



兴业期货早会通报

2015.5.21

操盘建议

中证 500 推涨动能现减弱迹象；且前期倒基差保护基本消失，空单盈亏比明显提高。而从大类资产配置价值看，沪深 300 仍为相对最佳多头标的物。商品普遍大跌，但结合盘面看，其续跌动能不足，新空暂不宜入场。

操作上：

1. IF1506 前多持有，新多在 4700 下入场；IC1506 轻仓试空，在 9400 上离场；
2. 供给大幅回升，矿价整体压力难减，I1509 新空 425 上入场；
3. 厄尔尼诺预期长期利多油脂，且其处低库存，Y1509 新多可入场。

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
2015/5/21	金融衍生品	单边做空IC1506	5%	3星	2015/5/19	9120	-1.84%	■	/	中性	/		1.5	不变
2015/5/21	化工品	单边做空TA1509	10%	4星	2015/5/13	5450	7.30%	■	/	中性	偏空	中性	4	不变
2015/5/21	工业品	单边做空I1509	5%	3星	2015/5/19	421	0.40%	■	/	中性	略偏空	略偏空	1.5	不变
2015/5/21	农产品	多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	2.70%	■	/	中性	多	中性	3	不变
2015/5/21	总计		30%	总收益率			88.65%	夏普值			/			
2015/5/21	调入策略	/				调出策略		单边做多P1601						

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	沪深 300 前多持有，中证 500 仍可轻仓试空 周三 A 股市场早盘高开，上证综指一路走高，午后更是冲上 4500 点，其后受证券及两桶油拖累快速回落，尾盘小幅收涨；深证成指创逾 7 年来新高，创业板和中小板强劲势头不减，双双盘中再创历史新高，尾盘小幅回落。 截至收盘，上证综指报收 4446.29 点（+0.65%），深证成指报收 15337.08 点（+1.39%），中小板指数报收 10387.25 点（+1.87%），创业板指数报收 3406.28 点（+2.51%）。 行业板块方面： 申万一级行业板块方面，国防军工、综合及轻工制造板块领涨，分别上涨 3.41%、3.06% 和 2.88%，而非银金融成唯一下跌板块，跌幅为 0.94%。 主题和概念方面： 主题行业方面，包装、摩托车及机场指数涨幅较大，分别上涨 7.02%、5.87% 和 5.67%；而贵金属及券商指数有所下跌，跌幅分别为 0.82% 与 1.63%； 概念板块全面飘红，其中智能 IC 卡与食品安全指数领涨，涨幅分别为 5.91% 和 5.02%。 价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现价差为 -20.08，处正常理区间；上证 50 期指主力合约期现价差为 -22.35，处正常区间；中证 500 主力合约期现价差为 -9.47，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 -14 和 -16.2 点，处正常区间；而中证 500 期指则为 -83.8，虽仍处倒挂局面，但较前期大幅缩窄。 宏观面主要消息如下： 1. 美联储上月议息会议纪要显示，许多委员认为其经济数据不足以保证在 6 月加息；2. 日本一季度实际 GDP 季环比初值 +0.6%，预期 +0.4%，意味其复苏加快。 行业主要消息如下： 1. 据港交所李小加，深港通一直在推进，2015 年肯定会推出。2. 国务院出台提速降费意见，预计 2015 网络建设投资超 4300 亿元； 资金面情况如下： 1. 当日货币市场利率仍持稳，银行间同业拆借隔夜品种报 1.032%，跌 0.1bp；7 天期报 1.932%，涨 0.7bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0169%，涨 0.7bp；7 天期报 1.9331%，涨 1.8bp； 2. 上周（5 月 11-15 日），证券保证金净流出 3719 亿元。 中证 500 表现虽延续涨势，但综合其近日走势看，其推涨动能逐渐减弱迹象；且前期倒基差保护已明显削弱，故空单盈亏比预期逐步提升，新空仍可尝试。而从大类资产配置价值看，沪深 300 仍为相对最佳多头标的物。 操作上，IF1506 前多持有，新多在 4700 下入场；IC1506 继续轻	贾舒畅	021-38296218

