证券法》修订二读继续延后，注册制年内或难产；2.证监会7月新批1家QFII，4家RQFII，二者总数分别达到289家和169家。</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1.83%，涨4.2bp；7天期报2.586%，涨4.0bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8089%，涨3.2bp；7天期报2.5801%，涨4.7bp；2.据统计，7月9日-8月20日，沪深两市共747家公司有净增持行为，市值达670亿元。</p> <p>从微观价格结构看，近日现货指数持续补跌以修复前期大幅倒挂的基差，但在大幅下挫后，其在关键位支撑或现；而远月合约基差仍持续拉大，已进入较明显超跌状态，预计随主力合约移仓换月完</p>	研发部 李光军	021-38296183

	<p>毕，其短线上涨概率远大于下跌。另从宏观面和中观基本面看，股指亦无增量利空。综合看，股指短线偏多，可轻仓试多。</p> <p>操作上，IF1509 新多在 3520 下离场。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">铜锌新空逢高入场 沪镍暂观望</p> <p>当日铜锌镍均有回调，但结合盘面和资金面来看，铜锌仍缺持续推涨动能，短期上行空间有限；沪镍震荡下行，预计将维持弱势震荡走势。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 7 月成屋销售总数年化 559 万户，创新高，预期为 543 万户；2.央行周四进行 1200 亿元七天期逆回购操作，当周共计释放 3500 亿流动性。</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 20 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38750 元/吨,较前日小幅上升 30 元/吨;较沪铜近月合约升水为 30 元/吨;沪铜小幅反弹,现价维稳,投机商获利出货,下游按需接货,成交一般。</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 70 元/吨;炼厂少量出货,但市场上国内品牌供应有限,贸易商挺价意愿较强,升水维持正常,整体成交一般。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 79300 元/吨,较前日下降 1300 元/吨;较沪镍近月合约贴水 990 元/吨;期镍再度下跌,现货价随之跳水,跌破 8 万,下游接货积极,成交活跃。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 8 月 20 日,伦铜现货价为 5125 美元/吨,较 3 月合约升水 5.71 美元/吨;伦铜库存为 35.36 万吨,较前日减少 575 吨;上期所铜仓单为 3.36 万吨,较前日减少 878 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 215 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1810.5 美元/吨,较 3 月合约贴水为 6.08 美元/吨;伦锌库存为 50.49 万吨,较前日增加 1375 吨;上期所锌仓单为 3.95 万吨,较前日减少 1478 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 8.17(进口比值为 8.14),进口盈利约为 51 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10370 美元/吨,较 3 月合约贴水为 37.31 美元/吨;伦镍库存为 45.59 万吨,较前日减少 276 吨;上期所镍仓单为 1.21 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 730 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)我国 7 月铜精矿进口 97 万吨,环比-1.86%,主要受需求疲软且 TC 走弱的影响。。</p> <p>当日重点关注数据及事件：</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>



	<p>(1)16:00 欧元区8月制造业PMI初值 (2)21:45 美国8月Markit制造业PMI初值；</p> <p>总体看，因逢低买盘的提振，伦铜伦锌低位反弹，沪市随之上涨，宏观面虽有利多，但暂无法对疲弱的下游需求产生直接提振，预计铜锌重归跌势概率较大；镍现货价下破8万，期市会否持续下破还需关注80000支撑线效用，建议沪镍暂观望。</p> <p>操作上，沪铜Cu1510于39150上方入场，以39400止损，沪锌Zn1510于14950上方入场，以15100止损；沪镍暂观望。</p>		
<p>油脂</p>	<p style="text-align: center;">棕榈油空头特征加重</p> <p>昨日豆油和菜油延续盘整态势，结合资金面看，二者支撑尚有效；而棕榈油弱势难改。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止8月20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16元/吨。受连豆油盘整影响，买家仍持观望心理，国内主要工厂散装豆油成交量为1.46万吨(+0.36万吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为105.5万吨(+0.2万吨)。</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166元/吨。虽然大连棕榈油期价持续下挫后已至低位，但终端购货意愿依旧谨慎，沿海地区主要油厂及进口货源成交量为1100吨(-1400吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为70.38万吨(+0万吨)。</p> <p>(3)当日菜油基准交割地江苏现货价6000元/吨(+0元/吨)，较近月合约贴水2元/吨。现货成交整体偏淡，当日成交总量为1850吨(+50吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止8月20日，山东沿海地区进口美豆(10月船期)理论压榨利润为-61元/吨(+15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-51元/吨(+15元/吨)；</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-152元/吨(-3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-227元/吨(-4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报告，预估15/16年度国内豆油期末库存为111万吨，较上期微增3万吨，影响有限；</p> <p>(2)据SGS最新数据，8月上旬及中旬马来西亚棕榈油出口量为99.08万吨，较上月同期+9.2%；而中国进口总量为18.41万吨，较上月同期继续减少。</p> <p>综合看，豆油和菜油新单暂无入场信号；棕榈油空头特征加重，空单持有。</p> <p>操作上，棕榈油P1601空单在4520上离场。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>

