兴业期货早会通报 2015.5.27

操盘建议

从资金面看，市场做多热情仍充足；从政策面看，利多因素仍占优，股市涨势将延续。从风格轮动特征看，上证 50 相对低估，多单盈亏比相对最佳；稳健者仍宜选择沪深 300 指数。商品方面，综合基本面和技术面看，能化品空头格局明显，仍有介入机会。

操作上：

1. IF1506 前多持有，新多在 5200 下入场；IH1506 新多以 3350 止损；
2. 原油下跌，能化品弱势难改，L1509 空单介入，TA509 空单持有；
3. 厄尔尼诺发生预期增强，且有量能配合，P1601 新多可介入。

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
2015/5/27	金融衍生品	单边做多IH1506	5%	3星	2015/5/26	3413	0.14%	N	/	偏多	/	偏多	1.5	不变
2015/5/27	化工品	单边做空TA1509	10%	4星	2015/5/13	5450	8.40%	N	/	中性	偏空	中性	4	不变
2015/5/27		单边做空L1509	10%	4星	2015/5/27	9500	0.00%	N	/	中性	偏空	中性	3	调入
2015/5/27	农产品	多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	3.70%	N	/	中性	多	中性	3	不变
2015/5/27		单边做多P1601	5%	4星	2015/5/27	5140	0.00%	N	/	中性	多	偏多	2	调入
2015/5/27	总计		40%	总收益率			86.80%	夏普值		/				
2015/5/27	调入策略	单边做空L1509/单边做多P1601					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	股指涨势将延续，上证 50 指数相对低估 周二 A 股市场再现量价齐升行情，上证综指早盘高开，随后在银行等板块拖累下小幅跳水，跌破 4800 点，军工电力等权重板块的大幅拉升致上证综指震荡走高，突破 4900 点，再创逾 7 年来历史新高，中小板指暴涨近 4%，而创业板再度爆发，大涨 4.33%。 截至收盘，上证综指报收 4910.90 点（+2.02%），深证成指报收 16903.47 点（+3.38%），中小板指数报收 11564.43 点（+3.80%），创业板指数报收 3618.23 点（+4.33%）。 行业板块方面： 申万一级行业板块全线上扬，国防军工、计算机及家用电器领涨，分别上涨 8.43%、4.96%及 4.66%。 主题和概念方面： 主题行业类方面同样全面飘红，其中航天军工、办公用品及电脑硬件指数涨幅居前，分别上涨 9.34%、8.48%和 6.59%； 概念板块方面同样无一下跌，其中次新股及航母指数涨幅逾 7%，分别上涨 8.07%和 7.07%。 价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现价差为-75.3，较前日扩大，有理论上正套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为-31.21，有理论上正套机会；中证 500 主力合约期现价差为 158.62，远月升水幅度较大，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)。 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 7.2 和-5 点，处正常区间；而中证 500 期指则为-50，依旧处倒挂局面，对远月合约略有基差保护作用。 宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月新屋销售年化总数+51.7 万户，预期+50.8 万户；2.美国 4 月耐用品订单环比-0.5%，符合预期；3.美联储副主席费希尔称，若全球增长放缓，其或放慢加息步伐；4.据 IMF 评估称，当前人民币不再被低估。 行业主要消息如下： 1.富时将把 A 股纳入其新指数，利于为其带来海外增量资金；2.李克强总理称，依托大数据创新商业模式，助力大众创业、万众创新；3.据银监会，一季度五大行不良贷款同比翻倍，预计势态将延续。 资金面情况如下： 1．当日货币市场利率依旧无明显变化，银行间同业拆借隔夜品种报 1.04%，涨 0.1bp；7 天期报 1.968%，涨 0.1bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0331%，涨 0.3bp；7 天期报 1.93167%，跌 0.2bp；2.广发及海通证券上调两融业务融资保证金比例，以加强风险控制。 结合近日资金流向及持仓变化看，市场做多热情依旧充足；另从政策导向看，利多因素仍占优，预计股市涨势将延续。从风格轮动特征看，上证 50 相对低估，多单潜在盈亏比相对最佳；而从稳健性	贾舒畅	021-38296218

