



操盘建议

综合宏观面和中观行业表现看，估值整体弱势难改；而结合盘面和价差结构看，远月合约下跌动力相对更强；但因其短线波动过大，单边市策略盈亏比预期不佳，故仍宜采取组合策略。商品方面，能化品和黑色链品种跌势依旧明确。

操作上：

1. 多 IF1509-空 IF1512 组合继续持有；
2. 铁矿石现货加速下探，I1601 空单持有；
3. 油价上行乏力，能化品空头市难扭转，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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/8/27	金融衍生品	多IF1509-空IF1512	10%	4星	2015/8/26	113	1.33%	N	/	偏多	/	偏多	4	不变
2015/8/27	工业品	单边做空TA601	5%	3星	2015/8/19	4750	9.20%	N	/	/	偏空	偏多	3	不变
2015/8/27		单边做空I1601	5%	4星	2015/8/19	374	2.67%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变
2015/8/27		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	5.68%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变
2015/8/27		总计	25%		总收益率		76.05%		显著值				/	
2015/8/27	调入策略			/				调出策略					单边做多AG1512	

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>股指短线波动剧烈，宜采取组合策略</p> <p>周三（8月26日），A股盘中走势一波三折，全天振幅超过8%。早盘最高下挫近4%至2850点，之后强力反弹，午后涨幅最高超过4%并逼近3100点，尾盘各板块杀跌，保险、银行股难挡大盘整体颓势，指数最终低收1%以上，连续五日收挫。近五日内，上证综指累计下跌25.35%。</p> <p>截至收盘，上证综指跌37.68点或1.27%报2927.29点。深证成指跌2.92%报9899.72点。两市全天成交约8925亿元人民币，上日为6450亿元人民币。中小板指收盘跌2.63%。创业板指跌5.06%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>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：体育、通用航空、航母、等均下挫8%左右。</p> <p>主题行业方面：银行、保险和汽车指数领涨，教育、航天、军工和摩托车指数跌幅在8%以上。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为276.1，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为112.9，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为838.3，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期指主力合约较季月价差分别为150和71；而中证500期指主力合约较季月价差为334.4，意味市场对后市走势预期依旧悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储委员杜德利(有FOMC会议投票权)称，9月加息必要性下降；2.美国7月耐用品订单环比+2.0%，预期-0.4%；3.央行开展6天期短期流动性调节工具(SLO)操作，释放流动性1400亿。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.国务院会议确定棚改、铁路、水利等重大工程建设，设立PPP项目引导；2.据悉，军工改革将成为阅兵后重点，军工企业借此将迎来战略发展机遇；3.中金所对164名客户采取限制开仓1个月的监管措施。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率整体下调，银行间同业拆借隔夜品种报1.786%，跌9.3bp；7天期报2.429%，跌16.4bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7333%，跌12.8bp；7天期报2.371%，跌17.8bp；2.截至8月25日，上交所融资余额降至7405.36亿，创年初来新低。</p> <p>因资金面缺乏实质性做多力量，新出台政策对股指提振有限，其反弹受阻后延续跌势。综合宏观面和中观行业表现看，股指整体弱势难改，而远月合约下跌动力相对更强；但因其短线市场情绪波动剧烈，单边市策略盈亏比预期不佳，故仍宜采取组合策略。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>操作上，多 IF1509-空 IF1512 组合继续持有。</p> <p>内外盘均呈弱势 铜锌镍新空尝试介入</p> <p>铜锌日内反弹延续，而夜盘迅速回落，结合盘面和资金面来看，其暂缺持续推涨动能，或将重回跌势；沪镍持续下跌，从其均线排列来看，空头迹象明显，且基本面暂无转多信号。</p> <p>当日宏观面消息如下：</p> <p>1.美联储委员杜德利(有 FOMC 会议投票权)称，9 月加息必要性下降；2.美国 7 月耐用品订单环比+2.0%，预期-0.4%；3.央行开展 6 天期短期流动性调节工具(SLO)操作，释放流动性 1400 亿。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 8 月 26 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39250 元/吨,较前日上升 140 元/吨,较沪铜近月合约贴水 60 元/吨;股市继续下跌,期铜高位回落,持货商仍逢高换现意愿较强,换月因素持续扰乱市场,下游仍以观望为主,成交平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14760 元/吨,较前日上升 10 元/吨;较沪锌近月合约升水 105 元/吨;国产货源日渐增加,现货价格仍处于低位,升水收窄,整体成交较为平淡。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 74000 元/吨,较前日下降 950 元/吨;较沪镍近月合约贴水 240 元/吨;期镍继续下跌,但金川公司仍未调整出厂价,挺价意愿较为强烈,下游以观望为主,交投一般。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 8 月 26 日,伦铜现货价为 4963 美元/吨,较 3 月合约升水 28 美元/吨;伦铜库存为 36.90 万吨,较前日增加 1.35 万吨;上期所铜仓单为 3.14 万吨,较前日持平;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 7.76(进口比值为 7.68),进口盈利为 378 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1684.75 美元/吨,较 3 月合约贴水为 5.75 美元/吨;伦锌库存为 52.68 万吨,较前日增加 1200 吨;上期所锌仓单为 3.46 万吨,较前日减少 250 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 8.42(进口比值为 8.22),进口盈利约为 351 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9538 美元/吨,较 3 月合约贴水为 32 美元/吨;伦镍库存为 45.44 万吨,较前日增加 528 吨;上期所镍仓单为 1.2 万吨,均较前日减少 60 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 7.84(进口比值为 7.7),进口盈利约为 1281 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,当月锌精矿进口 30.23 万吨,环比+26%,与沪伦比较高,锌精矿进口盈利扩大有关;(2) 9 月锌精矿进口 TC 均价 202.5 美元/吨,较上月下降 5 美元/吨,与国内进口锌矿库存下降、锌精矿进口盈利扩大及冶炼厂开工率高企有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p>		
铜 锌 镍		研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>(1)20:30 美国第 2 季度实际 GDP 修正值；</p> <p>总体看，铜锌反弹走势未能延续，而 LME 市场铜锌均大幅回落，铜更是跌至 6 年低点，外盘走势疲弱的情况下，国内盘走势难言好转，整体仍处空头市，建议逢高抛空；沪镍各均线仍为空头排列，且基本面暂无提振，建议空单入场。</p> <p>操作上，沪铜 Cu1510 新空在 38450 上介入，以 38800 止损；沪锌 Zn1510 短多在 14390 上方介入，以 14650 止损，沪镍 Ni1601 空单在 74500 上介入，以 75400 止损。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链反弹有限，铁矿空单持有</p> <p>昨日黑色链冲高回落，价格延续弱势。技术上，铁矿石仍处于下行通道；螺纹、煤焦则继续在新低附近盘整。</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-47.5 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-62.5 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 53.5 美元/吨（较上日+0.25），折合盘面价格 431 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 405 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 448 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 410 元/吨(较上日-20)，折合盘面价 430 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 8 月 25 日，国际矿石运费从高位出现下滑。巴西线运费为 10.885(较上日-0.920)，澳洲线运费为 4.777(较上日-0.359)。</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，降准降息对钢价并无提振。截止 8 月 26 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1990 元/吨(较上日-10)，上海为 2090 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-217 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 8 月 26 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2030 元/吨(较上日+0)，上海为 1920(较上日+10)，热卷 1601 合约较现货升水+28 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 26 日，螺纹利润-318 元/吨(较上日-29)，热轧利润-537 元/吨(较上日-16)。</p> <p>综合来看：虽前日央行再度降准降息，对市场悲观情绪有所缓解。但黑色链下游需求弱势明显，尤其铁矿石后市需求下行预期强烈。因此，铁矿石继续维持空头思路，新空仍可入场。</p> <p>操作上：I1601 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>电厂日耗低迷，郑煤空单持有</p>		



