



### 操盘建议

目前政策面扰动因素频出，表面上利于缓解空头氛围，但从资金面和情绪面看，股指主动推涨动能并未显现，故其涨势仍宜视为反弹而非反转。商品方面，因美国原油产量预期下滑、空头大量离场致其大涨，对能化品仍有向上驱动。

操作上：

1. 远月预期仍悲观，较近月价差将扩大，多 IF1509-空 IF1512 组合耐心持有；
2. L1601 多单轻仓持有；
3. 铁矿石属跟涨，而供需面和技术面并无续涨因素，I1601 轻仓试空。

### 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
2015/8/31	金融衍生品	多IF1509-空IF1512	10%	4星	2015/8/26	113	1.40%	N	/	偏多	/	偏多	4	不变
2015/8/31	工业品	单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	5.86%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变
2015/8/31	总计		15%	总收益率			71.87%	显著值					/	
2015/8/31	调入策略	/					调出策略	单边做空I1601/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

请关注本网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指关键位阻力有效，仍宜买近卖远</p> <p>周五（8月28日），A股早盘高开后于高位震荡，尾盘各板块齐涨带动指数重回3200点上方，收盘涨约5%。近两个交易日内，A股大涨10.4%。</p> <p>截至收盘，上证综指涨148.76点或4.82%报3232.35点。深证成指涨5.32%报10800点。两市全天成交约8983.9亿元人民币，上日为7643亿元人民币。当周，上证综指累计下跌7.85%，深证成指下跌9.26%。中小板指收盘涨5.2%，当周跌8.9%。创业板指涨6.26%，当周跌11.09%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>国防军工暴涨约9%，建筑装饰、通信、计算机、采掘等均录得7%左右升幅，银行板块小幅上涨0.5%。</p> <p>概念指数方面：航母、通用航空涨9%。体育、上海本地重组、国资改革均大涨8%左右。</p> <p>主题行业方面：航天军工、林木、重型机械、海运、摩托车及贸易指数大涨9%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153.9，有理论上反套机会；上证50期指主力合约期现基差为87，有理论上反套机会；中证500主力合约期现基差为440.3，仍处高位，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154和71；而中证500期指主力合约较季月价差为555，较前日继续扩大，意味市场对后市悲观预期未改。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国8月密歇根大学消费者信心指数终值为91.9，预期为93； 2.美国7月核心PCE物价指数同比+1.2%，预期+1.3%； 3.国内1-7月规模以上工业企业利润同比-1%，前值-0.7%； 4.央行再次开展6天期短期流动性调节工具(SLO)操作，释放流动性600亿。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 据悉，证监会要求50家券商继续补充资本金； 2.股指合约日内开仓超100手为异常交易，且非套持仓交易保证金上调至30%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率涨跌互现，但整体持稳。银行间同业拆借隔夜品种报1.774%，跌1.5bp；7天期报2.392%，跌0.6bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7559%，涨3.2bp；7天期报2.3749%，涨4.5bp。</p> <p>目前政策面扰动因素频出，表面上利于缓解空头氛围，但从资金流入情况看，股指主动性续涨动能并未有效体现；另从技术面看，其关键位阻力依旧有效。综合看，股指连续上涨仍以视为反弹，而非趋势性转多信号；而远月悲观预期依旧明显，预计较近月合约价差将进一步扩大，买近卖远组合仍可尝试。</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>操作上，多 IF1509-空 IF1512 组合耐心持有。</p> <p>内外盘均大幅反弹 铜锌镍空单暂离场观望</p> <p>铜锌镍当周均大幅反弹，锌镍上方均线压制重重，且其均线均仍呈空头排列，预计短期走势将有所回落；沪铜突破其阻力线已有时日，或许随传统消费旺季“金九银十”的到来将有提振，但在整体经济面临较大下行压力的情况下，旺季不旺可能性较高，持续反弹空间有限。</p> <p>当周宏观面消息如下：</p> <p>美国：</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 7 月核心 PCE 物价指数同比+1.2%，预期+1.3%；3.美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值为 91.9，预期为 93；4.美国 7 月新屋销售总数为 50.7 万，预期为 51.0 万；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.国内 1-7 月规模以上工业企业利润同比-1%，前值-0.7%；2.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；3.央行再次降准降息，降幅分别为 0.25%和 0.5%；4.央行当周两次开展 6 天期短期流动性调节工具(SLO)操作，释放流动性 2000 亿；5.