



操盘建议

目前国际市场对系统性风险担忧再度大幅升温,而国内经济基本面和资金情绪面均有增量利空因素。综合内外盘驱动因素看,股指空头格局加重。商品方面,虽各品种均跌幅明显,但从供需面和技术面看,能化品及黑色链品种近期仍将领跌,空单安全性相对最高。

操作上:

1. 股指空单耐心持有;
2. 铁矿短期下行动力充足, I1601 继续试空;
3. 油价创新低, 能化品跌势难止, TA601 和 L1601 空单持有;
4. 贵金属避险属性或现, AG1512 新多在 3350 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	
2015/8/25	工业品	单边做空TA601	5%	3星	2015/8/19	4750	10.50%	N	/	/	偏空	偏多	3	不变	
2015/8/25		单边做空I1601	5%	4星	2015/8/19	374	3.48%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变	
2015/8/25		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	5.82%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变	
2015/8/25	贵金属	单边做多AG1512	5%	3星	2015/8/25	3410	0.00%	N	/	偏多	/	/	3	调入	
2015/8/25	总计		20%	总收益率			78.04%	夏普值							
2015/8/25	调入策略	单边做多AG1512				调出策略	单边做多SR601								

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>股指弱势加剧，空单持有</p> <p>周一（8月24日），A股低开于年线下方后快速下挫，盘中跌幅最高超过9%，一度失守3200关口。尾盘中石油等带动沪指反攻未果，最终勉强收于3200上方。近五个交易日，上证综指累计下跌两成，年内涨幅已彻底回吐。当天，仅有15股上涨，2200余只非ST股跌停。</p> <p>截至收盘，上证综指跌297.83点或8.49%报3209.91点。深证成指跌7.83%报10970.29点。两市全天成交约6302亿元人民币，上日为8682亿元人民币。中小板指收盘跌7.7%。创业板指跌停。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>申万一级行业普跌。非银金融跌9.7%。银行、国防军工跌9%。汽车、家电、通信、采掘等跌约9%。</p> <p>概念指数方面：航母、次新股、国家队、天津自贸区、体育等均下挫超9%。</p> <p>主题行业方面：教育指数、综合、软饮料、软件等行业下跌超10%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为143.3，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为53.1，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为482.6，较前日继续拉阔，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：</p> <p>1.美股三大股指均重挫逾3.5%，而道指则创18个月新低；2.芝加哥期权交易所(CBOE)波动性指数(VIX)收涨至40.74，创新高，印证市场恐慌情绪；3.随近日A股大跌，一大批分级B类基金面临下折风险。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.为确保抗战胜利70周年阅兵期间空气质量，河北自28日起将采取强制性减排措施；2.截止7月，国内移动电话用户净增850.3万户，总数达到12.95亿户。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率整体持稳，银行间同业拆借隔夜品种报1.86%，涨1.9bp；7天期报2.597%，跌0.2bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8466%，涨2.0bp；7天期报2.5383%，跌1.0bp；</p> <p>目前全球主要股指均持续大跌，显示市场对系统性风险担忧再度大幅升温；而国内经济基本面尚无好转迹象，且情绪面悲观预期仍在持续增强。综合内外盘驱动因素看，股指整体弱势格局加重。</p> <p>操作上，股指空单耐心持有。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	铜锌空单继续持有 沪镍尝试区间交易		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>受股市暴跌影响，基本金属普跌，铜锌均大幅下探，结合盘面和资金面来看，铜锌继续下探寻求低点支撑可能性较大；沪镍更是跌至历史低点，其基本面暂缺指引，短期弱势震荡可能性较大。</p> <p>当日宏观面无重要消息。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 8 月 24 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38400 元/吨,较前日下降 780 元/吨;较沪铜近月合约贴水为 100 元/吨;进口货源增加,市场供应充裕,持货商降价以求换现,市场悲观情绪弥漫,下游观望增加。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14760 元/吨,较前日下降 250 元/吨;较沪锌近月合约升水 185 元/吨;进口货源持续增多,期市持续大跌,贸易商相继低价出货,而国内炼厂惜售,国产品牌价格较为坚挺,与持续下跌的期锌升水略有扩大,下游按需采购。