



操盘建议

目前宏观面表现平静，而市场避险情绪明显增强，再结合行业构成看，预计上证 50 指数弱势难改。因供需面整体仍无改善，且政策面利多消化，工业品重回跌势，而技术面信号亦有印证，黑色链品种及能化品维持空头思路。

操作上：

1. IH1506 新空以 3050 上离场；多 IF1506-空 IH1506 组合继续持有；
2. 铁矿供给回升，现货加速走弱，I1509 空单在 435 上方离场；
3. PTA 利空继续累积，TA509 空单仍可入场。

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	供需面	资金面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/5/19	金融衍生品	单边做空IH1506	5%	3星	2015/5/19	2970	0.00%	■	/	中性	/		1.5	调入
2015/5/19	化工品	单边做空TA1509	10%	4星	2015/5/13	5450	3.30%	■	/	中性	偏空	中性	4	不变
2015/5/19	工业品	单边做空I1509	5%	3星	2015/5/19	421	0.00%	■	/	中性	略偏空	略偏空	1.5	调入
2015/5/19	农产品	多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	1.91%	■	/	中性	多	中性	3	不变
2015/5/19		单边做多P1601	5%	3星	2015/5/14	5144	-0.27%	■	/	中性	略偏多	偏多	3	不变
2015/5/19		总计	35%		总收益率		88.22%		夏普值			/		
2015/5/19	调入策略	单边做空IH1506、单边做空I1509				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>上证 50 弱势难改，新空入场</p> <p>周一沪深两市早盘双双低开，沪指开盘跌破 4300 点，随后围绕 4300 点震荡，午后受金融股下跌拖累，失守 4300 点。而创业板则延续强劲势头，涨幅逾 4%，中小板块涨幅超 3%，两板块均创历史新高。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4283.49 点 (-0.58%)，深证成指报收 14672.63 点 (-0.15%)，中小板指数报收 9929.35 点 (+3.08%)，创业板指数报收 3278.48 点 (+4.23%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业板块方面，计算机、纺织服装和医药生物板块领涨，分别上涨 5.38%、3.08%和 2.83%，而钢铁、银行与非银金融板块下跌明显，跌幅分别为 1.18%、1.89%和 2.25%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面，生物科技与软件指数涨幅逾 5%，分别上涨 5.75%和 5.58%，而券商和保险指数领跌，跌幅分别为 2.38%和 2.48%；概念板块方面，生物识别、智能 IC 卡和网络安全指数大幅领涨，涨幅为 6.88%、6.57%和 6.39%，而沪股通 50 和大央企重组指数则下跌明显，跌幅分别是 1.13%和 1.42%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现价差为-38.34，存在理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为-28.99，处正常区间；中证 500 主力合约期现价差为-105.2，贴水幅度依旧较大，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)。从月间价差水平看，沪深 300 和上证 50 期指主力合约较下月价差分别为-9.8 和-15.4 点，处正常区间；而中证 500 期指则为 92.8 点，倒挂幅度偏大，为做多远月提供一定基差保护。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月 NAHB 房产市场指数为 54，预期为 57；2.国内 1-4 月铁路固定资产投资完成额为 1321 亿元，同比+22%；3.国内 4 月 70 个大中城市新建商品房价环比+0.3%，但一二线和三四线城市分化仍较明显。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.工信部等部门组织开展 2015 工业转型升级强基工程，旨在提升工业基础能力；2.央行或对其放贷业务实现牌照管理；3.据财政部，京津冀产业未来 6 年投入可达 42 万亿。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率整体持稳，银行间同业拆借隔夜品种报 1.052%，跌 2.6bp；7 天期报 1.92%，跌 4.2bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0161%，跌 2.1bp；7 天期报 1.8895%，涨 0.8bp；</p> <p>整体看，沪深 300 前低处有支撑；上证 50 持续破位下探，暂无支撑；而中证 500 则仍依旧无转弱信号。目前宏观面因素表现平静，而市场避险情绪明显增强，预计三者分化格局仍将延续，其中上证</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>50 指数相对最弱。</p> <p>操作上, IH1506 新空入场, 以 3050 止损; 多 IF1506-空 IH1506 组合继续持有。</p>		
铜锌	<p>沪铜或转弱, 沪锌尚有支撑</p> <p>昨日沪铜继续滞涨, 结合资金面看, 其转空迹象增强; 沪锌窄幅整理, 关键位尚有效, 但缺乏推涨动能。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 5 月 18 日, 上海有色网 1#铜现货均价为 46120 元/吨, 较前日上涨 180 元/吨; 较沪铜近月合约贴水 90 元/吨。因现铜供应增加, 铜价贴水格局难改; 而下游则整体持观望态度。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16710 元/吨, 较前日下跌 60 元/吨; 较沪锌近月合约升水 65 元/吨, 为近期来首次。炼厂及中间商出货意愿正常, 而下游畏跌情绪依旧, 锌市供需处僵局。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 5 月 18 日, 伦铜现货价为 6369 美元/吨, 较 3 月合约贴水 11 美元/吨, 较前日下调 10.75 美元/吨; 伦铜库存为 33.78 万吨, 较前日微减 225 吨; 上期所铜仓单为 4.81 万吨, 较前日大增 5469 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 7.15(进口比值为 7.25), 进口亏损为 639 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2280.8 美元/吨, 较 3 月合约贴水 0.25 美元/吨, 较前日上调 1.25 美元/吨; 伦锌库存为 43.6 万吨, 较前日减少 2550 吨; 上期所锌仓单为 5.6 万吨, 较前日增加 395 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 7.35(进口比值为 7.68), 进口亏损约为 744 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)17:00 欧元区 4 月 CPI 终值; (2)20:30 美国 4 月新屋开工总数; (3)20:30 美国 4 月营建许可总数;</p> <p>综合基本面和技术面看, 沪铜有转弱信号, 新空可尝试; 沪锌尚有支撑, 但无续涨动能, 新单宜观望。</p> <p>操作上, 沪铜 cu1507 新空以 46300 止损; 沪锌 zn1507 多单以 16600 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>粕类弱勢震蕩, 中線空單繼續持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震蕩走勢, 繼續小幅收漲, 因技術性買盤介入。</p> <p>現貨方面:</p> <p>豆粕現貨價格持平。基準交割地張家港現貨價 2750 元/噸, 較近月合約升水 79 元/噸。豆粕現貨成交清淡, 成交 7.82 萬噸。菜粕現貨價格為 2150 元/噸, 較近月合約貼水 33 元/噸, 菜粕現貨成交清淡, 成交 0.23 萬噸。</p> <p>消息方面:</p> <p>美國農業部公布, 截至 5 月 17 日當周, 美國大豆種植率為 45%, 此前一周為 31%, 上年同期為 31%, 五年均值为 36%。目前美豆</p>	研发部	021-