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 28 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39400 元/吨,较前周上升 220 元/吨;较沪铜近月合约贴水 40 元/吨; 本周持货商出货意愿持续增强,因至月末,现货报价全面下调贴水于期铜以求出货,下游按需接货,整体交投一般。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14830 元/吨,较前周下降 180 元/吨;较沪锌近月合约升水 70 元/吨;本周开端锌价下跌,炼厂惜售,随期锌大幅反弹,炼厂出货增加,市场供应较为充裕,升水有所回落,下游按需接货,整体交投较上周持平。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 76950 元/吨,较前周下降 2950 元/吨;较沪镍近月合约升水 580 元/吨;本周金川公司调价一次,下调至 77000 元/吨,升水大幅回落,市场惜售情绪明显,下游逢低采购增加,整体成交有所好转。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 8 月 28 日,伦铜现货价为 5174 美元/吨,较 3 月合约升水 39.35 美元/吨;伦铜库存为 37.13 万吨,较前周增加 1.75 万吨;上期所铜仓单为 3.48 万吨,较前周增加 2416 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 7.69(进口比值为 7.69),进口盈利为 11 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1807.25 美元/吨,较 3 月合约贴水 2.25 美元/吨;伦锌库存为 52.29 万吨,较前周增加 1.74 万吨;上期所锌仓单为 3.4 万吨,较前周减少 3249 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 8.27(进口比值为 8.23),进口</p>		
铜 锌 镍		研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>盈利约为 66 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 10033 美元/吨, 较 3 月合约贴水为 27.79 美元/吨; 伦镍库存为 45.52 万吨, 较前周增加 200 吨; 上期所镍仓单为 1.18 万吨, 均较前周减少 222 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 7.83(进口比值为 7.69), 进口盈利约为 1323 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息方面:</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进口盈利窗口打开有关; (2)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; (3)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>当周重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)8-31 欧元区 8 月 CPI 初值; (2)9-1 国内 8 月官方制造业 PMI 值; (3)9-1 欧元区 7 月失业率; (4)9-1 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 值; (5)9-2 美国 8 月工厂订单情况; (6)9-3 欧元区 7 月零售销售情况; (7)9-3 欧洲央行利率决议; (8)9-4 欧元区第 2 季度 GDP 修正值; (9)9-4 美国 8 月非农就业人数及失业率;</p> <p>总体看, 本周铜锌镍均有大幅反弹, LME 走势因担忧中国需求情绪减弱而大为好转, 基本面虽仍旧偏空, 但随着“金九银十”的到来或有一定提振, 为反弹提供一定支撑, 但在宏观经济弱势不改的情况下, 提振将极为有限, 建议短期暂观望。</p> <p>操作上, 铜锌镍前空止损离场, 观望为宜。</p>		
<p>钢铁炉</p>	<p>黑色链下探反弹, 铁矿空单等待入场</p> <p>上周黑色链出现下探后反弹走势, 尤其后两日在股市及原油强势反弹带动下, 其中铁矿石涨幅亦超过 6%。但螺纹、煤焦 等品种仍相对弱势, 而铁矿石虽短期强势, 但也将面临前高阻力。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场延续弱势, 主要钢厂继续以下调煤焦价格为主。截止 8 月 28 日, 天津港一级冶金焦平仓价 880/吨(+0), 焦炭 1601 期价较现价升水-55 元/吨 京唐港澳洲二级焦煤提库价 630 元/吨(+0), 焦煤 1601 期价较现价升水-55 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格整体以小幅下跌为主。截止 8 月 28 日, 普氏指数报价 56.25 美元/吨 (较上周+0), 折合盘面价格 450 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 415 元/吨(较上周-5), 折合盘面价格 459 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 410 元/吨(较上周-25), 折合盘面价 431 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 8 月 27 日, 国际矿石运费从高位出现回落。巴西线运费为 14.075(较上周-2.095), 澳洲线运费为 5.850 (较上周- 1.500)。</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>