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 76150 元/吨,较前日大幅下降 3750 元/吨;较沪镍近月合约贴水 1710 元/吨;期镍跌停,拖累现货价格持续走低,下游补货有所增加,贸易商持续看空后市,成交平淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 8 月 24 日,伦铜现货价为 4969.5 美元/吨,较 3 月合约升水 18.5 美元/吨;伦铜库存为 35.62 万吨,较前日增加 2375 吨;上期所铜仓单为 3.34 万吨,较前日增加 943 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 7.74(进口比值为 7.65),进口盈利为 446 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1701.5 美元/吨,较 3 月合约贴水为 5.58 美元/吨;伦锌库存为 52.28 万吨,较前日增加 1.73 万吨;上期所锌仓单为 3.57 万吨,较前日减少 1501 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 8.32(进口比值为 8.16),进口盈利约为 270 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9478 美元/吨,较 3 月合约贴水为 37.27 美元/吨;伦镍库存为 45.51 万吨,较前日增加 60 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 7.9(进口比值为 7.67),进口盈利约为 2229 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 月精炼铜进口 25.97 万吨,环比+1.8%,难言其为需求好转迹象,或与大量的跨市套利交易有关。(2)我国 7 月锌矿产量 43.7 万吨,环比-10.71%;精锌当月产量 50.67 万吨,环比-9.44%;均与环保政策力度加大及国内需求不佳有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)22:00 美国 8 月咨商会消费者信心指数;(2)22:00 美国 7 月新屋销售总数;</p> <p>总体看,全球股市暴跌,大宗商品阴云密布,铜锌再度下滑,加之全球铜锌库存不断攀升,压力进一步加重,建议铜锌仍维持空头思路;沪镍跌至历史低点,短期将持续受股市影响,弱势震荡可能</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>性较大，建议区间交易。</p> <p>操作上 沪铜 Cu1510 空单以 39000 止损 沪锌 Zn1510 以 14600 止损；沪镍 Ni1601 于 75000-77000 区间交易。</p>		
油脂	<p>棕榈油跌势未尽，新空仍可入场</p> <p>昨日油脂全线跟跌重挫，豆油及菜油跌势相对有所收敛，而棕榈油则仍处寻底过程。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 24 日，豆油基准交割地张家港现货价 5550 元/吨(-100 元/吨，环比，下同)，较近月合约升水 66 元/吨。因现货报价跌至绝对低位，对部分买盘形成一定吸引力，国内主要工厂散装豆油成交量为 3.32 万吨(+2.21 万吨，日环比，下同)；当日豆油商业库存总量为 104.92 万吨(+1.5 万吨)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 4200 元/吨(-300)，较近月合约升水 68 元/吨。受期货跌停影响，终端企业观望心理进一步增强，沿海地区主要油厂及进口货源成交量为 1400 吨(-2210 吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为 70.2 万吨(-2.35 万吨)。</p> <p>(3)当日菜油基准交割地江苏现货价 5950 元/吨(-50 元/吨)，较近月合约升水 22 元/吨。现货成交量增幅较大，当日成交总量为 7740 吨(+5850 吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 8 月 24 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-107 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-97 元/吨(-15 元/吨)；</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-173 元/吨(-18 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-218 元/吨(-14 元/吨)；</p> <p>当日产业链主要消息如下：</p> <p>(1)截止 7 月，全国油菜籽累计进口量为 250 万吨，同比近-20%。</p> <p>综合看，豆油和菜油暂不宜追空；而棕榈油跌势加重，可尝试新空。</p> <p>操作上，豆油 Y1601 和 OI1601 空单持有；棕榈油 P1601 新空以 4180 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p>豆粕支撑或现，菜粕继续试空</p> <p>昨日豆粕下跌后有较大幅度反弹，结合盘面和资金面看，其关键位支撑暂有效；而菜粕破位信号明显增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 8 月 24 日，张家港基准交割地现货价 2710 元/吨(-70 元/吨，环比，下同)，较近月合约升水 125 元/吨。受期货盘表现疲软影响，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 2.614 万吨(-0.83 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 2100 元/吨(-100)，较近月合约升水 145 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 5020 吨(+2500 吨)。</p>		



