



### 操盘建议

预计各类新出台政策利于缓和股市悲观氛围，且股指近日绝对跌幅巨大，空单可止盈离场；另期现倒挂价差过度拉大，而合约间则基本平水，意味近月超跌概率较大，稳健者可买近卖远。商品方面，宏观面因素短线或有提振，但供需面仍是主导，预计其整体跌势难改。

操作上：

1. 股指前空离场，另可尝试多 IF1509-空 IF1512 组合；
2. 铁矿需求依旧疲软，I1601 空单持有；
3. 油价反弹对 PTA 利多有限，TA601 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	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/8/26	金融衍生品	多IF1509空IF1512	10%	4星	2015/8/26	113	0.00%	N	/	偏多	/	偏多	4	调入	
2015/8/26	工业品	单边做空TA601	5%	3星	2015/8/19	4750	8.60%	N	/	/	偏空	偏多	3	不变	
2015/8/26		单边做空I1601	5%	4星	2015/8/19	374	1.34%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变	
2015/8/26		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	4.50%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变	
2015/8/26	贵金属	单边做多AG1512	5%	3星	2015/8/25	3410	-1.17%	N	/	偏多	/	/	3	不变	
2015/8/26		总计	30%		总收益率		74.78%		夏普值			/			
2015/8/26	调入策略	多IF1509空IF1512				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](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>股指悲观情绪或有缓解，前空离场</p> <p>周二（8月25日），A股低开逾6%报3004点，早盘保险、银行股带动指数一度收窄跌幅，但午后银行、保险股掉头向下，A股最终击穿3000点关口，最低下探至2947点。当天，仅有40股上涨，2000余只非ST股跌停。上日仅15股上涨，2200余只非ST股跌停。近四个交易日内，上证综指累计下挫21.85%。</p> <p>截至收盘，上证综指跌244.94点或7.63%报2964.97点。深证成指跌7.04%报10197.94点。两市全天成交约6449.6亿元人民币，上日为6302亿元人民币。</p> <p>申万一级行业板块方面： 汽车、建筑装饰、通信、有色金属、非银金融、采掘、国防军工均下挫逾8%。券商板块连续两日跌停，国泰君安跌破发行价。</p> <p>概念指数方面：证金概念、天津自贸区、丝绸之路、航母等均下挫逾6%。</p> <p>主题行业方面：酒类、机场和保险指数贬值幅度小于5%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为221.33，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为104.3，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为610，较前日进一步拉阔，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期指和中证500期指主力合约较下月价差均出现平水，较前期大幅倒挂迹象明显改善，或意味市场悲观预期有所缓解。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国7月新屋销售总数为50.7万，预期为51.0万；2.美国8月谘商会消费者信心指数为101.5，创近月新高，预期为93.4；3.央行再次降准降息，降幅分别为0.25%和0.5%。</p> <p>行业主要消息如下： 1.因涉嫌相关违法违规事项，海通、广发、华泰和方正等券商被证监会立案调查；2.中金所再度上调股指期货交易保证金，及日内平仓手续费，以抑制过度投机；3.截止7月，国内银行业金融机构境内总资产为185.7万亿，同比+15%；境内总负债同比+14.2%。</p> <p>资金面情况如下： 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1.879%，涨1.3bp；7天期报2.593%，跌0.4bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8608%，涨1.4bp；7天期报2.549%，涨1.1bp；2.上周(8.14-21)，国内股市新增投资者数量为32.97万，环比+2.5%。</p> <p>股指在持续大幅下挫后，市场信心受损严重，而预计各类新出台政策利于缓和悲观氛围，再考虑其绝对跌幅巨大，空单可止盈离场。而从微观层面看，期现倒挂价差幅度过度拉大，而合约间则基本平</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>水,意味近月合约超跌概率较大,稳健者可采取买近卖远组合策略。</p> <p>操作上:股指前空止盈离场,另可尝试多 IF1509,空 IF1512 组合。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p>日内反弹延续可期 铜锌镍短多尝试</p> <p>人民币贬值预期再度加强,铜市反套盘增加,正套盘部分离场,沪铜放量上涨,但其暂缺持续性推涨动能,预计短期呈震荡偏强走势;受降息降准影响,锌镍均有小幅反弹,预计日内反弹或将延续。</p> <p>当日宏观面消息如下:</p> <p>1.美国7月新屋销售总数为50.7万,预期为51.0万;2.美国8月谘商会消费者信心指数为101.5,创近月新高,预期为93.4;3.央行再次降准降息,降幅分别为0.25%和0.5%。</p> <p>综合看,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25日,上海有色网1#铜现货均价为39110元/吨,较前日上升710元/吨;较沪铜近月合约升水为270元/吨;市场供应充裕,持货商逢高抛货意愿加强,但报价仍较坚挺,整体下游观望情绪仍浓厚,成交平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为14750元/吨,较前日下降10元/吨;较沪锌近月合约升水230元/吨;期锌再度下跌,市场逢低接货者多,但贸易商挺价出货,升水较高,成交有限。</p> <p>(3)当日1#镍现货均价为74950元/吨,较前日大幅下降1200元/吨;较沪镍近月合约升水570元/吨;期镍持续下跌,金川未调整出厂价,下游补货较多,成交有所增加。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止8月25日,伦铜现货价为5098美元/吨,较3月合约升水33美元/吨;伦铜库存为35.56万吨,较前日减少650吨;上期所铜仓单为3.14万吨,较前日减少226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7.84(进口比值为7.68),进口盈利为807元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为1733.75美元/吨,较3月合约贴水为4.25美元/吨;伦锌库存为52.56万吨,较前日增加2800吨;上期所锌仓单为3.49万吨,较前日减少848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8.43(进口比值为8.2),进口盈利约为392元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为9580美元/吨,较3月合约贴水为30美元/吨;伦镍库存为45.39万吨,较前日减少1200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7.85(进口比值为7.7)进口盈利约为1492元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)20:30 美国7月耐用品订单;</p> <p>总体看,受央行降准降息提振,内外盘均有反弹,而沪铜因人民</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>