<p>动力煤</p>	<p>昨日动力煤延续弱势，价格有望继续下探新低。</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 26 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 387 元/吨(较上日-1)。</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 26 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 396.51 元/吨(较上日-1.94)。(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 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 470.02 点(较上日-0.38%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 942(较上日-2.69%)，国际船运费从高位出现下跌。</p> <p>电厂库存方面： 截止 8 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1296.5 万吨，较上周-0.7 万吨，可用天数 22.31 天，较上周+0.47 天，日耗煤 58.11 万吨/天，较上周-1.28 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 26 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 12 艘，锚地船舶数 30 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：当前电厂日耗延续低迷，短期动力煤需求仍无好转迹象。故原有空单可继续持有。后市除非看到港口库存出现大幅下降，或下游消费好转，空单再考虑离场。</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，空单耐心持有</p> <p>2015 年 08 月 26 日，PX 价格为 742 美元/吨 CFR 中国，下跌 1.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 280。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4090，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5150 元/吨，上涨 100。PTA 开工率在 59%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6150 元/吨 聚酯开工率至 71.2%。目前涤纶 POY 价格为 6650 元/吨 按 PTA 折算每吨盈利-50 涤纶短纤价格为 6950 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:原油弱势盘整，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>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	操作建议：TA601 空单轻仓持有。		
塑料	<p>塑料震荡盘整，短线暂观望</p> <p>上游方面： 汽油库存大增打压 WTI 油价，国际原油震荡收跌。WTI 原油 10 月合约收于 38.88 美元/桶，下跌 1.91%；布伦特原油 10 月合约收于 43.64 美元/桶，上涨 0.32%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8600-8800 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 8600-8650，成交较好。</p> <p>PP 现货价格略有下跌。PP 华北地区价格为 7650-7800，华东地区价格为 7900-8000，煤化工料华北库价格在 7650，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。扬子石化 23 万吨线性停车，预计 30 日重启。蒲城清洁能源停车，预计下周恢复。</p> <p>仓单数量： LLDPE 仓单量为 2702 (+0)；PP 仓单量为 765 (+0)。</p> <p>综合：L1601 及 PP1601 日内冲高回落，呈震荡走势。目前处于季节性旺季，下游对低价货源有一定的刚性买盘，短期价格预计将以震荡为主，空单暂观望。</p> <p>单边策略：L1601 空单观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>沪胶震荡区间或将下移 区间操作为宜</p> <p>双降对沪胶提振有限，日内高开低走，弱势不改，夜盘持续下跌，结合盘面和基本面看，短期暂无转势信号。</p> <p>现货方面： 8 月 26 日国营标一胶上海市场报价为 10100 元/吨 (+0，日环比涨跌，下同)，与近月基差-25 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：双降对沪胶市场提振有限，在短暂的高开后，沪胶回归跌势，基本面仍无起色，且原油处底部致合成胶价短期无上涨可能，进一步打击沪胶市场，现货价的持续低迷预示沪胶或将处底部震荡走势，建议区间操作。</p> <p>操作建议：RU1601 于 11000-11300 区间操作。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

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