



### 操盘建议

股指合约间价差继续拉大,后市预期悲观程度加重;而最新指标亦显示国内经济基本面疲态未改,预计其将重归弱势,考虑盈亏比情况,空单宜逢高介入。商品方面,综合内外盘看,市场整体空头氛围明显增强,再结合供需面看,能化品和黑色链品种空单介入价值依旧最佳。

操作上:

1. IF1509 新空在 3580 上入场;
2. 原油持续下挫利空能化品,TA601 和 L1601 空单继续持有;
3. 下游钢厂需求下滑,矿价见顶概率大,I1601 空单耐心持有。

### 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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/8/24	工业品	单边做空TA601	5%	3星	2015/8/19	4750	4.00%	N	/	/	偏空	偏多	3	不变	
2015/8/24		单边做空I1601	5%	4星	2015/8/19	374	-0.79%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变	
2015/8/24		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	1.30%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变	
2015/8/24	农产品	单边做多SR601	5%	3星	2015/8/17	5370	-1.86%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变	
2015/8/24	总计		20%	总收益率			72.07%	夏普值		/					
2015/8/24	调入策略	/				调出策略	单边做多IF1509								

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;"><b>股指重归弱势，IF 逢高做空</b></p> <p>上周五（8月21日），A股低开后震荡下滑，午后跌破3500点后出现反弹，一度重回3600点上方，但尾盘再度杀跌，收盘勉强保住3500点关口。盘面上，计算机、汽车、非银金融均重挫6%以上。截至收盘，上证综指跌4.27%报3507.74点；深证成指跌5.42%。当周，上证综指、深证成指分别下挫11.54%、11.48%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 所有行业无一上涨，其中银行与国防军工下跌最少，跌幅3%以内；计算机，汽车，通信，非银金融行业领跌，跌幅超6%。</p> <p>概念指数方面：参股金融指数下跌4.66%，跌幅最小；超级电容、体育、智慧农业、移动支付、合同能源管理指数领跌，跌幅均在7%以上。</p> <p>主题行业方面：银行、贵金属和办公用品指数跌幅在3%以内，林木、教育和软件指数领跌。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为120.3，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为47，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为405.5，较前日大幅拉阔，有理论上反套机会（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176和76，而中证500期指主力合约较下月价差为542。其较前期均明显扩大，显示远月预期悲观程度加重。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国8月Markit制造业PMI初值为52.9，创新低，预期为53.9； 2.欧元区8月制造业PMI初值为52.4，预期为52.2； 3.欧元区8月消费者信心指数初值为-6.8，预期为-6.9； 4.国内8月财新制造业PMI初值为47.1，创新低，且已连续3月位于枯荣线下。</p> <p>行业主要消息如下： 1.《基本养老保险基金投资管理办法》公布，各类股票投资合计比例不得超其资产净值30%； 2.据证监会，将暂缓分级基金产品注册工作。</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1.847%，涨1.7bp；7天期报2.599%，涨1.3bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8265%，涨1.8bp；7天期报2.5478%，跌3.2bp； 2.据美银美林数据，上周新兴市场股市基金资金流出规模高达60亿美元，已连续第七周为净流出。</p> <p>上周期指以持续补跌形式修复前期大幅倒挂基差，且各合约间价差亦明显拉大，反映市场对后市预期悲观程度加重；另从最新主要指标看，国内经济基本面下滑态势亦无明显止跌信号。综合看，股指重回弱势，考虑盈亏比情况，空单宜逢高介入。</p> <p>操作上，IF1509新空在3580上入场。</p>	研发部 李光军	021-38296183

