



### 操盘建议

结合近日盘面，及期现价差、合约间价差看，股指超跌概率明显加大，空单风险较高；另综合基本面和市场情绪看，近月利多提振相对明确。商品方面，OPEC 潜在减产动向、美国供给减少持续推涨油价，其短期底部确立。

操作上：

1. 多 IF1509-空 IF1512 组合继续持有；激进者短线轻仓试多，IF1509 和 IH1509 新多分别在 2980 和 2000 下离场；
2. 上游原油变现强势提振能化品，L1601 多单持有，TA601 新多入场。

### 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	
2015/9/1	金融衍生品	多IF1509-空IF1512	10%	4星	2015/8/26	113	-0.30%	N	/	偏多	/	偏多	4	不变	
2015/9/1	工业品	单边做多L1601	5%	3星	2015/9/1	8650	0.00%	N	/	中性	偏多	偏多	3	调入	
2015/9/1		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	4.80%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变	
2015/9/1	总计		20%	总收益率		69.64%		预警值		/					
2015/9/1	调入策略	单边做多L1601				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>股指超跌明显，可轻仓短多</p> <p>周一（8月31日），A股早盘低开后持续震荡下挫，上证综指盘中跌近4%，最低下探至3109.16点；随后，银行板块崛起护盘，带动股指企稳回升，上证综指3200点失而复得。相对而言，创业板指表现较弱，全天基本维持低位震荡，盘中失守2000点关口，触及1987.58点。</p> <p>截至收盘，上证综指跌26.36点或0.82%报3205.99点，深证成指跌250.84点或2.32%报10549.16点。两市全天成交约7964亿元人民币，上日为8984亿元人民币。8月，上证综指累计跌12.49%，深证成指累计跌14.75%，均连续三个月下挫。中小板指收盘跌2.2%，8月跌14.43%；创业板指收盘跌4.09%，8月跌21.38%。</p> <p>申万一级行业板块方面：</p> <p>银行板块领涨，整体涨幅超3%，个股普遍上扬；国防军工板块也有良好表现，逆势上涨逾2%；建筑装饰、钢铁板块跌幅相对较小，计算机、农林牧渔、商业贸易、轻工制造等板块跌幅居前。</p> <p>概念指数方面：仅航母、大央企重组、沪股通50和特高压指数小幅上涨，其余全部下挫，次新股、西藏振兴、网络安全、移动支付等指数跌幅较深。</p> <p>主题行业方面：航天军工和银行指数涨幅超3%，林木、软件和电脑硬件指数跌幅居前。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为296.3，理论上反套空间明显；上证50期指主力合约期现基差为157.7，理论上反套空间明显；中证500主力合约期现基差为620，较前日大幅拉阔，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206和84；而中证500期指主力合约较季月价差为594，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.欧元区8月CPI初值同比+0.2%，预期+0.1%；2.央行再次开展6天期SLO，投放流动性1400亿元；3.国内8月百城住宅均价环比+0.95%，同比+0.15%，后者增速为多月来首次转正。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.证监会、财政部、国资委、银监会等四部委发文鼓励现金分红和股份回购；2.A股半年报披露收官，营收合计增速为-1.74%；3.自9月1日起，公积金贷款购二套房最低首付比例降至二成。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率小涨，银行间同业拆借隔夜品种报1.801%，涨2.7bp；7天期报2.398%，涨0.6bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7812%，涨2.5bp；7天期报2.4182%，涨4.3bp。</p> <p>结合近日股指盘面走势，以及期现基差、合约间价差结构看，其</p>	研发部 李光军	021- 38296183



	<p>超跌程度已明显加大，空单风险较高。综合基本面和市场情绪看，近月利多提振相对明确，预期其走势仍将强于远月，故买进卖远组合持有；激进者则可短线轻仓试多。</p> <p>操作上，多 IF1509-空 IF1512 组合耐心持有；IF1509 和 IH1509 新多分别在 2980 和 2000 下离场。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">多铜空镍尝试 沪锌暂观望</p> <p>当日铜镍均小幅收跌，结合盘面和资金面来看，铜企稳迹象明显，而沪镍关键位阻力有效；沪锌表现较为强势，日内小幅收涨，但上方均线压力仍存，或对其反弹有一定压制。</p> <p>当周宏观面消息如下：</p> <p>1.欧元区 8 月 CPI 初值同比+0.2%，预期+0.1%；2.央行再次开展 6 天期 SLO，投放流动性 1400 亿元；3.国内 8 月百城住宅均价环比+0.95%，同比+0.15%，后者增速为多月来首次转正。</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 31 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39270 元/吨,较前日下降 130 元/吨；较沪铜近月合约贴水 130 元/吨；期铜回调，外盘暂缺指引致市场参与度下降，现铜仍贴水成交不及上周，下游采购稀少。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14880 元/吨,较前日上升 50 元/吨；较沪锌近月合约升水 35 元/吨；市场供应仍显充裕，持货商逢高换现意愿较强，下游按需采购，成交较为平淡。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 76400 元/吨,较前日下降 550 元/吨；较沪镍近月合约升水 230 元/吨；当日金川公司下调出厂价，升水大幅下降，下游观望为主，成交整体平淡。</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；截止 8 月 31 日，上期所铜仓单为 3.48 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（截止 8 月 28 日）实际比值为 7.68(进口比值为 7.68)，进口亏损为 12 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 37.4 万吨，较前日增加 3452 吨；以沪锌收盘价测算，则沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约（截止 8 月 28 日）实际比值为 8.28(进口比值为 8.22)，进口盈利约为 113 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（截止 8 月 28 日）实际比值为 7.65(进口比值为 7.68)，进口亏损约为 365 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