料	<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>上周建筑钢材价格以弱势下行为主，成交低迷。截止 8 月 28 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1990 元/吨(较上周-20)，上海 为 2080 元/吨(较上周-90)，螺纹钢 1601 合约较现货升水-179 元/吨。</p> <p>上周热卷价格以小幅下跌为主。截止 8 月 28 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2030 元/吨(较上周-20)，上海为 1950(较上周-20)，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>钢铁冶炼利润连续大幅回升至较高水平。截止 8 月 28 日，螺纹钢利润-329 元/吨(较上周-2)，热轧利润-533 元/吨(较上周+7)。</p> <p>综合来看：本周黑色链走势受市场整体氛围以及资金情绪影响较大，导致各品种期价呈现剧烈波动。但就基本面而言，需求端弱势格局无丝毫好转，钢矿价格在短期炒作完供给后现价涨幅均亦已基本见顶，后市价格续涨将面临更多的现货抛盘出现。因此，黑色链整体持偏空思路，激进者当前铁矿石点位已可尝试新空，稳健者可在期价再度回落后介入空单。</p> <p>操作上：I1601 新空在 385-390 入场，以 395 止损。</p>	沈皓	38296187
动力煤	<p>郑煤小幅反弹，空头思路不变</p> <p>上周动力煤探底后小幅反弹，但上涨动力明显不足。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上周港口煤价弱势持稳，成交清淡。截止 8 月 28 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 386 元/吨(较上周-6.5)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>本周受人民币贬值影响，进口煤成本出现增加，使得其成交更为不佳。截止 8 月 28 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 391.12(较上周-7.18)。(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 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 463.85 点(较上周-2.27%)，国内运费低位持稳；波罗的海干散货指数报价报 903(较上周-10.75%)，国际船运费持续上涨后近期出现回落。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 8 月 28 日，六大电厂煤炭库存 1261.8 万吨，较上周-31.3 万吨，可用天数 21.61 天，较上周+1.34 天，日耗 58.39 万吨/天，较上周-5.40 万吨/天。本周日耗再度出现回落。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 8 月 28 日，秦皇岛港库存 622 万吨，较上周-23 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 24 艘。港口成交依然未现好转，港口库存持稳为主。</p> <p>综合来看：虽近期商品市场整体出现大幅反弹，但动力煤受电厂需求始终未现起色，基本面弱势不改，后市续涨空间已较为有限。因此，郑煤可继续维持空头思路。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187

PTA	<p>油价反弹致成本提升，PTA 空单暂观望</p> <p>2015 年 08 月 28 日，PX 价格为 780 美元/吨 CFR 中国，上涨 22 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 90。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4500，上涨 250。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5550 元/吨，上涨 220。PTA 开工率在 56.2%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6200 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-400；涤纶短纤价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-100。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；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；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:油价大幅反弹带动 PTA 成本重心上移，而目前 PTA 开工率则处于相对低位，短期供需基本平衡，因此 PTA 空单继续观望。</p> <p>操作建议：TA601 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>原油反弹强劲，塑料维持短多思路</p> <p>上游方面: 交易商预计美国原油产量下滑及低位空头平仓导致国际油价再度飙升。WTI 原油 10 月合约收于 45.33 美元/桶，上涨 6.51%；布伦特原油 10 月合约收于 49.93 美元/桶，上涨 4.98%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 8920-9000 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9050 元/吨；华南地区现货价格为 9100-9450 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8920，成交较好。</p> <p>PP 现货价格反弹。PP 华北地区价格为 7850-8050，华东地区价格为 7950-8250，煤化工料华北库价格在 7850，成交较好。华北地区粉料价格在 7600-7700 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，预计本周恢复。</p> <p>仓单数量: LLDPE 仓单量为 2702 (+0)；PP 仓单量为 765 (+0)。</p> <p>综合：国际原油再度暴涨，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，多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185





	单边策略：L1601 多单轻仓持有。		
橡胶	<p>原油持续大涨 沪胶短多尝试</p> <p>受原油大幅上涨带动，周五沪胶日内大幅上扬，本周沪胶呈震荡偏弱走势，于 11000 附近获支撑，其支撑效用还有待进一步观察。</p> <p>现货方面：</p> <p>8 月 28 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-140 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>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：</p> <p>截止 2015 年 8 月 28 日，山东地区全钢胎开工率为 66，国内半钢胎开工率为 66.37，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：</p> <p>(1)截止 8 月 28 日，上期所库存 19.12 万吨（+0.11），仓单 15.27 万吨（+0.05）；(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：</p> <p>(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：从本周走势看，沪胶先抑后扬，前期受股市暴跌影响持续破位下跌，后有双降及原油大涨等提振又再度上扬，基本面持续弱势，虽无法主导行情，但仍对走势有一定压制。周五夜间原油再度大涨，将对沪胶有所提振，短多可轻仓尝试；但其均线空头排列不改，或预示长期反弹较为短暂，将回归下滑。</p> <p>操作建议：RU1601 短多于 11700 下方入场。</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