粕类	<p>产区天气正常，播种加快或使期价承压。</p> <p>综合看：全球豆类供给充足，奠定了粕类偏空格局，短期因抄底资金介入，期价或有反弹，但反弹空间有限，中线空单仍可持有，菜粕与豆粕价差过小，其在饲料中的消费占比大幅减少，预计其后期将弱于豆粕。</p> <p>操作上：M1509 和 RM1509 空单持有。</p>	周江波	38296184
油脂	<p>油脂短期回调，后期仍将上行</p> <p>昨日油脂类期价呈震荡走势，短期上方压力有所显现。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.27%。</p> <p>现货方面：</p> <p>油脂现货价格持平。豆油基准交割地张家港现货价 6050 元/吨，较近月合约升水 186 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.78 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5100 元/吨，较近月合约持平，棕榈油现货成交清淡，成交 0.15 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6200 元/吨，较近月合约升水 102 元/吨，菜油现货成交稍弱，成交 0.27 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>船货调查机构 ITS 称，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口较上月同期大增 54.5%，至 73.73 万吨。</p> <p>综合看：厄尔尼诺现象长期利多油脂，油脂库存维持低位，奠定其偏强格局；短期因期价上涨过快，上方压力显现，或小幅回调，后市仍有望上涨。</p> <p>操作上：P1601 多单持有；多 Y1509-空 RM1509 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>黑色链延续弱势，铁矿空单仍可入场</p> <p>昨日黑色链日内呈现震荡走势，但技术上已现疲弱迹象。从主力持仓看，空头入场意愿强于多头。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦现货价格下降趋势不减，但其中焦煤港口可交割标的报价相对坚挺。截止 5 月 18 日，天津港一级冶金焦平仓价 940 元/吨(+0) 焦炭 09 期价较现价升水-28.5 元/吨(交割品 940 元/吨)；京唐港澳洲二级焦煤提库价 730 元/吨(+0)，焦煤 09 期价较现价升水-10.5 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场报价走低，市场观望气氛有所加重。截止 5 月 18 日，普氏指数报价 59.75 美元/吨(较上日-1.5)，折合盘面价格 45 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 480 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 474 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 15 日，国际矿石运费近期从低位反弹。巴西线运费为 12.305(较上日+1.590)，澳洲线运费为 5.105(较上日 +0.460)。</p> <p>二、下游市场动态：</p>		



