



操盘建议

中证 500 指数期现大幅倒挂局面修复，追涨风险明显加大，若市场风格变换，其潜在跌幅最大，激进者可试空；而沪深 300 指数各板块相对均衡，且量能支撑良好，仍为多单主要配置标的。美元大幅走强致原油大跌，但能化品连续暴跌后跌势或放缓。

操作上：

1. IF1506 新多在 4680 下入场；IC1506 轻仓试空，在 9300 上离场；
2. PTA 偏弱供需面已有体现，TA509 空单可止盈；
3. 铁矿石基本面弱势未改，I1509 空单持有。

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	供需面	资金面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/5/20	金融衍生品	单边做空IC1506	5%	3星	2015/5/19	9120	0.00%	N	/	中性	/		1.5	调入
2015/5/20	化工品	单边做空TA1509	10%	4星	2015/5/13	5450	6.80%	N	/	中性	偏空	中性	4	不变
2015/5/20	工业品	单边做空I1509	5%	3星	2015/5/19	421	1.30%	N	/	中性	略偏空	略偏空	1.5	不变
2015/5/20	农产品	多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	1.43%	N	/	中性	多	中性	3	不变
2015/5/20		单边做多P1601	5%	3星	2015/5/14	5144	-1.63%	N	/	中性	略偏多	偏多	3	不变
2015/5/20	总计		35%	总收益率			88.21%	夏普值		/				
2015/5/20	调入策略	单边做空IC1506					调出策略	单边做空IH1506						
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

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	中证 500 指数基差修复，追涨风险较大 周二 A 股市场主要股指全线飘红，上证综指更是高开高走，一路上行，午盘 4400 点遇阻，但尾盘发力收复 4400 点，而创业板早盘跳水逾 2%，随后强势翻红，站上 3300 点再创历史新高。 截至收盘，上证综指报收 4417.55 点（+3.13%），深证成指报收 15127.38 点（+3.10%），中小板指数报收 10196.28 点（+2.69%），创业板指数报收 3322.77 点（+1.35%）。 行业板块方面： 申万一级行业板块全线上涨，非银金融、建筑装饰及银行板块领涨，分别上涨 6.01%、3.61% 和 3.52%。 主题和概念方面： 主题行业方面，券商、多元金融及公路指数上涨明显，涨幅分别是 7.34%、5.48% 和 5.11%，而教育指数为唯一下跌指数，跌幅为 1.91%； 概念板块方面，工业 4.0、北部湾自贸区、食品安全及机器人指数涨幅均超 5%，分别上涨 5.89%、5.58%、5.25% 及 5.18%。 价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现价差为 42.78，处正常理区间；上证 50 期指主力合约期现价差为 26.91，处正常区间；中证 500 主力合约期现价差为 -4.03，前期大幅贴水基本修复，处正常区间（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 -17.4 和 -14.8 点，处正常区间；而中证 500 期指则大幅回落至 8.4 点，远月基本失去基差保护。 宏观面主要消息如下： 1. 美国 4 月新屋开工数为 113.5 万户，创最高，预期为 101.5 万户；2. 美国 4 月营建许可数为 114.3 万户，预期为 106.4 万户；3. 欧元区 4 月 CPI 终值同比 +0.0%，符合预期。 行业主要消息如下： 1. 深证成份指数样本股扩容至 500 只，前四大权重行业为信息技术(20%)、可选消费(16%)、工业(16%)和金融地产(14%)；2. 国务院印发《中国制造 2025》，部署全面推进实施制造强国战略；3. 中国互联网金融大会乌镇峰会将于 5 月 21 日开幕。 资金面情况如下： 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 1.033%，跌 1.9bp；7 天期报 1.925%，涨 0.5bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0096%，跌 0.6bp；7 天期报 1.9149%，涨 2.5bp；2. 截止上周（5 月 11 日-15 日），两市新增 A 股账户数 238 万户，环比 -2.86%，连续第三周减少。 上证 50 大幅领涨，与其估值偏低、多单盈亏比预期相对较好有直接关系；而中证 500 指数期现大幅倒挂的局面修复，其追涨风险较前期提升，若市场风格变换，其潜在跌幅或最强，激进者可试空；而沪深 300 指数各板块相对均衡，且量能支撑良好，宜做为多单主	贾舒畅	021-38296218