	看，预计沪深 300 指数表现较为均衡，仍为多头主要配置。 操作上，IF1506 前多持有，新多在 5200 下入场；IH1506 新多以 3350 止损。		
铜锌	沪铜弱势加重，沪锌仍可试多 昨日沪铜跌幅相对较大，结合盘面和资金变化看，其上方压力进一步增强；沪锌窄幅整理，关键位尚有支撑。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月新屋销售年化总数+51.7 万户，预期+50.8 万户；2.美国 4 月耐用品订单环比-0.5%，符合预期；3.美联储副主席费希尔称，若全球增长放缓，其或放慢加息步伐。 总体看，宏观面因素对有色金属影响略偏空。 现货方面 (1)截止 5 月 26 日,上海有色网 1#铜现货均价为 44950 元/吨，较前日上涨 130 元/吨；较沪铜近月合约贴水 30 元/吨。目前现铜供应压力进一步增加，而下游买盘表现谨慎，铜市实际成交量较为有限。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16530 元/吨 ,较前日上涨 80 元/吨；较沪锌近月合约贴水 40 元/吨。目前炼厂整体出货情绪正常；但因锌价上涨，下游采购积极性不高。 相关数据方面 (1)截止 5 月 26 日，伦铜现货价为 6156 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.5 美元/吨，较前日上调 5.25 美元/吨；伦铜库存为 32.78 万吨，较前日减少 3025 吨；上期所铜仓单为 4.18 万吨，较前日减少 750 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 7.25(进口比值为 7.26)，进口亏损为 98 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2168.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.5 美元/吨，较前日上调 8 美元/吨；伦锌库存为 46.09 万吨，较前日减少 2100 吨；上期所锌仓单为 5.13 万吨，较日减少 1103 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 7.6(进口比值为 7.67)，进口亏损约为 150 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)9:30 国内 4 月规模以上工业企业利润； 综合基本面和技术面看，沪铜整体仍处弱势；沪锌支撑有效，仍可试多。 操作上 沪铜 cu1508 空单持有 以 44500 浮动止盈 沪锌 zn1508 新多以 16400 止损。	研发部 李光军	021-38296183
粕类	美豆冲高回落，粕类空单持有 隔夜 CBOT 大豆冲高回落，收跌，交易商表示，因预计美国大豆种植进度较五年均值更快，大豆种植面积预计将创纪录。 现货方面： 豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2720 元/吨，较近月合约升水 192 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 7.39 万吨。菜粕现货价格为 2000 元/吨，较近月合约贴水 45 元/吨，菜粕现货成交	研发部	021-

	一般，成交 0.3 万吨。 消息方面： 美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 5 月 24 日当周，美国大豆种植率为 61%，此前一周为 45%，上年同期为 55%，五年均值为 55%。 美豆产区天气良好，播种加快，使得期价大幅承压。 综合看：美豆播种加快，国内豆粕库存回升奠定粕类空头格局，从盘面和持仓看：多头抵抗乏力，期价连创新低，预计后市仍将下跌。 操作上：M1509 和 RM1509 空单持有，逢反弹加仓。	周江波	38296184
油脂	油脂大幅上涨，多头格局明显 昨日油脂类期价大幅上涨，棕榈油领涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 2.15%。 现货方面： 油脂现货价格上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5900 元/吨，较近月合约升水 138 元/吨，豆油现货成交转好，成交 2.5 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 58 元/吨，棕榈油现货成交放量，成交 1.69 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6000 元/吨，较近月合约升水 70 元/吨，菜油现货成交良好，成交 0.2 万吨。 消息方面： 澳大利亚气象局（BOM）发布报告称，热带太平洋的厄尔尼诺现象继续增强。国际气象模型显示海表水温远远高于厄尔尼诺阈值，而且将至少持续到南半球春季，将继续刺激油脂走强。 综合看：澳大利亚气象局称，厄尔尼诺现象增强，棕榈油预期减产，刺激期价大幅走强。同时国内油脂现货成交良好，库存维持低位均形成提振，因此油脂多头格局明显。 操作上：多 Y1509-空 RM1509 持有。Y1601 多单持有，P1601 逢低介入多单。	研发部 周江波	021-38296184
	黑色链冲高回落，空单等待入场信号 昨日黑色链日内大幅反弹，但尾盘出现跳水。从主力持仓看，多空主力分歧较大，多头主力持仓相对较为集中。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期煤焦现货价格弱势未变，钢厂压价压力依然较大。截止 5 月 27 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 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-1.5 元 /吨(交割品 680 元/吨)。 2、铁矿石 昨日铁矿石市场价格延续涨势，外矿指数大幅上涨。截止 5 月 27 日，普氏指数报价 63.5 美元/吨（较上日+2.25），折合 盘面价格 484 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上		