<p>钢铁炉料</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继续下跌，成交情况偏弱。截止5月18日，北京HRB400 20mm(下同)为2210元/吨(较上日+0)，上海为2250元/吨(较上日-10)，螺纹钢1510合约较现货升水+29元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌，仅部分地区出现缺货现象。截止5月18日，北京热卷4.75mm(下同)为2410元/吨(较上日+10)，上海为2400(较上日+0)，热卷1510合约较现货升水+65元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润再度回落，但尚未影响到钢厂开工率。截止5月18日，螺纹利润-157元/吨(较上日-16)，热轧利润-201元/吨(较上日-1)。</p> <p>综合来看：此前促使铁矿石价格上涨的两大因素——供给收缩、宏观偏多预期，近期均有所变化。前者因矿价大涨后供给再度回升，后者偏多预期也有消化迹象，这从商品市场整体滞涨可得到验证。此外，下游钢材现价持续走弱，亦反映出终端需求疲弱的现状。因此，后市黑色链继续持空头思路。</p> <p>操作上：I1509空单持有，新空可与430上方入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤表现强势，多单继续持有</p> <p>昨日动力煤表现强劲，在均线附近放出长阳，且突破了此前高点。从主力持仓看，多空主力双方均增持仓位。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>昨日动力煤报价继续走高，市场看多情绪有所增加。截止5月18日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价400元/吨(较上日+3)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>进口煤价格回升，外矿普遍看好后市涨价。截止5月18日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为52.3美元/吨(较上日+0.3)。(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5月18日，中国沿海煤炭运价指数报596.21点(较上日+1.37%)，国内船运费再出现较大涨幅，反映终端需求好转；波罗的海干散货指数报价报634(较上日-0.47%)，国际船运费也从低位出现反弹。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止5月18日，六大电厂煤炭库存1140.9万吨，较上周+15.5万吨，可用天数18.46天，较上周+0.4天，日耗煤61.80万吨/天，较上周-0.51万吨/天。电厂日耗不及往年，终端需求依然有限，但当前电厂库存水平偏低，利于刚性需求释放。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止5月18日，秦皇岛港库存598万吨，较上日-37万吨。秦皇岛预到船舶数9艘，锚地船舶数48艘。近期港口船舶数明显增多，下游需求有回暖迹象。</p> <p>综合来看：电厂补库增加，港口供给短期偏紧，使得近期煤价呈现回暖态势。考虑到当前电厂库存依然偏低，以及供给端短期无增</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>量压力，后市煤价仍有望延续涨势。因此，郑煤多单可继续持有。</p> <p>操作上：TC1509 多单，以 415 止损。</p>		
PTA	<p>期价偏弱运行，PTA 空单持有</p> <p>2015 年 05 月 18 日，PX 价格为 956 美元/吨 CFR 中国，下跌 5 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 220。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 5100，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 750 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7700 元/吨，上涨 40。PTA 开工率在 67.3%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 7250 元/吨，下跌 50；聚酯开工率至 84.2%。目前涤纶 POY 价格为 8150 元/吨，下跌 120，按 PTA 折算每吨盈利 -300；涤纶短纤价格为 7870 元/吨，下跌 100，按 PTA 折算每吨盈利 -400。</p> <p>装置方面：</p> <p>翔鹭石化 450 万吨装置停车；扬子石化 65 万吨装置停车；恒力石化检修计划推迟。佳龙石化 70 万吨装置预计重启。宁波三菱 70 万吨装置停车，预计检修 25 天。</p> <p>综合：PTA 日内弱势震荡。目前 PTA 基本面无新增利多因素，上游 PX 前期检修装置将于 6 月份后陆续重启，未来 PX 价格承压；而 PTA 自身供需面来看，供给端扰动正逐步恢复正常，下游聚酯涤丝价格近期走弱，且开工率亦难以继续提升。因此 PTA 维持偏空思路。</p> <p>操作建议：TA509 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料大幅下跌,新空不宜继续介入</p> <p>上游方面:</p> <p>因市场担忧供给过剩仍压制市场，国际原油收跌，WTI 原油 7 月合约收于 60.24 美元/桶，下跌 0.5%；布伦特原油 7 月合约收于 66.27 美元/桶，下跌 0.81%。</p> <p>现货方面：</p> <p>LLDPE 现货继续下跌，中石化华东下调 200。