	要配置。 操作上,IF1506 新多在 4680 下入场 ;IC1506 轻仓试空 ,在 9300 上离场。		
铜锌	沪铜跌势明朗,沪锌继续观望 昨日沪铜大幅下挫,结合资金面看,其弱势特征加剧;沪锌虽有跟跌,但关键支撑处尚未明显破位。 当日宏观面主要消息如下: 1.美国 4 月新屋开工数为 113.5 万户,创最高,预期为 101.5 万户;2.美国 4 月营建许可数为 114.3 万户,预期为 106.4 万户;3.欧元区 4 月 CPI 终值同比+0.0%,符合预期。 总体看,因美国数据好转,从金融属性看,其对有色金属为利空影响。 现货方面 (1)截止 5 月 19 日,上海有色网 1#铜现货均价为 45950 元/吨,较前日下跌 170 元/吨;较沪铜近月合约升水 100 元/吨。虽然期铜滞涨,但持货商预期仍较乐观,上调报价;下游购货量整体表现一般。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16710 元/吨,较前日未变;较沪锌近月合约升水 85 元/吨。炼厂和上游贸易商出货依旧积极,而下游企业购货意愿仍偏淡。 相关数据方面 (1)截止 5 月 19 日,伦铜现货价为 6210 美元/吨,较 3 月合约贴水 10 美元/吨,较前日下调 1 美元/吨;伦铜库存为 33.7 万吨,较前日微减 775 吨;上期所铜仓单为 5.36 万吨,较前日大增 5431 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 7.24(进口比值为 7.25),进口亏损为 109 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2222 美元/吨,较 3 月合约贴水 6 美元/吨,较前日上调 5.75 美元/吨,伦锌库存为 43.34 万吨,较前日减少 2575 吨;上期所锌仓单为 5.77 万吨,较前日增加 1808 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 7.45(进口比值为 7.64),进口亏损约为 429 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息表现平静。 当日无重点关注数据及事件。 综合基本面和技术面看,沪铜跌势较明朗,延续空头思路;沪锌尚有支撑,但无续涨动能,新单宜观望。 操作上,沪铜 cu1507 新空以 45500 止损;沪锌 zn1507 多单以 16600 止损。	研发部 李光军	021-38296183
	美豆震荡下行,粕类空单继续持有 隔夜 CBOT 大豆震荡下行,下跌 0.84%,交易商称因美国中西部大豆种植快速推进,为期货市场带来压力。 现货方面: 豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2750 元/吨,较近月合约升水 88 元/吨。豆粕现货成交清淡,成交 9.43 万吨。菜粕现货价格为 2130 元/吨,较近月合约贴水 37 元/吨,菜粕现货成交清		

粕类	淡，成交 0.11 万吨。 消息方面： 美国农业部公布，截至 5 月 17 日当周，美国大豆种植率为 45%，此前一周为 31%，上年同期为 31%，五年均值为 36%。目前美豆产区天气正常，播种加快或使期价承压。最新一周出口检验大豆 34.1097 万吨，高于市场预期的 12.5-22.5 万吨。 综合看：全球豆类供给充足，奠定了粕类偏空格局，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。从盘面和持仓看：昨夜粕类减仓下行，多头抵抗乏力，预计近期仍将下行。 操作上：M1509 和 RM1509 空单持有。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂大幅回调，短多暂时止损 昨日油脂类期价大幅下挫，棕榈油领跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 1.15%。 现货方面： 油脂现货价格下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5950 元/吨，较近月合约升水 178 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.47 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5100 元/吨，较近月合约升水 74 元/吨，棕榈油现货成交清淡，成交 0.06 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 140 元/吨，菜油现货成交放量，成交 0.74 万吨。 消息方面： 澳大利亚气象局宣告厄尔尼诺出现，目前处早期阶段，但将在未来数月持续，该气象发生将使得东南亚棕榈油产量下滑，长期利多油脂期价。 综合看：昨日油脂类期价大幅回调，因短期上涨过快，及原油大幅下挫，但中期来看：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，后期仍将走强，因此多单等待企稳后介入。 操作上：多 Y1509-空 RM1509 持有，P1601 多单暂止损，等待企稳后介入。	研发部 周江波	021-38296184
	黑色链延续跌势，铁矿空单持有 昨日黑色链延续此前偏弱走势，其中主要品种铁矿石再度逼近前日低点。从主力持仓看，当日多空双方入场意愿均不强烈。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 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 19 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-36.5 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-16.5 元/吨(交割品 680 元/吨)。 2、铁矿石 昨日铁矿石市场报价小幅走低，成交价格波动较大，亦体现当前市场对后市观点较为矛盾。截止 5 月 19 日，普氏指数报价 59.25		

