



操盘建议

目前股指并无持续性推涨力量，且关键位压力有效；而宏观面和行业基本面亦无实质性增量利多，其依旧无趋势性转多信号。但短期多空情绪预期混乱，致股指波动剧烈，仍宜采取组合策略。商品方面，OPEC 或召开减产会议致原油暴涨，但其存在较大不确定性，能化品涨势不宜过于乐观。

操作上：

1. 股指远月下跌压力相对更足，多 IF1509-空 IF1512 组合继续持有；
2. 塑料供需面相对偏多，L1601 轻仓试多；
3. 铁矿石现货需求偏淡，涨势难持续，I1601 等待新空机会。

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
2015/8/28	金融衍生品	多IF1509-空IF1512	10%	4星	2015/8/26	113	1.13%	H	/	偏多	/	偏多	4	不变
2015/8/28	工业品	单边做空R81601	5%	3星	2015/8/10	2060	3.45%	H	/	中性	偏空	中性	2	不变
2015/8/28	总计		15%	总收益率			70.40%	盈亏值					/	
2015/8/28	调入策略	/				调出策略	单边做空TA601/单边做空I1601							

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>股指暂无转多信号，仍可买近卖远</p> <p>周四（8月27日），A股早盘数次冲上三千点后均未站稳，午后一度转跌，最低下滑至2906点，之后绩优蓝筹股集体暴涨带动指数快速走升，金融股表现尤佳，A股收盘最终大涨5%以上并逼近3100点。</p> <p>截至收盘，上证综指涨156.30点或5.34%报3083.59点。深证成指涨3.58%报10254.35点。两市全天成交约7643亿元人民币，上日为8925亿元人民币。中小板指收盘涨3.85%。创业板指涨3.67%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 盘面上，申万一级行业普涨。非银金融涨8%，银行板块涨7.6%。多家银行保险股涨停。建筑装饰、汽车、食品饮料、纺织服装均涨5%左右。</p> <p>概念指数方面：迪斯尼、上海自贸区、沪股通50、国资改革均大涨6%左右。</p> <p>主题行业方面：保险、重型机械、陆路运输和摩托车指数大涨8%以上。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为174.8，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为60.5，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为527.9，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143和69；而中证500期指主力合约较季月价差为490，较前日继续扩大，意味市场对后市走势预期仍显悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国第2季度实际GDP修正值环比+3.7%，预期+3.2%；2.美国第2季度核心PCE物价指数修正值环比+1.8%，符合预期；3.截止7月，同口径国内一般公共预算收入同比+5.4%，增速不容乐观；4.据财政部，2015年地方债置换额度将增至3.2万亿。</p> <p>行业主要消息如下： 1.据悉，央行拓宽人民币购售业务至资本项目，并新增在岸远掉品种；2.财政部第二批PPP示范项目将出，上述项目覆盖范围将更广、投资额度将明显增大；3.央行等六部委发布通知，明确有资格境外机构和个人可在国内购房。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日货币市场利率持稳，银行间同业拆借隔夜品种报1.759%，跌2.7bp；7天期报2.398%，跌3.1bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7241%，跌0.9bp；7天期报2.3299%，跌4.1bp；</p> <p>股指虽有大涨，但结合盘面和资金面看，其持续性推涨力量并未明显体现，且关键位压力依旧有效；另从宏观面和行业基本面看，其亦无实质性增量利多。综合看，股指无趋势性转多信号，而多空</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>情绪预期混乱，致其短期波动加剧，单边策略风险明显加大；而远月合约下跌动力相对更强，买近卖远组合策略盈亏比相对较高，可继续尝试。</p> <p>操作上，多 IF1509-空 IF1512 组合耐心持有。</p>		
铜 锌 镍	<p>内外盘均大幅反弹 铜锌镍暂离场观望</p> <p>铜锌日内小幅回落，夜间随外盘大幅收涨，但结合盘面和资金面来看，其暂缺持续性推涨因素，预计短期将呈震荡走势；沪镍日内小幅上扬，夜间大幅跳涨，但从其基本面来看，暂无利多因素，整体弱势难改。</p> <p>当日宏观面消息如下：</p> <p>1.美国第 2 季度实际 GDP 修正值环比+3.7%，预期+3.2%；2.美国第 2 季度核心 PCE 物价指数修正值环比+1.8%，符合预期；3.截止 7 月，同口径国内一般公共预算收入同比+5.4%，增速不容乐观；4.据财政部，2015 年地方债置换额度将增至 3.2 万亿。</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 27 日,上海有色网 1#铜现货均价为 38390 元/吨,较前日下降 320 元/吨；较沪铜近月合约贴水 490 元/吨；部分企业进入结算状态，市场参与下降，且保值盘获利涌出，现铜供应充裕，全线贴水出货，下游按需接货，中间商部分入市低价吸货，整体交投平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14730 元/吨 较前日下降 30 元/吨；较沪锌近月合约升水 165 元/吨；现货市场货源仍显充裕，冶炼厂出货意愿较强，但下游鲜有接货，成交略显平淡。