	<p>当日重点关注数据及事件如下：                  (1)9:00 国内 8 月官方制造业 PMI 值；(2)17:00 欧元区 7 月失业率；(3)22:00 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 值；</p> <p>总体看，铜镍均小幅回落，LME 休市使国内市场暂缺指引，市场成交量有所下降；从技术面看，沪镍关键位阻力仍有效，而沪铜于阻力线及均线上方企稳信号较为明显，建议尝试买铜卖镍组合；沪锌小幅收涨，虽突破关键位阻力，但难言企稳，还有待进一步观察，建议仍等待明确入场时机。</p> <p>操作上，沪铜 Cu1511 新多于 39500 下方入场，沪镍 Ni1601 新空于 76000 上方入场。沪锌暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>铁矿石持续反弹，高位空单可逐步尝试</p> <p>昨日黑色链继续呈分化格局，铁矿石增仓向上，螺纹、煤焦则高开低走。</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 31 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 31 日，普氏报价 56.25 美元/吨（较上日+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(较上日+0)，折合盘面价格 459 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 415 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 430 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 8 月 28 日，国际矿石运费从高位出现下滑。巴西线运费为 10.100(较上日+0.21)，澳洲线运费为 4.491(较上日+0.17)。</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>昨日建筑钢材价格弱稳，市场多以观望为主，成交量较为低迷。截止 8 月 31 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 1980 元/吨(较上日-10)，上海为 2080 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1601 合约较现货升水- 156 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 8 月 31 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2030 元/吨(较上日+0)，上海为 1950(较上日+20)，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 31 日，螺纹利润-336 元/吨(较上日-7)，热轧利润-533 元/吨(较上日+0)。</p> <p>综合来看：下游钢材市场延续低迷，终端需求依然弱势，这就导致短期较为强势的矿石很难走出独立行情。再考虑到下半年供给端仍有产量将继续释放，当前价格只能向下才能达到新的供需平衡。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>因此，铁矿石上可开始逐步布置空单。</p> <p>操作上：I1601 空单在 390 处入场，400 一带加仓，405 止损。</p>		
动力煤	<p>郑煤弱勢震蕩，空单继续持有</p> <p>昨日动力煤继续在低位弱勢震蕩，量能也延续低迷。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>昨日国内港口煤现价弱穩，且成交并未好转。截止 8 月 31 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：</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 31 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 391.12 元/吨(较上日-2.20)。(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 31 日，中国沿海煤炭运价指数报 461.48 点(较上日-0.51%)，国内船运费弱勢持穩为主；波罗的海干散货指数报价报 903(较上日-0.22%)，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 31 日，六大电厂煤炭库存 1251.8 万吨，较上周-21.1 万吨，可用天数 20.93 天，较上周+0.88 天，日耗煤 59.81 万吨/天，较上周-3.68 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 31 日，秦皇岛港库存 618.5 万吨，较上日+0.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 25 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：电厂日耗依然低迷，港口煤需求疲弱，短期内动力煤弱勢格局难以改变，故郑煤继续维持空头思路不变，空单持有为主。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>油价反弹致成本提升，PTA 多单入场</p> <p>2015 年 08 月 31 日，PX 价格为 778 美元/吨 CFR 中国，下跌 2 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 90。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4250，下跌 250。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5450 元/吨，下跌 100。PTA 开工率在 56.2%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6200 元/吨；聚酯开工率至 74%。目前涤纶 POY 价格为 6950 元/吨 按 PTA 折算每吨盈利 20 涤纶短纤价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 200。江浙织机开工率至 60%。</p> <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；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</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>则处于相对低位且聚酯开工率逐步回升，短期供略偏紧，因此 PTA 多单尝试入场。</p> <p>操作建议：TA601 多单入场。</p>		
塑料	<p>原油强势反弹，塑料多单轻仓持有</p> <p>上游方面： 因担忧油价过低 OPEC 拟与其他产油国商讨达成原油公允价格及美国原油产量回落带动油价再度大幅反弹。WTI 原油 10 月合约收于 48.16 美元/桶，上涨 6.24%；布伦特原油 10 月合约收于 53.13 美元/桶，上涨 6.13%。</p> <p>现货方面， LLDPE 现货暂稳，但成交转差。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9000 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9050 元/吨；华南地区现货价格为 9200-9450 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 8910，成交转差。</p> <p>PP 现货价格暂稳。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 7830，成交较差。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。蒲城清洁能源停车。</p> <p>仓单数量： LLDPE 仓单量为 2770 (+68)；PP 仓单量为 825 (+60)。</p> <p>综合：昨日 LLDPE 及 PP 日内低开后震荡收跌，前期反弹过快导致续涨乏力。新装置投产预期始终压制市场，但目前为需求季节性旺季，且油价低位强势反弹将带动市场气氛好转，预计塑料将走强，多单持有。</p> <p>单边策略：L1601 多单以 8500 止损。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
橡胶	<p>关键位阻力有效，沪胶新空入场</p> <p>周一沪胶日内围绕 11500 线横盘震荡，夜盘再度收跌，结合盘面和资金面来看，其关键位阻力依然有效。</p> <p>现货方面： 8 月 31 日国营标一胶上海市场报价为 10200 元/吨(+100，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：沪胶现货及合成胶价止跌企稳，暂缺方向性指引，基本面仍无利好消息提振，结合其技术面看，其上方均线压力及关键位</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



阻力均有效压制沪胶走势，预计短期将仍呈震荡偏弱格局。 操作建议：RU1601 新空于 11400 上方入场。		
---	--	--

## 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

慈溪市浒山开发大道 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