



操盘建议

目前市场风格偏好趋向蓝筹及价值,对上证 50 和中证 500 指数属利多,且其关键位支撑尚可,新多盈亏比仍相对较高;另远月走势悲观预期继续增强,较近月价差或将扩大,买近卖远组合仍有获利空间。商品方面,受获利盘离场影响,油价大幅回调,但暂无转空趋势;而近日黑色链品种资金介入明显,空单观望为宜。

操作上:

- 1.多 IF1509-空 IF1512 组合耐心持有; IF1509 和 IH1509 新多在 2950 和 2000 下离场;
- 2.能化品属偏多格局,但波幅加大, L1601 及 TA601 多单轻仓持有。

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	
2015/9/2	金融衍生品	多IF1509-空IF1512	10%	4星	2015/8/26	113	5.80%	N	/	偏多	/	偏多	4	不变	
2015/9/2	工业品	单边做多L1601	5%	3星	2015/9/1	8650	-0.30%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变	
2015/9/2		单边做空RB1601	5%	3星	2015/8/10	2060	5.04%	N	/	中性	偏空	中性	2	不变	
2015/9/2	总计		20%	总收益率			75.71%	夏普值		/					
2015/9/2	调入策略	/				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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场风格趋向蓝筹，IH 和 IF 继续试多</p> <p>周二（9月1日），A股早盘低开后一度下挫近5%至3053点，之后银行、券商股拉升带动指数回弹。午后A股基本维持横盘整理态势，收盘最终下跌逾1%，盘面上再现千股跌停景象。值得注意的是，部分蓝筹股获护盘资金重点关照，盘中出现大额买单托市。</p> <p>截至收盘，上证综指跌39.37点或1.23%报3166.62点，深证成指跌386.64点或3.67%报10162.52点。两市全天成交约7248亿元人民币，上日为7964亿元人民币。中小板指收盘跌3.82%，创业板指收盘跌5.38%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 银行板块涨2.8%，非银金融小幅高收。商业贸易、农林牧渔、纺织服装、国防军工均下挫逾6%。</p> <p>概念指数方面：沪股通50指数小涨，网络安全、国资改革、上海本地重组、体育均重挫8%以上。</p> <p>主题行业方面：银行、券商和贵金属指数飘红，教育、摩托车和商业服务指数跌幅超9%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深300主力合约期现基差为363.1，较前日继续拉大，理论上反套空间明显；上证50期指主力合约期现基差为194.3，理论上反套空间明显；中证500主力合约期现基差为796.2，较前日仍在大幅拉阔，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279和145；而中证500期指主力合约较季月价差为522，较前日继续扩大，显示市场对后市悲观预期仍在增强。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国8月制造业PMI值为51.1，预期为52.5；2.欧元区7月失业率为10.9%，创新低，预期为11.1%；3.中国8月官方制造业PMI值为49.7，创近三年来新低；4.据央行，远期售汇需缴纳20%外汇风险保证金，将提高套汇成本。</p> <p>行业主要消息如下： 1.国务院常务会议称，将建立600亿元基金促进中小企业发展；2.据悉，证监会对场外配资的清理整顿仍在进一步落实中。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日货币市场利率小涨，银行间同业拆借隔夜品种报1.821%，涨2.0bp；7天期报2.41%，涨1.2bp；银行间质押式回购1天期加权利率报1.8169%，涨3.7bp；7天期报2.3812%，跌3.7bp；2.上周(8.24-28)，国内股市新增投资者数量为35.12万，环比+6.5%，连续三周上升；3.多家券商再次增资维稳股市，具体资金将交由证金进行投资。</p> <p>综合近日盘面看，市场风格偏好有趋向蓝筹、价值主题的倾向，即上证50和中证500指数表现偏强；而其波幅虽较大，但其在关键</p>	研发部 李光军	021- 38296183



	<p>位支撑尚可，且宏观和行业基本面暂无明显的增量利多因素，新多盈亏比仍相对较高。此外，远月走势悲观预期继续增强，其较近月价差或仍将扩大，前期买近卖远组合依旧有获利空间。</p> <p>操作上，多 IF1509-空 IF1512 组合耐心持有；IF1509 和 IH1509 新多分别在 2950 和 2000 下离场。</p>		
<p>铜 锌 镍</p>	<p style="text-align: center;">铜锌镍保持空头思路</p> <p>铜锌日内小幅回落，结合盘面和资金面来看，铜锌短期震荡偏弱格局不改；沪镍日内跌幅较大，结合其关键位阻力与均线排列来看，预计其跌势或将延续。</p> <p>当日宏观面消息如下：</p> <p>1.美国 8 月制造业 PMI 值为 51.1，预期为 52.5；2.欧元区 7 月失业率为 10.9%，创新低，预期为 11.1%；3.中国 8 月官方制造业 PMI 值为 49.7，创近三年来新低；4.据央行，远期售汇需缴纳 20% 外汇风险保证金，将提高套汇成本。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 9 月 1 日,上海有色网 1#铜现货均价为 39405 元/吨，较前日上升 135/吨；较沪铜近月合约升水 15 元/吨；进入 9 月交易日，持货商换现意愿下降，下游因假期因素接货明显增加，市场货源大幅下降，现铜转为升水，成交较昨日大幅好转。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 14860 元/吨 较前日下降 20 元/吨；较沪锌近月合约升水 50 元/吨；市场供应仍显充裕，升水始终低位徘徊，整体成交不及昨日。</p> <p>(3)当日 1#镍现货均价为 75250 元/吨，较前日下降 1150 元/吨；较沪镍近月合约升水 380 元/吨；当日金川公司再度下调出厂价，贸易商出货积极，下游观望为主，成交平淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 9 月 1 日，伦铜现货价为 5082.75 美元/吨，较 3 月合约升水 13.86 美元/吨；伦铜库存为 36.77 万吨，较前日减少 3600 吨；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 月合约实际比值为 7.65(进口比值为 7.66)，进口亏损为 55 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 2.82 美元/吨；伦锌库存为 52.49 万吨，较前日增加 2050 吨；上期所锌仓单为 37.4 万吨，较前日持平；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 8.13(进口比值为 8.19)，进口亏损约为 104 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 272.67 美元/吨；伦镍库存为 45.4 万吨，较前日减少 1272 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 月合约实际比值为 7.78(进口比值为 7.67)，进口盈利约为 1065 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>