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-10000 元/吨；华东地区现货价格为 10000-10100 元/吨；华南地区现货价格为 10250-10500 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9800，流拍。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8900-9000，华东地区价格为 9000-9200，煤化工料华东库价格在 8900，成交较差。华东地区粉料价格在 8700 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>独山子石化全线停车，预计检修至 6 月初。大庆石化全密度 1 线和 2 线继续停车。吉林石化 30 万吨低压及 27 万吨 LLDPE 停车检修，预计时间为 1 个月。武汉乙烯 30 万吨 LLDPE 停车 15 天。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内大幅下跌，石化企业继续下调出厂价格致市场情绪再度转为悲观。供需面来看，目前 LLDPE 供给逐步转向宽松，但库存积累需要时间，因此短期跌幅过大不宜继续追空。相对</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>价差方面,PP未来供给压力大于LLDPE,且PP1505合约交割后大量交割货源流入市场将打压现货价格,因此多L1509空PP1509策略可继续持有。</p> <p>单边策略:L1509前期空单止盈离场。</p> <p>套利策略:多L1509空PP1509策略持有,止损于价差1000。</p>		
建材	<p>螺纹钢玻璃仍可维持偏多思路</p> <p>螺纹钢盘中再度增仓下跌,玻璃亦震荡走低,但整体看尚难言弱势。</p> <p>现货动态:</p> <p>(1)建筑钢材市场价格继续下跌,成交较弱。5月18日螺纹钢HRB400.20mm北京报价为2210元/吨(+0,日环比涨跌,下同),天津为2230元/吨(+20);上海报价2250元/吨(-10),与近月基差为142元/吨(实重,以上海为基准地),基差小幅走弱。</p> <p>(2)浮法玻璃市场报价整体稳定,5月18日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1089.42元/吨(+0.35)。厂库方面,江苏华尔润参考价1200元/吨(+0),武汉长利1008元/吨(+0),江门华尔润1208元/吨(+0);沙河安全报价1008元/吨(+8),折合到盘面与主力FG509基差70元/吨,基差略走强。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1)铁矿石市场波动运行,观望气氛较浓。5月18日迁安66%铁精粉干基含税价为595元/吨(+0),武安64%铁精粉湿基不含税价为510元/吨(+20);天津港63.5%巴西粗粉车板价为445元/湿吨(+0),京唐港62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为440元/湿吨(+0),青岛港61.5%澳大利亚PB粉矿车板价为425元/湿吨(+0)。海运市场运价略有回落,5月15日西图巴朗-北仑/宝山海运费为12.31美元/吨(-0.15),西澳-北仑/宝山海运费为5.11美元/吨(-0.28)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格再度下行,成交一般。5月18日150*150普碳Q235方坯为2000元/吨(-10);焦炭市场弱势持稳,成交一般,唐山地区二级冶金焦报价880元/吨(+0)。</p> <p>(2)玻璃原料方面,纯碱价格微跌,燃料报价部分下调。5月18日重质纯碱参考价1498元/吨(-6),石油焦参考价1166元/吨(-24),燃料油参考价3335元/吨(+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1123.42元/吨(-6.36)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>(1)统计局数据显示,70个大中城市中,新建住房价格环比价格下降的有48个,上涨的有18个,持平的有4个;同比价格下降的有69个,上涨的有1个。</p> <p>综合看:建材前期反弹后暂无更多利好提振,而从资金面看,螺纹钢尽管增仓下跌,但跌势较缓,玻璃则表现仍较强,故整体偏多思路仍可维持,激进者可逢低布局多单。</p> <p>操作上:RB1510/FG509多单轻仓介入。</p>	研发部 钱建强	021-38296184
	沪胶震荡回升 多单继续尝试		



<p>橡胶</p>	<p>沪胶日间探底回升，夜盘窄幅震荡，再度走强可期。</p> <p>现货方面： 市场报价窄幅波动，成交变化不大。5月18日国营标一胶上海市场报价为12900元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-710元/吨，有所走强；泰国RSS3市场均价14000元/吨（含17%税）（-100）。合成胶价格持稳，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价10700元/吨（+0），高桥顺丁橡胶BR9000市场价10800元/吨（+0）。</p> <p>产区天气： 预计本周泰国主产区雨量不大，马来西亚降雨正常；印尼主产区降雨偏多；越南主产区晴朗；我国云南、海南产区降雨量较大。</p> <p>产业链消息： （1）截至5月18日，青岛保税区橡胶总库存较上月底大幅下跌8.4%。</p> <p>综合看：沪胶基本面暂无利空因素，技术面看调整已有结束的迹象，多单可再度尝试。</p> <p>操作建议：RU1509轻仓做多。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>
-----------	--	--------------------	---------------------

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