钢铁炉料	美元/吨 (较上日-0.5), 折合盘面价格 451 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。 3、海运市场报价 截止 5 月 18 日, 国际矿石运费近期从低位反弹。巴西线运费为 12.160(较上日-0.145), 澳洲线运费为 5.100(较上日- 0.005)。 二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格继续下跌, 需求不畅导致成交清淡。截止 5 月 19 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2210 元/吨(较上日 +0), 上海为 2240 元/吨(较上日-10), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+33 元/吨。 昨日热卷价格震荡走弱。截止 5 月 19 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2410 元/吨(较上日+0) ,上海为 2390(较上日-10) , 热 卷 1510 合约较现货升水+53 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 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 19 日 螺纹利润-169 元/吨(较上日-12) 热轧利润-212 元/ 吨(较上日-11)。 综合来看: 近期宏观偏多预期冷却, 铁矿石供给回升, 以及淡季下游钢价持续下滑, 均导致黑色链品种整体氛围偏空。另结合资金面看, 多头上攻动力已明显不足, 后市期价仍将以震荡寻底为主, 其中铁矿石在 400 处才有望出现支撑。 操作上: I1509 空单持有, 新空可与 425 上方入场。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	动力煤走势偏多, 多单继续持有 昨日工业品整体走弱, 而动力煤在高位明显抗跌, 延续其近期偏强走势。 国内现货方面: 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 19 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 401 元/ 吨(较上日+1)。 国际现货方面: 进口煤价格回升, 外矿普遍看好后市涨价, 但因内外价差过小, 进口煤采购量较为有限。截止 5 月 19 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.5 美元/吨(较上日+0.2)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面: 截止 5 月 19 日, 中国沿海煤炭运价指数报 622.12 点(较上日 +4.35%), 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 630(较上日-0.63%), 国际船运费也从低位出现反弹。 电厂库存方面: 截止 5 月 19 日, 六大电厂煤炭库存 1149.1 万吨, 较上周+44.5 万吨, 可用天数 21.08 天, 较上周+2.39 天, 日耗煤 54.51 万吨/	研发部 沈皓	021-38296187

	天,较上周-4.59 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。 秦皇岛港方面: 截止 5 月 19 日,秦皇岛港库存 592 万吨,较上日-6 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘,锚地船舶数 46 艘。近期 港口船舶数明显增多,下游需求有回暖迹象。 综合来看:当前电厂库存偏低,且临近夏季用电高峰,后期刚性补库需求仍将延续,现价亦将继续上涨。而期价也在近 期工业品普跌背景下,表现明显抗跌,亦体现市场对后市价格预期较为乐观。因此,郑煤多单仍可继续持有。 操作上: TC1509 多单,以 415 止损。		
PTA	商品市场普跌, PTA 空单适当减仓 2015 年 05 月 19 日, PX 价格为 916 美元/吨 CFR 中国,下跌 41 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 60。 现货市场: PTA 现货成交价格 5050,下跌 50。PTA 外盘实际成交价格 740 美元/吨。MEG 华东现货报价 7550 元/吨,下跌 150。PTA 开工率在 67.3%。 下游方面: 聚酯切片价格在 7220 元/吨,下跌 30;聚酯开工率至 84.2%。目前涤纶 POY 价格为 8020 元/吨,下跌 130,按 PTA 折算每吨盈利-300;涤纶短纤价格为 7840 元/吨,下跌 30,按 PTA 折算每吨盈利-400。 装置方面: 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。 综合:商品市场普跌,昨夜 PTA 大幅下跌,期价接近跌停。PTA 基本面偏空,上游成本下滑及聚酯开工率未来逐步下降均使得 PTA 承压,但短期暴跌后期价跌幅偏大,因此前期空单适当减仓。 操作建议: TA509 空单轻仓持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料大幅下跌,新空暂观望 上游方面: 美元大涨及供给过剩忧虑打压市场,WTI 原油 7 月合约收于 57.99 美元/桶,下跌 3.74%;布伦特原油 7 月合约收于 64.02 美元/桶,下跌 3.4%。 现货方面: LLDPE 现货继续大幅下跌,中石化华北下调 200。华北地区 LLDPE 现货价格为 9660-9900 元/吨;华东地区现货价格为 9900-10000 元/吨;华南地区现货价格为 10200-10300 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9665,下跌 150。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8800-8900,华东地区价格为 8900-9100,煤化工料华东库价格在 8795,成交一般。华东地区粉	研发部 潘增恩	021-38296185