<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">铜锌仍处空头市 沪镍尝试区间操作</p> <p>上周铜锌有所反弹,但结合盘面和资金面来看,其暂缺续涨动能,持续反弹空间有限;沪镍当周呈震荡偏弱格局,受宏观面风险影响,镍价跌破前期支撑线。</p> <p>当周宏观面主要消息如下:</p> <p>美国:</p> <p>1.美国7月新屋开工和成屋销售总数分别为120.6和559万户,均创新高;2.美国8月Markit制造业PMI初值为52.9,创新低,预期为53.9;3.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;</p> <p>欧元区:</p> <p>1.欧元区8月制造业PMI初值为52.4,预期为52.2;2.欧元区8月消费者信心指数初值为-6.8,预期为-6.9。</p> <p>其他地区:</p> <p>1.国内8月财新制造业PMI初值为47.1,创新低,且已连续3月位于枯荣线下;2.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;3.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整体影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止8月21日,上海有色网1#铜现货均价为39180元/吨,较前周下降320元/吨;较沪铜近月合约升水为30元/吨;本周现货铜换月前隔月出现正基差,持货商升水出货,期铜延续跌势,持货商维持升水,下游按需接货,成交以中间商为主。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为15010元/吨,较前周下降130元/吨;较沪锌近月合约升水70元/吨;本周进口锌仍充斥市场,炼厂虽出货略有提振,但国内现货价仍较坚挺,下游按需采购,整体交投无太大变化。</p> <p>(3)当日1#镍现货均价为79900元/吨,较前周下降1800元/吨;较沪镍近月合约贴水990元/吨;金川公司本周调价4次,下调至80000元/吨,现货价格大跌,市场供应持续过剩,部分贸易商开始囤货,下游成交平淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止8月21日,伦铜现货价为5063.75美元/吨,较3月合约升水8.51美元/吨;伦铜库存为35.38万吨,较前周增加3800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7.67(进口比值为7.65),进口盈利为122元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为1762美元/吨,较3月合约贴水为4.38美元/吨;伦锌库存为50.55万吨,较前日增加4.5万吨;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8.16(进口比值为8.13),进口盈利约为45元/吨(不考虑融资收益)。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-38296218</p>
----------------------	--	--------------------	---------------------

	<p>(3)当日伦镍现货价为 10168 美元/吨, 较 3 月合约贴水为 34.12 美元/吨; 伦镍库存为 45.5 万吨, 较前日增加 700 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 7.79(进口比值为 7.66), 进口盈利约为 1268 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>上周产业链消息方面:</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;(2) 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;(3)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>本周重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)8-25 美国 8 月咨商会消费者信心指数;(2)8-25 美国 7 月新屋销售总数;(3)8-26 美国 7 月耐用品订单情况;(4)8-27 美国第 2 季度实际 GDP 修正值;(5)8-28 国内 7 月规模以上工业企业利润;(6)8-28 欧元区 8 月经济景气指数;(7)8-28 美国 7 月核心 PCE 物价指数;(8)8-28 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值。</p> <p>总体看, 因担忧中国经济, 伦市本周持续下跌, 沪铜沪锌随之下跌, 后虽因美联储加息预期减弱有反弹, 但非持续性推涨动能; 而内强外弱走势不改, 预计随外盘继续低迷, 铜锌将仍处下跌通道, 空头格局不改; 因宏观经济表现不佳, 沪镍跌破 80000 元/吨支撑, 短期基本面无明显提振, 预计将持续震荡局面, 建议维持区间操作思路。</p> <p>操作上 沪铜 Cu1510 空单以 39400 止损 沪锌 Zn1510 于 14750 上方入场, 以 15100 止损; 沪镍 Ni1601 于 78400-80900 区间操作。</p>		
油脂	<p style="text-align: center;"><b>豆油及菜油新空入场</b></p> <p>昨日豆油和菜油弱势下探, 结合资金面看, 二者下破关键位迹象显现; 而棕榈油空头特征则继续增强。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 8 月 21 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 24 元/吨。因连豆油整体表现偏弱, 买家观望心理依旧, 国内主要工厂散装豆油成交量为 1.1 万吨(-0.36 万吨, 日环比, 下同); 当日豆油商业库存总量为 103.42 万吨(-1.08 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 228 元/吨。受连棕榈油持续下跌影响, 下游终端出货量始终难以放大, 沿海地区主要油厂及进口货源成交量为 3610 吨(+2510 吨); 当日全国港口棕榈油库存总量为 67.85 万吨(-2.18 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), 较近月合约升水 16 元/吨。现货成交小幅增加, 当日成交总量为 1850 吨(+1150 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p>	研发部 李光军	021- 38296183