<p>粕类</p>	<p style="text-align: center;">粕类空单持有</p> <p>昨日豆粕小涨，但结合近日盘面看，其上行阻力依旧明显；而菜粕跌势则暂无收敛迹象。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 20 日，张家港基准交割地现货价 2740 元/吨(-20 元/吨，环比，下同)，较近月合约升水 112 元/吨。目前饲料厂及中间商入市积极性不高，国内主要油厂豆粕成交量为 6.55 万吨(-5.25 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 177 元/吨。现货成交量变化有所放大，当日沿海各厂家菜粕成交总量 1800 吨(+1400 吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 8 月 20 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-61 元/吨(+15 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-51 元/吨(+15 元/吨)；</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-152 元/吨(-3 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-227 元/吨(-4 元/吨)；</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>结合供需面和盘面看，粕类弱势未改，空单持有。</p> <p>操作上，M1601 和 RM1601 空单分别以 2750 和 2120 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
<p>钢铁炉料</p>	<p style="text-align: center;">黑色链小幅反弹，上涨空间极度有限</p> <p>昨日黑色链呈震荡偏弱走势。技术上看，铁矿石、螺纹均有向下破位迹象，且盘中反弹动力均较为有限。</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 20 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 20 日，普氏报价 56.25 美元/吨(较上日-0.5)，折合盘面价格 450 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 20 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，市场成交清淡，后市价格下行压力明显增强。截止 8 月 20 日，北京 HRB400 20mm(下同)</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>为 2010 元/吨(较上日-10), 上海为 2190 元/吨(较上日-10), 螺纹钢 1601 合约较现货升水-219 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 8 月 20 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2050 元/吨(较上日-10), 上海为 1970(较上日-20), 热卷 1601 合约较现货升水+75 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 20 日, 螺纹利润-244 元/吨(较上日-1), 热轧利润-472 元/吨(较上日+13)。</p> <p>综合来看: 近期下游钢价连续滞涨, 成交回落, 使得市场对于后市信心再度转弱。核心原因仍为终端需求毫无起色, 且未来仍有进一步下行的可能。因此, 黑色链本轮反弹高点已基本可以确认, 而此前涨幅较高的铁矿石后市下行空间也将较大。策略上铁矿新空仍可入场尝试。</p> <p>操作上: I1601 新空以 381 止损。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤震荡走低, 空单继续持有</p> <p>昨日动力煤持续震荡走低, 主力合约已接近创出新低。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日国内港口煤现价弱稳, 且成交并未好转。截止 8 月 20 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 388 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 20 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 402 元/吨(较上日-4)。(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 20 日, 中国沿海煤炭运价指数报 477.04 点(较上日-0.71%), 国内船运费弱势持稳为主; 波罗的海干散货指数报价报 1031(较上日-1.43%), 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 20 日, 六大电厂煤炭库存 1278.9 万吨, 较上周+15.5 万吨, 可用天数 20.8 天, 较上周+0.55 天, 日耗煤 61.49 万吨/天, 较上周-0.90 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 20 日, 秦皇岛港库存 641 万吨, 较上日+3 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘, 锚地船舶数 36 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: 电厂需求依然弱势, 动力煤价格上涨承压明显。后市郑煤下行趋势依然明显, 原有空单可继续持有。</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, 空单持有</p> <p>2015 年 08 月 20 日, PX 价格为 780 美元/吨 CFR 中国, 下跌 19 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 140。</p> <p>现货市场:</p>		



PTA	<p>PTA 现货成交价格 4430，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 5650 元/吨，下跌 80。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 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-250；涤纶短纤价格为 7100 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： 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 万吨装置停车；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>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料偏弱运行，空单轻仓持有</p> <p>上游方面： 国际油价震荡收跌，供给过剩仍是当前主要矛盾。WTI 原油 10 月合约收于 40.98 美元/桶，下跌 0.7%；布伦特原油 10 月合约收于 46.25 美元/桶，下跌 1.93%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-9000 元/吨；华东地区现货价格为 8900-9200 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 8800，流拍。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 7800-8000，华东地区价格为 8050-8200，煤化工料华北库价格在 7810，成交不佳。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：国际油价大跌，L1601 及 PP1601 期价低开后震荡整理，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
	<p>沪胶破位下跌 离场观望为宜</p> <p>周四沪胶高开低走，盘中继续围绕 12000 附近震荡，尾盘破位下跌，夜盘则延续跌势。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>橡胶</p>	<p>8月20日国营标一胶上海市场报价为10500元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-325元/吨,大幅上升;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(+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: (1)据工信部,7月我国汽车销量同比-7.12%,产量同比-11.76%。 综合看:沪胶破位下跌,整体市场预期悲观不改,现货胶价再度下跌,继续制约胶价上行,但胶价已跌至低位,继续下行空间或有限,建议暂离场观望。</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