



### 操盘建议

中证 500 指数大涨显示市场仍偏好成长风格，空单暂无机会；结合宏观面因素及资金兴趣看，股指整体仍为最佳的多头配置价值。工业品虽跌势暂缓，但其仍有潜在向下驱动因素。

操作上：

1. IF1506 前多持有，新多在 4859 下入场；IC1506 空单离场；
2. 油价反抽对能化提振有限，PTA 基本面预期偏空，TA509 空单在 5200 上离场；
3. 铁矿供给压力逐步累积，且反弹量能持续性较差，I1509 新空入场。

### 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
2015/5/22	化工品	单边做空TA1509	10%	4星	2015/5/13	5450	5.50%	■	/	中性	偏空	中性	4	不变
2015/5/22	工业品	单边做空I1509	5%	3星	2015/5/19	421	-0.36%	■	/	中性	略偏空	略偏空	1.5	不变
2015/5/22	农产品	多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1280	3.04%	■	/	中性	多	中性	3	不变
2015/5/22	总计		25%	总收益率			84.49%	夏普值		/				
2015/5/22	调入策略	/				调出策略	单边做空IC1506							

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>沪深 300 逢低做多，中证 500 空单仍无机会</p> <p>周四 A 股市场继续上涨势头，权重与题材股延续普涨，上证综指早盘高开后小幅回落但随即一路走高，午后站上 4500 点，尾盘触底回升收复 4500 点；中小板与创业板双双再创新高，表现强劲。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4529.42 点 (+1.87%)，深证成指报收 15872.53 点 (+3.49%)，中小板指数报收 10856.31 点 (+4.52%)，创业板指数报收 3527.41 点 (+3.56%)。</p> <p>行业板块方面： 申万一级行业板块全线上涨，农林牧渔、家用电器及电子板块领涨，分别上涨 4.94%、4.34%和 4.27%。</p> <p>主题和概念方面： 主题行业类指数延续强劲势头，全面飘红，其中海运、机场及医疗保险指数更是以超 8%的涨幅领涨，分别上涨 9.57%、8.31%和 8.12%； 概念板块类指数同样无一下跌，智能交通与基因检测指数领涨，涨幅分别为 6.42%和 6.38%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现价差为-50.82，有理论上正套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为-40.5，有理论上正套机会；中证 500 主力合约期现价差为-115.4，有理论上正套机会(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 和上证 50 期指主力合约较下月价差分别为-13.4 和-12.4 点，处正常区间；而中证 500 期指则为-68，虽仍处倒挂局面，但较前期大幅缩窄。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月成屋销售总数年化 504 万户，预期为 523 万户；2.欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 52.3，创近月来最高，预期为 51.8；3.欧洲央行会议纪要称，有必要坚定实施 QE；4.国内 5 月汇丰制造业 PMI 初值为 49.1，预期为 49.3。</p> <p>行业主要消息如下： 1.据路透社，中国内地与香港两地基金互认政策即将公布，人民币公募基金有望分销至香港；2.据中国支付清算协会，2014 年全国移动支付业务金额较上年暴增近 6 倍，互联网支付业务金额+90.29%；3. “一带一路” 将采取 “点轴带动” 发展新模式。</p> <p>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 1.033%，涨 0.1bp；7 天期报 1.944%，涨 1.2bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0182%，跌 0.1bp；7 天期报 1.9508%，涨 1.8bp；2.截止 5 月 21 日，两市融资余额首次突破 2 万亿。</p> <p>中证 500 指数再度大涨，显示市场对成长风格偏好依旧，空单依旧无入场信号；而其余指数涨幅也较大，量能配合亦较好。但需注意，各类指数已由贴水转为升水结构，且出现正套机会。另参照商品走势看，结合宏观面及资金兴趣，股指整体仍具备最佳的多头配</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>置价值。</p> <p>操作上, IF1506 前多持有, 新多在 4850 下入场; IC1506 空单止损离场。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;"><b>沪铜仍偏弱, 沪锌暂缺指引</b></p> <p>昨日沪铜跌势放缓, 但结合盘面和资金面看, 其上方阻力依旧明显; 沪锌支撑有效, 但上攻乏力。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1. 美国 4 月成屋销售总数年化 504 万户, 预期为 523 万户; 2. 欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 52.3, 创近月来最高, 预期为 51.8; 3. 欧洲央行会议纪要称, 有必要坚定实施 QE; 4. 国内 5 月汇丰制造业 PMI 初值为 49.1, 预期为 49.3。</p> <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p><b>现货方面</b></p> <p>(1) 截止 5 月 21 日, 上海有色网 1# 铜现货均价为 45220 元/吨, 较前日上涨 100 元/吨; 较沪铜近月合约升水 120 元/吨。目前现铜供应依旧充裕, 而下游观望情绪浓郁, 铜市整体成交偏淡。</p> <p>(2) 当日上海有色网 0# 锌现货均价为 16540 元/吨, 较前日下跌 40 元/吨; 较沪锌近月合约贴水 30 元/吨。因期锌连续下挫, 部分炼厂惜售情绪体现; 而下游则仍以按需采购为主, 锌市整体成交一般。</p> <p><b>相关数据方面</b></p> <p>(1) 截止 5 月 21 日, 伦铜现货价为 6249 美元/吨, 较 3 月合约贴水 3 美元/吨, 较前日下调 3 美元/吨; 伦铜库存为 33.22 万吨, 较前日减少 2650 吨; 上期所铜仓单为 4.94 万吨, 较前日减少 3372 吨, 降幅较明显; 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 7.18 (进口比值为 7.26), 进口亏损为 502 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>(2) 当日伦锌现货价为 2181 美元/吨, 较 3 月合约贴水 9 美元/吨, 较前日下调 1.5 美元/吨; 伦锌库存为 46.5 万吨, 较前日减少 2175 吨; 上期所锌仓单为 5.68 万吨, 较前日减少 377 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 7.52 (进口比值为 7.65), 进口亏损约为 289 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) 11:30 日本央行利率决议; (2) 20:30 美国 4 月 CPI 值;</p> <p>综合基本面和技术面看, 沪铜仍属偏弱特征; 沪锌暂缺指引, 等待入场信号。</p> <p>操作上, 沪铜 cu1507 空单持有, 以 45500 止损; 沪锌 zn1507 新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p style="text-align: center;"><b>美豆震荡收跌, 粕类短空止盈</b></p> <p>隔夜 CBOT 大豆继续震荡收跌, 交易商称受累于南美大豆产量巨大, 限制了出口市场对美国大豆的需求。</p> <p><b>现货方面:</b></p> <p>豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2750 元/吨, 较近</p>		