粕类	<p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 8 月 24 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为-107 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-97 元/吨(-15 元/吨)；</p> <p>(2)当日国产菜籽全国平均压榨利润为-173 元/吨(-18 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-218 元/吨(-14 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，豆粕支撑或现，前空离场；而菜粕则可继续试空。</p> <p>操作上，RM1601 新空以 2050 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
钢铁炉料	<p>钢矿现货重启跌势，铁矿石空单持有</p> <p>昨日黑色链受市场普跌影响，开盘就快速下跌，铁矿石、螺纹钢、焦煤盘中均出现跌停。从主力持仓看，空头资金有主动了解离场迹象。</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 24 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-72 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-54 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格弱势下行，成交清淡，港口观望气氛较重。截止 8 月 24 日，普氏报价 54.25 美元/吨（较上日-2），折合盘面价格 436 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 420 元/吨(较上日+0) 折合盘面价格 464 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 435 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 458 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 8 月 21 日，国际矿石运费从高位出现下滑。巴西线运费为 12.730(较上日-0.39)，澳洲线运费为 5.494(较上日-0.07)。</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再度整体走过，成交下滑。截止 8 月 24 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2010 元/吨(较上日+0)，上海为 2140 元/吨(较上日-30)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-272 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+0)，上海为 1930(较上日-40)，热卷 1601 合约较现货升水+11 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 24 日，螺纹利润-271 元/吨(较上日-15)，热轧利润-506 元/吨(较上日-24)。</p> <p>综合来看：因下游终端需求始终未见起色，导致此前相对强势的</p>	研发部 沈皓	021- 38296187



	<p>钢价出现回落，成交量下降。同时铁矿石也因钢厂利润的再度萎缩，以及环保减产因素的作用，弱势也已显现。加之近期全球资本市场的恐慌情绪带动，黑色链出现加速下跌的情况。因此，暂时维持空头思路操作，空单继续持有，新单轻仓追空。</p> <p>操作上：I1601 空单持有。</p>		
动力煤	<p>电厂日耗低迷，郑煤加速下行</p> <p>昨日动力煤延续跌势，主力合约已创出新低。</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 24 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 388 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 24 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 398.5 元/吨(较上日-0.8)。(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 24 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 24 日，六大电厂煤炭库存 1272.9 万吨，较上周+11.8 万吨，可用天数 20.05 天，较上周-0.22 天，日耗煤 63.49 万吨/天，较上周+1.27 万吨/天。近期电厂日耗大幅回落后，持续处于低位。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 8 月 24 日，秦皇岛港库存 617 万吨，较上日-20 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 38 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：电厂日耗低下，造成对港口煤需求持续疲弱。在此背景下，动力煤短期难改弱势局面。加之昨日市场整体恐 慌情绪带动，造成期价加速下滑。预计后市郑煤空头市仍难转变，空单可继续持有。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	<p>PTA 成本下滑明显，空单持有</p> <p>2015 年 08 月 24 日，PX 价格为 752 美元/吨 CFR 中国，下跌 27 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 190。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4250，下跌 150。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5080 元/吨，下跌 320。PTA 开工率在 56%。</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 6900 元/吨 按 PTA 折算每吨盈利 80 涤纶短纤价格为 7100 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 500。江浙织机开工率至 60%。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>装置方面：</p> <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 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,下跌驱动继续增强,空单持有。</p> <p>操作建议：TA601 空单持有。</p>		
塑料	<p>油价持续暴跌，塑料空单继续持有</p> <p>上游方面:</p> <p>全球股市暴跌带动油价持续走低。WTI 原油 10 月合约收于 39.06 美元/桶，下跌 5.91%；布伦特原油 10 月合约收于 42.45 美元/桶，下跌 6.62%。</p> <p>现货方面，</p> <p>LLDPE 现货下跌，成交不畅。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9000 元/吨；华南地区现货价格为 9200-9400 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8730，流拍。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 7750-8000，华东地区价格为 7900-8200，煤化工料华北库价格在 7820，成交差。华北地区粉料价格在 7600-7700 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>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:</p> <p>LLDPE 仓单量为 2702 (+0)；PP 仓单量为 765 (+52)。</p> <p>综合：国际油价持续暴跌，商品市场恐慌情绪蔓延，聚烯烃目前生产利润仍较高，且供需格局逐步转宽松，因此仍有下跌空间，空单继续持有，不宜盲目抄底。</p> <p>单边策略：L1601 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>沪胶或将持续弱势运行</p> <p>受股市暴跌影响，沪胶大幅下挫，接近跌停，夜盘再度大幅下探，市场恐慌情绪继续蔓延。</p> <p>现货方面：</p> <p>8 月 24 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 75 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11900 元/吨（含 17%税）（-300）。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：</p> <p>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</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>雨量较大。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：受股市暴跌影响，沪胶持续破位下跌，从盘面走势来看，短期弱势盘整概率较大，建议仍维持区间交易思路，稳健者暂离场观望。</p> <p>操作建议：RU1601 于 11000-11800 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

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