钢铁炉料	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 (昨日航运指数休市)截止 5 月 26 日，国际矿石运费小幅反弹后再度回落。巴西线运费为 11.335(较上日-0.280)，澳洲线 运费为 4.900(较上日-0.059)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格涨跌互相，部分商家小幅探涨。截止 5 月 27 日 ,北京 HRB400 20mm(下同)为 2190 元/吨(较上日+10) ,上 海为 2210 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+72 元/吨。 昨日热卷价格小幅持稳。截止 5 月 27 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2400 元/吨(较上日+0)，上海为 2400(较上日+20)，热 卷 1510 合约较现货升水+64 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润持续回落，但尚未影响到钢厂开工率。截止 5 月 27 日 ,螺纹利润-219 元/吨(较上日-19) ,热轧利润-227 元/ 吨(较上日-11)。 综合来看：铁矿石供给再现回升迹象，且预期此后进口矿将再度增加，后市基本面偏空明显。但当前现货报价依然较为 坚挺，期价贴水幅度较大，加之市场始终对宏观存有偏多预期。因此，在近期资金做多情绪较强背景下，铁矿暂以离场 观望为主。而螺纹也受供给减少，现价逐步企稳，空单也暂不宜入场。 操作上：建议暂时观望。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	郑煤震荡走弱，多单继续持有 昨日动力煤走势偏弱，但期价依然运行在 20 均线上方。持仓上，近期持仓量持续小幅下滑，主力持仓则变化不大。 国内现货方面： 昨日动力煤价格依然坚挺，港口煤缺货现象持续，厂商逐步小幅提价。截止 5 月 26 日 ,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 403 元/吨(较上日+0)。 国际现货方面： 进口煤成交情况不佳，主因为内外煤价差偏小所致。截止 5 月 26 日 ,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.7 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 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 699.85 点(较上日+1.24%)，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 586(较上日-1.01%)，国际船运费上涨后再度回落。 电厂库存方面： 截止 5 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1235.4 万吨，较上周+86.3 万吨，可用天数 22.26 天，较上周+1.18 天， 日耗煤 55.50 万吨/	研发部 沈皓	021-38296187

	天，较上周+0.99 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。 秦皇岛港方面： 截止 5 月 25 日，秦皇岛港库存 617 万吨，较上日+0 万吨；截止 5 月 26 日，秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船 舶数 45 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：当前港口煤货源依然偏紧，虽小幅涨价后，下游采购已现抵触情绪。但考虑到后市该价格下煤炭供给增量压 力依然不大，且电厂库存下降空间又极度有限。因此，预计郑煤涨势并未结束，多单继续持有为主。 操作上： TC1509 多单，以 415 止损。		
PTA	PTA 利空因素积累，空单可继续持有 2015 年 05 月 26 日 ,PX 价格为 920 美元/吨 CFR 中国 ,上涨 0.5 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 220。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4950，上涨 100。PTA 外盘实际成交价格在 720 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7160 元/吨，下跌 80。PTA 开工率在 69%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6950 元/吨，下跌 100；聚酯开工率至 83%。目前涤纶 POY 价格为 7650 元/吨，下跌 100，按 PTA 折算每吨盈利 -420 ;涤纶短纤价格为 7800 元/吨 ,持平 ,按 PTA 折算每吨盈利-20。 装置方面： 翔鹭石化 450 万吨装置停车 ;扬子石化 65 万吨装置重启 ;恒力石化检修计划推迟。佳龙石化 70 万吨装置重启。宁波三菱 70 万吨装置停车。 综合：PTA 反弹乏力夜盘继续走低，目前 PTA 基本面偏空，装置逐步复产及聚酯开工率下滑均将打压期价，因此 PTA 逢高可布置空单。 操作建议：TA509 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料日内冲高回落，空单尝试入场 上游方面: 美元走强及供应充裕打压油价，WTI 原油 7 月合约收于 58.03 美元/桶，下跌 2.99%；布伦特原油 7 月合约收于 63.72 美元/桶，下跌 2.52%。 现货方面: LLDPE 现货暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9950-10050 元/吨；华东地区现货价格为 10150-10250 元/吨；华南地区现货价格为 10250-10500 元/吨。 PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 8900-9100，华东地区价格为 9100-9300，煤化工料华东库价格在 9100，成交较好。华东地区粉料价格在 8500-8700 附近。 装置方面:	研发部 潘增恩	021-38296185