	<p>(1)据智利国家统计局,智利铜矿7月产量同比-2.5%,因检修、罢工及品位下滑等事件频发。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)20:15 美国8月ADP就业人数;(2)22:00 美国8月工厂订单情况;</p> <p>总体看,铜锌小幅回落,随假期临近及部分资金平仓离场,虽有铜矿减产消息,但其难以提振沪铜偏弱运行态势;沪锌上破阻力线后有所回落,暂无企稳迹象,假期临近,市场愈加谨慎,沪锌回撤至20日均线附近概率较大;沪镍日内跌幅较大,且其上方阻力线效用明显,预计其将延续跌势。</p> <p>操作上,沪铜Cu1511新空于38900上方入场,沪锌Zn1511新空于14700上方入场;沪镍Ni1601空单持有。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>铁矿石高位震荡,新空等待入场时机</p> <p>昨日黑色链整体以宽幅震荡为主,此前强势的铁矿石冲高回落,收出长上影线。从主力持仓看,多头资金集中于铁矿石01合约迹象明显。</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9月2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-45.5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-59.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石价格持稳为主,成交清淡,港口观望气氛较重。截止9月2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425元/吨(较上日+10),折合盘面价格470元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价415元/吨(较上日+10),折合盘面价442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势运行,市场观望为主。截止9月1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-187元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止9月1日,北京热卷4.75mm(下同)为2020元/吨(较上日-10),上海为1950(较上日+0),热卷1601合约较现货升水+9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9月1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:近期北方钢厂因环保阅兵停减产增多,但因下游需求</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>未现起色，对钢价无提振作用。而矿石虽短期现价坚挺难以持续，后市下跌仍未主旋律。因此，黑色链整体吃偏空思路，铁矿石维持在 390-400 一带布置空单的思路。</p> <p>操作上：I1601 空单在 390-400 一带入场，405 止损。</p>		
动力煤	<p>郑煤底部震荡，维持偏空思路</p> <p>昨日动力煤小幅震荡偏强，持仓量能继续维持低位。</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 9 月 1 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 385.5 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 9 月 1 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 388.93 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 9 月 1 日，中国沿海煤炭运价指数报 458.82 点(较上日-0.58%)，国内船运费弱势持稳为主；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：截止 9 月 1 日，六大电厂煤炭库存 1284.1 万吨，较上周+11.6 万吨，可用天数 24.09 天，较上周+1.57 天，日耗煤 53.30 万吨/天，较上周-3.20 万吨/天。近期用电旺季逐步淡去，日耗环比下降，同比持平。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 9 月 1 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 12 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：电厂日耗因淡季来临表现较差，对煤价形成压制。但大型煤企 9 月报价也较为坚挺，现货短期弱势企稳。再结合盘面表现，郑煤整体弱势仍将持续。</p> <p>操作上：TC1601 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187
PTA	<p>油价大幅波动，PTA 多单轻仓持有</p> <p>2015 年 09 月 01 日，PX 价格为 801 美元/吨 CFR 中国，上涨 24 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 4400，上涨 150。PTA 外盘实际成交价格在 570 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5500 元/吨，上涨 50。PTA 开工率在 56.2%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6250 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-120；涤纶短纤价格为 7150 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：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。虹港石化计划 9 月 7 日-23 日停车。</p> <p>综合：油价大幅波动扩大 PTA 运行区间，而目前 PTA 开工率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</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>轻仓持有。</p> <p>操作建议：TA601 多单轻仓持有。</p>		
塑料	<p>原油波动剧烈，塑料多单轻仓持有</p> <p>上游方面:中国 PMI数据忧虑及前期大幅反弹后资金获利了结打压油价。WTI 原油 10 月合约收于 44.19 美元/桶，下跌 8.24%；布伦特原油 10 月合约收于 48.64 美元/桶，下跌 10.18%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8900-9000 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9200 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 8955，成交较好。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 7900-8050，华东地区价格为 7950-8250，煤化工料华北库价格在 7875，全部成交。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 3076(+306)；PP 仓单量为 825(+0)。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内高开低走，新装置投产预期始终压制市场，但目前为需求季节性旺季，预计价格以区间运行为主，而近期油价的大幅波动也将加大塑料的波动区间。</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，沪胶空单持有</p> <p>周二沪胶低开，盘中跳涨后震荡收跌，夜盘再度收跌，沪胶短期弱势难改。</p> <p>现货方面：</p> <p>9 月 1 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 120 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 11700 元/吨（含 17%税）（-200）。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>当日产业链消息方面平静。</p> <p>(1)据中国汽车流通协会，8 月份经销商库存预警指数为 48.7%，环比-4.7%个百分点，或为车市回暖迹象，但低增速态势不改。</p> <p>综合看：胶价再度下跌，结合盘面和资金面来看，其关键位阻力效用明显，下游虽有提振，但今日为假期前最后一个交易日，部分资金或将平仓离场，市场将持谨慎态度，短期预计沪胶仍将承压运行。</p> <p>操作建议：RU1601 空单持有。</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