	<p>币贬值预期再度出现，反套盘开始活跃，反弹幅度最大；锌镍虽有反弹，但从均线排列来看，均仍呈空头排列，反弹幅度难以长期持续。建议铜锌镍短多谨慎入场。</p> <p>操作上，沪铜 Cu1510 短多在 39600 下介入，在 40300 上方离场；沪锌 Zn1510 短多在 14600 系介入，在 14900 上离场；沪镍 Ni1510 短多在 76000 下方介入，在 78000 上方离场。</p>		
钢铁炉料	<p>降准降息提振有限，铁矿空单持有</p> <p>昨日黑色链以低位震荡为主，夜盘虽受降准降息刺激一度冲高，但随后便再度回落，黑色链整体无转势迹象。</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 25 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 25 日，普氏报价 53.25 美元/吨（较上日-1），折合盘面价格 430 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 410 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 453 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 430 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 452 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 8 月 24 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延续弱势，成交下滑。截止 8 月 25 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2000 元/吨(较上日-10) 上海为 2110 元/吨(较上日-30)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-208 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 8 月 25 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2030 元/吨(较上日-20)，上海为 1910(较上日-20)，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 25 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：虽今日收盘后央行再度降准降息，但对于基本面较为疲弱的黑色链始终难有提振。尤其铁矿石在钢厂利润再度回落，以及环保减产压力之下，后市下行趋势明朗。因此，铁矿石空单仍可继续耐心持有。</p> <p>操作上：I1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
	<p>电厂日耗低迷，郑煤弱势难改</p> <p>昨日动力煤在低位弱势震荡，夜盘虽受降准降息刺激一度冲高，但随后便再度回落，整体无转势迹象。</p>		

<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面： 昨日国内港口煤现价弱稳，且成交并未好转。截止 8 月 25 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： 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 25 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 398.45 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： 截止 8 月 25 日，中国沿海煤炭运价指数报 471.79 点(较上日-0.18%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 968(较上日-2.62%)，国际船运费从高位出现下跌。</p> <p>电厂库存方面： 截止 8 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1272.5 万吨，较上周+26 万吨，可用天数 22.52 天，较上周+0.84 天，日耗煤 56.51 万吨/天，较上周-0.99 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： 截止 8 月 25 日，秦皇岛港库存 616.5 万吨，较上日-1 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 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：虽央行再度降准降息，但对实体效果依然有限，短期难改电厂低迷日耗，动力煤需求端依然没有支持。因此，此前郑煤空单仍可继续持有。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 成本下滑明显，空单持有</p> <p>2015 年 08 月 25 日，PX 价格为 743 美元/吨 CFR 中国，下跌 9 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 250。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4100，下跌 150。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5050 元/吨，下跌 30。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 6750 元/吨 按 PTA 折算每吨盈利 50 涤纶短纤价格为 7000 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 450。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：原油弱势反弹，但目前 PTA 整体成本重心下移明显，预期 PTA 反弹乏力，空单仍可持有。</p> <p>操作建议：TA601 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



塑料	<p>塑料低开高走，空单暂止盈离场</p> <p>上游方面： 受助于中国央行降息降准及空头回补，国际油价地位反弹。WTI 原油 10 月合约收于 39.64 美元/桶，上涨 3.66%；布伦特原油 10 月合约收于 43.5 美元/桶，上涨 1.9%。</p> <p>现货方面， LLDPE 低端现货成交改善。华北地区 LLDPE 现货价格为 8650-8800 元/吨；华东地区现货价格为 8700-9000 元/吨；华南地区现货价格为 9050-9400 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8550-8650，成交较好。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 7700-7800，华东地区价格为 7900-8000，煤化工料华北库价格在 7550，成交一般。华北地区粉料价格在 7500-7600 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。样子石化 23 万吨线性停车，预计 30 日重启。</p> <p>仓单数量： LLDPE 仓单量为 2702 (+0)；PP 仓单量为 765 (+0)。</p> <p>综合：隔夜油价大跌，LLDPE 及 PP 日内低开高走，技术上呈现止跌迹象。基本面来看，目前仍处农膜旺季，短期低价现货成交好转对价格形成支撑，因此前期空单可暂止盈离场。</p> <p>单边策略：L1601 空单止盈离场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>沪胶反弹或将延续，短多轻仓介入</p> <p>沪胶持续受股市暴跌影响，延续昨日弱势，日内大幅下挫，夜盘受降准降息提振，有所反弹。</p> <p>现货方面： 8 月 25 日国营标一胶上海市场报价为 10100 元/吨（-400，日环比涨跌，下同），与近月基差-15 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11900 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>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：受降准降息提振，橡胶夜盘开始反弹，但无基本面提振，上行空间或有限，短多可轻仓入场。</p> <p>操作建议：RU1601 短多在 11500 下入场，在 11900 上离场。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

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