	料价格在 8400-8600 附近。 装置方面： 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。 综合：LLDPE 及 PP 日内再度大幅下跌，煤化工拍卖价格暴跌致市场情绪极度悲观。短期市场仍有惯性下跌趋势，L1509 关注 9300 支撑，新空暂观望。相对策略方面，目前 PP 现货跌幅不及 LLDPE 现货，致使 PP 期价短期强于 LLDPE；但未来基本面来看，PP 供给增长快于 LLDPE，且 PP 交割货源将流入市场，因此多 L1509 空 PP1509 策略持有。 单边策略：L1509 新空观望。 套利策略：多 L1509 空 PP1509 策略持有，止损于价差 1000。		
建材	螺纹钢玻璃多单回避 螺纹钢继续走低，有再度探底的迹象，玻璃亦未企稳，整体看短期走弱。 现货动态： (1) 建筑钢材市场价格继续下跌，出货平淡。5 月 19 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 2210 元/吨(-20)；上海报价 2240 元/吨(-10)，与近月基差为 137 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅走弱。 (2) 浮法玻璃市场报价整体偏弱，5 月 19 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1088.00 元/吨 (-1.42)。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 1192 元/吨 (-16)；沙河安全报价 1008 元/吨 (+0)，折合到盘面与主力 FG509 基差 79 元/吨，基差略走强。 成本方面： (1) 铁矿石市场趋弱运行，成交减少。5 月 19 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 525 元/吨(+15)，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 435 元/湿吨(-5)，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 18 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 12.16 美元/吨(-0.15)，西澳-北仑/宝山海运费为 5.10 美元/吨 (-0.01)。 唐山地区钢坯市场价格再度下行，成交不畅。5 月 19 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 1990 元/吨(-10)；焦炭市场弱势持稳，成交疲软，唐山地区二级冶金焦报价 880 元/吨(+0)。 (2) 玻璃原料方面，纯碱价格暂稳，燃料报价小幅波动。5 月 19 日重质纯碱参考价 1498 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1168 元/吨 (+2)，燃料油参考价 3310 元/吨 (-25)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1123.84 元/吨 (+0.42)。 产业链暂无消息。 综合看：建材基本暂缺提振，在市场氛围整体转空的情况下，期	研发部 钱建强	021- 38296184

	价缺乏走强的动力。技术上，螺纹有望再探前期底部，短空暂可持有，但整体空间有限，不宜过度追空；玻璃走势转弱，多单暂离场，激进者尝试短空。 操作上：RB1510 新空暂不介入，FG509 短空尝试。		
橡胶	沪胶不宜过分看空 沪胶日间窄幅震荡，夜盘出现跳水走势，期价接近前期底部区域。 现货方面： 市场报价窄幅波动，成交变化不大。5月19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-1140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）。 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。 产业链暂无重要消息。 综合看：沪胶基本面变化不大，但随着整个商品市场走弱，资金面做多氛围减弱。从盘面看，期价大幅回调后下跌空间有限，不宜过度看空，但短时转强可能性不大，多单暂不介入。 操作建议：RU1509 空单适时止盈。	研发部 钱建强	021-38296184

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

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