	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 57 万吨 PE 装置继续停车，预计在 6 月初开车。宁夏宝丰 30 万吨全密度短停 2 天。 综合：LLDPE 及 PP 日内大幅冲高回落，上部压力明显。基本面来看，6 月初独山子及吉林石化将重启，供给有望逐步恢复宽松，未来期价将以弱势为主，空单尝试介入。 单边策略：L1509 空单入场，止损于 9500。 套利策略：多 L1509 空 PP1509 策略离场。		
建材	螺纹玻璃趋势转弱 短期难乐观 上周螺纹钢玻璃下探后企稳，但从盘面看暂无转强的动力。 现货动态： （1）上周建筑钢材市场价格继续弱势下行，出货一般。5 月 22 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2180 元/吨(-30，周环比涨跌，下同)，天津为 2180 元/吨(-30)；上海报价 2210 元/吨(-50)，与近月基差为 153 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅走弱。 （2）上周浮法玻璃市场报价整体稳定，成交变化不大。5 月 22 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1087.81 元/吨（-1.26）。厂库方面，江苏华尔润参考价 1200 元/吨（+0），武汉长利 1032 元/吨（+24），江门华尔润 1192 元/吨（-16），沙河安全报价 1008 元/吨（+8），折合到盘面与 FG509 基差 93 元/吨，基差走强。 成本方面： （1）上周铁矿石市场震荡运行，成交一般。5 月 22 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 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)。 上周海运市场运价继续上涨，5 月 21 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 11.62 美元/吨(-0.83)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.96 美元/吨(-0.43)。 上周唐山地区钢坯价格下调，成交趋弱。5 月 22 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1980 元/吨(-30)；焦炭市场价格暂无变化，唐山地区二级冶金焦报价 880 元/吨(+0)。 （2）玻璃原料方面，纯碱价格微跌，燃料价格小幅下调。5 月 22 日重质纯碱参考价 1498 元/吨（-6），石油焦参考价 1168 元/吨（-22），燃料油参考价 3255 元/吨（-80）。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1123.84 元/吨（-5.94）。 库存动态： （1）截止 5 月 15 日，全国主要城市螺纹钢社会库存为 624.22 万吨(-16.10)。 （2）截止 5 月 22 日，浮法玻璃生产线库存为 3557 万重箱(-7)。 上周产业链方面：(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。 综合看：基本面暂无提振因素，短期市场整体氛围转空，资金做	研发部 钱建强	021-38296184

	多意愿下降，以偏空思路操作为主。 操作上：RB1510/FG509 择机短空。		
橡胶	沪胶难言企稳 做多仍需谨慎 上周沪胶下探后暂稳，但整体看依旧偏弱，走强尚需等待。 现货方面： 上周天胶现货价格小幅走低。5 月 22 日国营标一胶上海市场报价为 12600 元/吨（-300，周环比涨跌，下同），与近月基差-1030 元/吨，小幅走弱；泰国 RSS3 市场均价 13800 元/吨（含 17%税）（-300）。合成胶价格稳定，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： 预计本周泰国中南部雨量偏大，马来西亚和印尼主产区雨量较小；越南主产区基本无雨；我国云南产区降雨稍多、海南产区小雨到中雨。 轮胎企业开工率： 截止 2015 年 5 月 22 日，山东地区全钢胎开工率为 71.68，国内半钢胎开工率为 74.60，开工率低位徘徊。 库存动态： （1）截止 5 月 22 日，上期所库存 12.80 万吨(-0.02)，仓单 10.50 万吨（-0.21）； （2）截止 5 月 18 日，青岛保税区橡胶库存合计 19.48 万吨（较 4 月 30 日减少 1.79 万吨），其中天然橡胶 15.58 万吨，复合胶 2.7 万吨。 上周产业链方面较为平静。 综合看：前期支撑期价上涨的因素已在盘面得到充分体现，短期基本面暂无提振，资金做多力量偏弱，故期价虽有企稳迹象，做多仍需谨慎。 操作建议：RU1509 观望。	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