	<p>(1)截止 8 月 21 日, 山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-92 元/吨(-31 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-82 元/吨(-31 元/吨);</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-155 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-232 元/吨(-5 元/吨);</p> <p>当日产业链主要消息如下:</p> <p>(1)截止 8 月 21 日, 国内各地油厂大豆压榨产能开机率为 59.8%, 较上周增加 7.2%, 整体仍处较高水平;</p> <p>(2)截止 7 月 全国棕榈油累计进口量为 319.25 万吨, 同比-4.14%。</p> <p>综合看, 豆油和菜油有转弱信号, 空单可尝试; 而棕榈油跌势加重, 空单持有。</p> <p>操作上, 豆油 Y1601 和 OI1601 新空分别在 5520 和 5600 上离场; 棕榈油 P1601 空单耐心持有。</p>		
<p>粕类</p>	<p>粕类继续转弱</p> <p>昨日豆粕窄幅震荡, 结合近日盘面看, 其滞涨信号增强; 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 21 日, 张家港基准交割地现货价 2780 元/吨(+40 元/吨, 环比, 下同), 较近月合约升水 141 元/吨。目前饲料厂及中间商入市整体积极性不高, 成交量继续回落, 国内主要油厂豆粕成交量为 3.45 万吨(-5.2 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 162 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 2500 吨(+700 吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 8 月 21 日, 山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-92 元/吨(-31 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-82 元/吨(-31 元/吨);</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-155 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-232 元/吨(-5 元/吨);</p> <p>当日产业链主要消息如下:</p> <p>(1)截止 7 月, 全国进口大豆累计总量为 4465 万吨, 同比+7.14%;</p> <p>(2)截止 7 月, 全国配合饲料累计产量为 8397.8 万吨, 同比+2.7%; 混合饲料累计产量为 3544.9 万吨, 同比+3.43%。</p> <p>结合供需面和盘面看, 豆粕弱势未改, 空单持有; 而菜粕则可继续试空。</p> <p>操作上, M1601 空单以 2750 止损, RM1601 新空以 2080 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p>PTA 成本下滑明显, 空单持有</p> <p>2015 年 08 月 21 日, PX 价格为 779 美元/吨 CFR 中国, 下跌 1 美元/吨, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 170。</p> <p>现货市场:</p>		



PTA	<p>PTA 现货成交价格 4400，下跌 30。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5420 元/吨，下跌 230。PTA 开工率在 56%。</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-150；涤纶短纤价格为 7100 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 260。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 万吨装置计划 9 月 15 日检修；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。虹港石化计划 9 月 7 日-23 日停车。</p> <p>综合:原油持续大幅下跌，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： 美国供给过剩及中国制造业 PMI 数据较弱继续令油价承压。WTI 原油 10 月合约收于 40.29 美元/桶，下跌 2.49%；布伦特原油 10 月合约收于 45.43 美元/桶，下跌 2.55%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货偏弱。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8900 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 8730，成交较差。</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 7820，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 713 (-60)。</p> <p>综合：国际油价持续下跌，L1601 及 PP1601 期价低位盘整，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蕩为主，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>沪胶弱势运行 空单暂离场观望</p> <p>本周沪胶跌破支撑线后呈震荡格局，于 12000 元/吨附近徘徊，整体震荡区间或将持续下移。</p>		



<p>橡胶</p>	<p>现货方面： 8月21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-215元/吨;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),独山子顺丁橡胶BR9000市场价9200元/吨(+0)。</p> <p>产区天气： 预计本周泰国与印尼主产区仍以降雨为主,越南主产区雨量较多,马来西亚天气较为干燥;海南主产区渐有降雨,而云南主产区预计雨量较大。</p> <p>轮胎企业开工率： 截止2015年8月21日,山东地区全钢胎开工率为68.06,国内半钢胎开工率为66.68,受双反及汽车行业进一步恶化影响,国内轮胎开工率持续低迷。</p> <p>库存动态： (1)截止8月21日,上期所库存19.01万吨(+0.67),仓单15.22万吨(+0.09);(2)截止8月14日,青岛保税区橡胶库存合计13.01万吨(较7月31日增加1.93万吨),其中天然橡胶10.12万吨,复合胶1.3万吨。</p> <p>当周产业链消息方面： (1)据工信部,7月我国汽车销量同比-7.12%,产量同比-11.76%;(2)中方将就美国双反案件不合理处诉诸WTO;(3)截止2015年7月,山东东营市轮胎出口累计额15.88亿美元,同比-25.9%。</p> <p>综合看：下游需求仍无好转,空头氛围不改,预计整体仍将呈震荡偏弱格局,建议关注前期低位11500点支撑,空单暂离场等待机会。</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

### 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

### 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

### 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