	仓试空，在 9400 上离场。		
铜锌	沪铜偏空未改，沪锌等待入场信号 昨日沪铜大幅下挫，结合盘面和资金面看，其暂无明显止跌迹象；沪锌触及前期关键位，支撑或现。 当日宏观面无重要消息及影响事件。 现货方面 (1)截止 5 月 20 日,上海有色网 1#铜现货均价为 45120 元/吨,较前日大跌 830 元/吨;较沪铜近月合约升水 100 元/吨。随期铜大跌,保值盘获利流出,致现铜供应压力继续增大;而下游仍有看跌情绪,整体购货量有限。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16580 元/吨,较前日下跌 130 元/吨;较沪锌近月合约贴水 50 元/吨。炼厂和上游贸易商出货积极,而下游企业按需采购,锌市整体成交一般。 相关数据方面 (1)截止 5 月 20 日,伦铜现货价为 6214 美元/吨,较 3 月合约贴水 6 美元/吨,较前日下调 4 美元/吨;伦铜库存为 33.49 万吨,较前日减少 2125 吨;上期所铜仓单为 5.28 万吨,较前日减少 801 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 7.22(进口比值为 7.26),进口亏损为 242 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2189.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨,较前日上调 4.5 美元/吨;伦锌库存为 46.71 万吨,较前日大增 3.38 万吨;上期所锌仓单为 5.72 万吨,较前日减少 525 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 7.51(进口比值为 7.65),进口亏损约为 306 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息表现平静。 当日重点关注数据及事件如下: (1)9:45 国内 5 月汇丰制造业 PMI 预览值;(2)16:00 欧元区 5 月制造业 PMI 初值;(3)22:00 美国 5 月成屋销售总数; 综合基本面和技术面看,沪铜偏空特征未改;沪锌尚未下破支撑位,但亦无推涨因素,暂等待新入场信号。 操作上,沪铜 cu1507 空单持有,以 45500 止损;沪锌 zn1507 空单止盈,新多观望。	研发部 李光军	021-38296183
粕类	粕类大幅下挫,后期菜粕将领跌 隔夜 CBOT 大豆震荡下行,下跌 0.58%,交易商表示,因预期美国中西部天气良好,将有利大豆种植和生长。 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 160 元/吨。豆粕现货成交清淡,成交 5.65 万吨。菜粕现货价格为 2110 元/吨,较近月合约升水 14 元/吨,菜粕现货成交有所好转,成交 0.7 万吨。 消息方面: 目前美豆产区天气正常,播种加快使的期价承压。分析师预计,美最新一周出口销售旧作大豆 10-25 万吨,预料出口销售新作大豆	研发部 周江波	021-38296184

	15-35 万吨，高于之前一周的 8.8 万吨。 综合看：美豆播种加快、国内大豆及豆粕库存回升奠定粕类空头格局，需求端，菜粕与豆粕价差过小，需求大幅下滑，后期将领跌。从盘面和持仓看：昨日粕类出现恐慌性抛盘，菜粕更是一度被封于跌停，空头趋势明显。 操作上：M1509 和 RM1509 空单持有。		
油脂	油脂下方支撑显现，多油空粕持有 昨日油脂类期价大幅下挫后，呈震荡走势，下方支撑有所体现。 外盘方面： 马来西亚棕榈油下跌 0.83%。 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 5800 元/吨，较近月合约升水 126 元/吨，豆油现货成交放量，成交 2.33 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5000 元/吨，较近月合约升水 92 元/吨，棕榈油现货成交一般，成交 0.23 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6050 元/吨，较近月合约升水 146 元/吨，菜油现货成交继续放量，成交 1.83 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：昨日商品市场普跌，油脂市场跟跌，但厄尔尼诺现象长期利多油脂，油脂库存维持低位，且现货成交开始转好，预计继续回调空间有限，后期仍将走强。目前油脂基本面好于粕类，多油脂空粕类操作继续持有。 操作上：多 Y1509-空 RM1509 持有。	研发部 周江波	021- 38296184

钢铁炉料	黑色链反弹乏力，新空逢高仍可入场 昨日黑色链表现相对抗跌，尾盘更是出现减仓反弹。从主力持仓看，空头有明显止盈离场迹象。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期焦煤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 20 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 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-3 元/吨(交割品 680 元/吨)。 2、铁矿石 昨日铁矿石市场报价继续走低，市场成交清淡。截止 5 月 20 日，普氏指数报价 58.5 美元/吨(较上日-1)，折合盘面价格 447 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 19 日，国际矿石运费近期从低位反弹。巴西线运费为 12.040(较上日-0.120)，澳洲线运费为 5.023(较上日- 0.077)。 二、下游市场动态： 昨日建筑钢材市场价格延续跌势，需求不畅成交清淡。截止 5 月 20 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2190 元/吨(较上日-20)，上海为 2220 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+33 元/吨。 昨日热卷价格弱势持稳。截止 5 月 20 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2410 元/吨(较上日+0)，上海为 2390(较上日+0)，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 20 日，螺纹利润-179 元/吨(较上日-10) 热轧利润-214 元/吨(较上日-2)。 综合来看：矿石供给压力回升，现价再现走弱迹象。且随着近期钢价持续走弱，钢厂利润收窄，后市需求端亦不乐观。但结合盘面表现看，空头主动打压意愿也较弱，短期铁矿石将以窄幅震荡寻底为主。因此，新空在反弹后再入场为宜。 操作上：I1509 空单持有，新空于 425 上方入场。	研发部 沈皓	021-38296187
	郑煤表现明显抗跌，多单继续持有 昨日工业品大幅下跌，但动力煤延续此前强势，日线收红。 国内现货方面： 昨日动力煤报价持稳，近期尤其是低卡煤需求情况最好。截止 5 月 20 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 401 元/吨(较上日+0)。 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，		