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 75000 元/吨，较前日上涨 1000 元/吨；较沪镍近月合约升水 990 元/吨；金川公司挺价意愿仍较强，市场供应有所减少，升水大幅上升，下游交投整体平淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 8 月 27 日，伦铜现货价为 5176 美元/吨，较 3 月合约升水 36.35 美元/吨；伦铜库存为 37.04 万吨，较前日增加 1400 吨；上期所铜仓单为 3.34 万吨，较前日增加 300 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 7.75(进口比值为 7.77)，进口亏损为 103 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1752 美元/吨，较 3 月合约平水；伦锌库存为 52.49 万吨，较前日减少 1875 吨；上期所锌仓单为 3.4 万吨，较前日减少 650 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 8.48(进口比值为 8.25) 进口盈利约为 395 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10031 美元/吨，较 3 月合约贴水为 30.05 美元/吨；伦镍库存为 45.47 万吨，较前日增加 312 吨；上期所镍仓单为 1.19 万吨，均较前日减少 108 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 7.82(进口比值为 7.71)，进口盈利约为 1049 元/吨(不考虑融资收益)。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)截止 2015 年 7 月，我国精镍累计进口 15.22 万吨，超去年全年，与俄镍成交割品牌及沪伦比上修，盈利窗口打开有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)9:30 国内 7 月规模以上工业企业利润；(2)17:00 欧元区 8 月经济景气指数；(3)20:30 美国 7 月个人收入情况；(4)22:00 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值；</p> <p>总体看，受原油暴涨及美国二季度 GDP 超预期的提振，外盘金属集体大涨，加之止损盘加速离场，国内铜锌镍整体大幅反弹，但其基本面均无持续性推涨因素，短期回调可能性较大，暂不宜追涨，建议前空暂止损离场，新空可日内短线操作，逢高抛出。</p> <p>操作上，铜锌镍前空止损离场，观望为宜。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>期价强势反弹，铁矿空单暂止损观望</p> <p>昨日黑色链呈现成反弹态势，夜盘涨势尤其强势，其中铁矿石封住涨停。从技术上看，资金集中融入技术形态较强的铁矿石意愿强烈，其它品种仍相对较弱。</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 27 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-51.5 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-51.5 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 27 日，普氏报价 54.25 美元/吨（较上日+0.75），折合盘面价格 436 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 410 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 453 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 410 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 430 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 8 月 26 日，国际矿石运费从高位出现下滑。巴西线运费为 9.915(较上日-0.97)，澳洲线运费为 4.368(较上日-0.41)。</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，成交依然疲弱。截止 8 月 27 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1990 元/吨(较上日+0)，上海为 2080 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-156 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 8 月 27 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2030 元/吨(较上日+0)，上海为 1930(较上日+10)，热卷 1601 合约较现货升水+59 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 27 日，螺纹利润-327 元/吨(较上日-9)，热轧利润-540 元/吨(较上日-3)。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>综合来看：当前市场需求依然疲弱，传统旺季对钢矿价格提振将极其有限。虽当日夜盘黑色链出现大幅反弹，但结合上述基本面和技术面，代表性品种铁矿石将在前期高点 390 处遇到强阻力。因此，前期空单止损后，可再度在 387 至 390 区间内建立空单。</p> <p>操作上：I1601 空单在 397-390 一带布置空单，以 395 止损。</p>		