粕类	<p>月合约升水 167 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 5.9 万吨。菜粕现货价格为 2050 元/吨，较近月合约贴水 23 元/吨，菜粕现货成交有所好转，成交 0.3 万吨。</p> <p>消息方面： 巴西 Agroconsult 将 2014/15 年该国大豆产量预估上调至 9610 万吨，之前预估为 9580 万吨；阿根廷政府将其大豆产量预估上调 100 万吨，至 6000 万吨。南美大豆产量继续上调，使得期价承压。</p> <p>综合看：南美大豆产量继续上调使得粕类大幅承压，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：粕类下方支撑有所显现，短期或超跌反弹。</p> <p>操作上：M1509 和 RM1509 短空止盈，中线空单持有。</p>	研发部 周江波	021-38296184
油脂	<p>油脂震荡收涨，豆油多单介入</p> <p>昨日油脂类期价呈震荡走势，收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.75%。</p> <p>现货方面： 油脂现货价格持平。豆油基准交割地张家港现货价 5800 元/吨，较近月合约升水 96 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.87 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 82 元/吨，棕榈油现货成交好转，成交 0.64 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，菜油现货成交转淡，成交 0.08 万吨。</p> <p>消息方面： 6 月份伊斯兰教斋月开始，市场预期食用油消费增加，利多油脂需求。海关数据显示，中国 4 月棕榈油进口量为 36 万吨，同比减少 2.8%</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，预计回调结束，后期将走强。目前油脂基本面好于粕类，多油脂空粕类操作继续持有。</p> <p>操作上：多 Y1509-空 RM1509 持有。Y1601 多单可介入。</p>	研发部 周江波	021-38296184
	<p>黑色链出现反弹，铁矿新空轻仓入场</p> <p>昨日黑色链出现强势反弹，其中铁矿石涨幅最大，但目前上方阻力位依然有效。从主力持仓看，空头主力继续减仓离场，多头则小幅加仓。</p> <p>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 21 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-4.5 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场价格持稳小涨，外矿平台成交尚可。截止 5 月 21 日，普氏指数报价 59 美元/吨(较上日-1)，折合盘面价格 451</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>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 截止 5 月 20 日, 国际矿石运费小幅反弹后再度回落。巴西线运费为 11.855(较上日-0.18), 澳洲线运费为 5.014(较上日-0.01)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>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走弱, 且因淡季临近, 市场成交更为清淡。截止 5 月 21 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2180 元/吨(较上日-10), 上海为 2210 元/吨(较上日-10), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+68 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势持稳。截止 5 月 21 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2410 元/吨(较上日+0), 上海为 2380(较上日-10), 热卷 1510 合约较现货升水+60 元/吨。</p> <p>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 21 日, 螺纹利润-177 元/吨(较上日+2), 热轧利润-208 元/吨(较上日+6)。</p> <p>综合来看: 铁矿石现价在上涨至 60 美金后, 供给压力有明显回升迹象, 使得价格继续上性空间极其有限。而当前宏观面也并无再度转多迹象。因此, 今日黑色链上涨仅以弱势反弹对待, 新空逢高仍可入场。</p> <p>操作上: I1509 新空轻仓入场, 430 上方加仓。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续偏强走势, 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。</p> <p>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 21 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 402 元/吨(较上日+1)。</p> <p>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 21 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.7 美元/吨(较上日+0.2)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面: 截止 5 月 21 日, 中国沿海煤炭运价指数报 661.13 点(较上日+2.38%), 国内船运费再出出现较大涨幅, 反映终端需求好转; 波罗的海干散货指数报价报 606(较上日-2.26%), 国际船运费也从低位出现反弹。</p> <p>电厂库存方面: 截止 5 月 21 日, 六大电厂煤炭库存 1184 万吨, 较上周+66.7 万吨, 可用天数 19.95 天, 较上周+0.17 天, 日耗煤 62.49 万吨/天, 较上周+2.99 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>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 5 月 21 日，秦皇岛港库存 605 万吨，较上日-8 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 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。</p> <p>综合来看：电厂库存依然偏低，后市补库需求仍将延续，亦将继续拉动港口煤价上行。另结合当前偏多的技术面，郑煤涨势未变，多单仍可继续持有。</p> <p>操作上：TC1509 多单，以 415 止损。</p>		