动力煤	进口煤采购量较为有限。截止 5 月 20 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.5 美元/吨(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 5 月 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 645.75 点(较上日+3.80%)，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 620(较上日-1.59%)，国际船运费也从低位出现反弹。 电厂库存方面： 截止 5 月 20 日，六大电厂煤炭库存 1185 万吨，较上周+42.5 万吨，可用天数 19.82 天，较上周+0.62 天，日耗煤 59.79 万吨/天，较上周+0.28 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 20 日，秦皇岛港库存 616 万吨，较上日 24 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 39 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：当前电厂库存依然偏低，且后市将面临夏季用电高峰，短期内补库需求仍将持续，港口煤价也将继续上涨。因此，郑煤可继续持有多头头寸。 操作上：TC1509 多单，以 415 止损。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	PTA 反弹乏力，新空在 5100 附近入场 2015 年 05 月 20 日，PX 价格为 902 美元/吨 CFR 中国，下跌 13 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 160。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4840，下跌 200。PTA 外盘实际成交价格在 740 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7200 元/吨，下跌 350。PTA 开工率在 67.3%。 下游方面： 聚酯切片价格在 7100 元/吨，下跌 120；聚酯开工率至 84.2%。目前涤纶 POY 价格为 7950 元/吨，下跌 70，按 PTA 折算每吨盈利-300；涤纶短纤价格为 7750 元/吨，下跌 100，按 PTA 折算每吨盈利-300。 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：PTA 日内期价触及跌停，夜盘略有反弹但动力不强；目前 PTA 基本面仍偏空，后期装置重启及聚酯开工率下降均将令期价承压。PTA 维持偏空思路。 操作建议：TA509 空单持有，新空在 5100 附近入场。	研发部 潘增恩	021-38296185
	塑料探底回升，新空逢反弹入场 上游方面：		

塑料	原油及成品油库存下降支撑油价反弹，WTI 原油 7 月合约收于 58.98 美元/桶，上涨 1.71%；布伦特原油 7 月合约收于 65.03 美元/桶，上涨 1.58%。 现货方面： LLDPE 现货继续大幅下跌，中油华北下调 250。华北地区 LLDPE 现货价格为 9600-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9800-9900 元/吨；华南地区现货价格为 10050-10200 元/吨。煤化工 7042 暂无拍卖。 PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8700-8800，华东地区价格为 8800-9000，煤化工料华东库价格在 8700，成交较差。华东地区粉料价格在 8300-8500，下跌 200。 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 日内再度大跌，尾盘受资金平仓带动有所反弹。目前现货价格连续下跌致期价反弹乏力，后期预计期价仍将维持弱势震荡格局。相对策略方面 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 新空在 9450 附近尝试介入。 套利策略：多 L1509 空 PP1509 策略持有，止损于价差 1000。	研发部 潘增恩	021-38296185
建材	螺纹钢玻璃暂以观望为主 螺纹钢玻璃盘中均呈探底回升迹象，短期支撑有所体现。 现货动态： (1) 建筑钢材市场价格继续下跌，出货平淡。5 月 20 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2190 元/吨(-20，日环比涨跌，下同)，天津为 2200 元/吨(-10)；上海报价 2230 元/吨(-10)，与近月基差为 155 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅走弱。 (2) 浮法玻璃市场报价稳定为主，5 月 20 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1087.82 元/吨(-0.18)。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(+0)；沙河安全报价 1008 元/吨(+0)，折合到盘面与主力 FG509 基差 97 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 20 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(-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(+0)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 425 元/湿吨(+0)。 海运市场运价继续回落，5 月 19 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 12.04 美元/吨(-0.12)，西澳-北仑/宝山海运费为 5.02 美元/吨(-0.08)。 唐山地区钢坯市场价格再度下行，成交不畅。5 月 20 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 1980 元/吨(-10)；焦炭市场弱势持稳，成交疲软，	研发部 钱建强	021-38296184

	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 20 重质纯碱参考价 1498 元/吨(+0), 石油焦参考价 1168 元/吨(+0), 燃料油参考价 3290 元/吨(-20)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1123.84 元/吨(+0.00)。 产业链暂无重要消息。 综合看: 连续回调后做空力量释放较为充分, 但暂无做多意愿体现, 且基本面缺乏新增利多因素, 故期价虽有企稳迹象, 可操作机会并不大, 稳健者暂观望。 操作上: RB1510/FG509 观望。		
橡胶	沪胶大幅下跌 多单暂不介入 沪胶日间低位波动, 夜盘暂时企稳, 但整体看仍偏弱势。 现货方面: 市场报价走低, 5 月 20 日国营标一胶上海市场报价为 12800 元/吨(-100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-800 元/吨, 有所走强; 泰国 RSS3 市场均价 13800 元/吨(含 17% 税)(-200)。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: 前期利多预期已在盘面上充分体现, 而新增影响因素暂缺, 结合资金面看, 短期偏弱震荡格局, 空单继续减仓, 多单暂缓介入。 操作建议: RU1509 空单减仓。	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

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

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