动力煤	<p>郑煤反弹有限，原空单持有</p> <p>昨日动力煤以弱势震荡为主，即便夜盘商品市场整体大涨，其反弹也较为有限。</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 27 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 386.5 元/吨(较上日-0.5)。</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 27 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 396.33 元/吨(较上日-0.18)。(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 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 466.88 点(较上日-0.67%)，国内船运费弱势持稳为主；波罗的海干散货指数报价报 918(较上日-2.55%)，国际船运费从高位出现下跌。</p> <p>电厂库存方面： 截止 8 月 27 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 27 日，秦皇岛港库存 619.5 万吨，较上日-1.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 26 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：即便市场马上就将迎来秋季大秦线检修，但电厂需求始终不见好转，使得煤价阶段性反弹幅度、时间均不乐观。因此，原有空单继续持有为主。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>油价大幅反弹，PTA 空单离场</p> <p>2015 年 08 月 27 日 ,PX 价格为 758 美元/吨 CFR 中国 ,下跌 15.5 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 4250，上涨 160。PTA 外盘实际成交价格在 560 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5300 元/吨，上涨 150。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-200；涤纶短纤价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 300。江浙织机开工率至 60%。</p> <p>装置方面：</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<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；逸盛宁波一套 220 万吨装置故障停车；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：短期装置故障刺激期价走高，而油价的大幅反弹也将提高 PTA 成本重心，前期空单离场，短线观望。</p> <p>操作建议：TA601 观望。</p>		
<p>塑料</p>	<p>原油大幅反弹，塑料短线多头思路</p> <p>上游方面： 美国 2 季度 GDP 修正值好于预期，壳牌宣布尼日利亚原油出口遭遇不可抗力因素及委内瑞拉提议 OPEC 召开紧急会议以应对油价，国际原油大幅反弹。WTI 原油 10 月合约收于 42.78 美元/桶，上涨 10.83%；布伦特原油 10 月合约收于 47.4 美元/桶，上涨 9.87%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货小幅上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8750-9000 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 8700，成交较好。</p> <p>PP 现货价格略稳。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 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：国际原油暴涨，对能化提振明显，前期悲观气氛将有所改变，而供需面来看，目前处于需求季节性旺季，供给增长导致的库存积累有一定的时间，因此聚烯烃继续维持多头思路，空单暂不宜入场。</p> <p>单边策略：L1601 多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
	<p>沪胶反弹暂缺支撑 震荡格局不改</p> <p>随股市大幅反弹，沪胶市场日内小幅收涨，夜盘随原油大幅跳涨。</p> <p>现货方面： 8 月 27 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：</p>		



<p>橡胶</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，而云南主产区预计雨量较大。</p> <p>当日产业链消息方面： (1)上半年我国商用车累计出口 18.26 万辆，同比-6.38%；(2)据汽车工业协会，2015 年中国汽车销量增速预测从原先的 7%下调至 3%。</p> <p>综合看：受股市大幅反弹及原油暴涨提振，沪胶大幅跳涨，但其基本面弱势不改，预计反弹空间有限，且其均线呈空头排列，暂无转势信号，或持续震荡。建议仍维持区间交易思路。</p> <p>操作建议：RU1601 于 11000-11700 区间操作。</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