PTA	<p>上部空间受压制，PTA 新空介入</p> <p>2015 年 05 月 21 日，PX 价格为 918 美元/吨 CFR 中国，上涨 15.5 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 170。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4950，上涨 100。PTA 外盘实际成交价格在 740 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7350 元/吨，上涨 150。PTA 开工率在 67.3%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 7050 元/吨，下跌 50；聚酯开工率至 84.2%。目前涤纶 POY 价格为 7830 元/吨，下跌 120，按 PTA 折算每吨盈利 -580；涤纶短纤价格为 7750 元/吨，持平，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 低位反弹，夜盘继续走高；前期跌幅过大及油价反弹提振 PTA 期价。但目前 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 上部空间有限。</p> <p>操作建议：TA509 新空入场，止损于 5200。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料反弹收涨，空单可尝试介入</p> <p>上游方面：</p> <p>汽油期货上涨带动原油反弹，WTI 原油 7 月合约收于 60.72 美元/桶，上涨 2.95%；布伦特原油 7 月合约收于 66.54 美元/桶，上涨 2.32%。</p> <p>现货方面，</p> <p>现货价格企稳反弹，市场心态有所改善。华北地区 LLDPE 现货价格为 9700-9800 元/吨；华东地区现货价格为 9950-10100 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10300 元/吨。煤化工 7042 暂无拍卖。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 8700-8800，华东地区价格为 8850-9050，煤化工料华东库价格在 8710，成交较好。华东地区粉料价格在 8200-8400，下跌 100。</p> <p>装置方面：</p> <p>独山子石化继续停车，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，</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>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 日内反弹走高，现货市场出现部分抄底现象致期价反弹。目前市场短期反弹基础较为羸弱，现货抄底持续性有待观察，中期来看未来装置复产后供给量增加，因此期价仍将走弱。</p> <p>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；另 PP 粉料近期走弱明显，将拉低粒料价格，因此多 L1509 空 PP1509 策略持有。</p> <p>单边策略：L1509 新空在 9600 附近介入。</p> <p>套利策略：多 L1509 空 PP1509 策略持有，止损于价差 1000。</p>		
<p>建材</p>	<p>螺纹钢玻璃暂以观望为主</p> <p>螺纹钢玻璃盘中均止跌并小幅反弹，但整体看尚无转强的动力。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价延续弱势，成交清淡。5 月 21 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2180 元/吨(-10, 日环比涨跌, 下同)，天津为 2180 元/吨(-10)；上海报价 2210 元/吨(-20)，与近月基差为 151 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅走弱。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价稳定为主，5 月 21 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1087.10 元/吨 (-0.72)。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 90 元/吨，基差略走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场震荡运行，成交一般。5 月 21 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(+0)；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)。</p> <p>海运市场运价继续回落，5 月 20 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 11.86 美元/吨(-0.18)，西澳-北仑/宝山海运费为 5.01 美元/吨(-0.01)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格冲高回落，成交不畅。5 月 21 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 1970 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)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格暂稳，燃料报价小幅波动。5 月 21 日重质纯碱参考价 1498 元/吨(+0)，石油焦参考价 1168 元/吨(+0)，燃料油参考价 3265 元/吨(-25)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1123.84 元/吨 (+0.00)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：资金面并无做多力量显现，在现货量价疲软，基本面缺乏亮点的情况下，建材期价短期料难现强势，以偏弱震荡为主。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 观望。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>沪胶止跌回稳 短期仍不乐观</p> <p>沪胶止跌回稳小幅反弹，但整体看仍偏弱势，走强仍需等待时机。</p>		



<p>橡胶</p>	<p>现货方面： 市场报价稳定，5月21日国营标一胶上海市场报价为12800元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-755元/吨，变化不大；泰国RSS3市场均价13800元/吨（含17%税）（+0）。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>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：前期反弹中介入的资金基本离场，因基本面暂无变化，期价缺乏做多的推动力，故短期而言并不乐观，多单介入仍需谨慎。</p> <p>操作建议：RU1509日内交易。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>
-----------	---	--------------------	---------------------

### 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

#### 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