



操盘建议

因获利盘出场意愿增强，致股指震荡加剧，但结合政策面及技术面看，其并无转弱信号；而从期现基差，及市场风格轮动看，上证 50 指数相对低估，多单潜在盈亏比最佳。商品方面，能化品空头格局明显，仍可做空

操作上：

1. IF1506 前多持有，IH1506 新多以 3320 止损；
2. 原油延续跌势，能化品反弹乏力，L1509 空单持有，TA509 继续试空；

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
2015/5/28	金融衍生品	单边做多IH1506	5%	3星	2015/5/26	3413	-0.47%	N	/	偏多	/	偏多	1.5	不变
2015/5/28	化工品	单边做空TA1509	10%	4星	2015/5/13	5450	7.30%	N	/	中性	偏空	中性	4	不变
2015/5/28		单边做空L1509	10%	4星	2015/5/27	9400	-0.10%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变
2015/5/28	农产品	单边做多P1601	5%	4星	2015/5/27	5140	1.71%	N	/	中性	多	偏多	3	不变
2015/5/28	总计		30%	总收益率		85.83%		夏普值		/				
2015/5/28	调入策略	/				调出策略	多Y1509-空RM1509							

详细说明：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>股指未转弱，上证 50 新多盈亏比最佳</p> <p>周三 A 股市场探底回升，上证综指高开后再创历史新高，随后现跳水行情，尾盘企稳回升重上 4900 点。中小板与创业板延续强势再创历史新高。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4941.71 点 (+0.63%)，深证成指报收 16963.52 点 (+0.36%)，中小板指数报收 11580.69 点 (+0.14%)，创业板指数报收 3628.67 点 (+0.29%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业方面，采掘、农林牧渔和休闲服务板块涨幅较大，分别上涨 3.28%、2.91%和 2.54%，而非银金融、建筑装饰和银行板块跌幅明显，分别下跌 0.86%、1.14%和 1.45%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业类方面，教育指数涨停，办公用品指数涨幅达到 9.08%，而互联网、电信指数跌幅较大，分别下跌 3.06%和 3.29%；</p> <p>概念板块方面，次新股及土地流转指数领涨，涨幅分别为 8.68%和 5.41%，而燃料电池指数跌幅较大，下跌 0.92%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现价差为-108.6，较前日大幅拉阔，有理论上正套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为-52.06，有理论上正套机会；中证 500 主力合约期现价差为-54.7，处合理区间(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)。</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-10.0 和-4.8 点，处正常区间；而中证 500 期指则为-30，倒挂幅度较前期大幅缩窄，对远月合约略有基差保护作用。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.国内 1-4 月规模以上工业企业利润同比-1.3%，前值-2.7%；当月同比+2.6%，首次转正；2.习近平称，国内经济发展已进入新常态，要保持战略定力，改革是推动发展制胜法宝；3.据悉，为加强防范风险，符合条件的地产开发贷被允许适当展期。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.中国将编制实施软件和大数据产业“十三五”规划；2.海关总署出台 16 项措施全力服务“一带一路”建设；3.国务院副总理马凯表示，将抓紧制定“互联网+制造”行动计划。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 1.0312%，跌 0.2bp；7 天期报 1.9077%，跌 2.4bp；2.两融降杠杆进入第二波，国信等 4 券商跟进提高保证金比例；3.上周(5.18-5.22)银证转账净流入 5652 亿元，前周则净流出 3719 亿元。</p> <p>目前获利盘出场意愿增强，致股指震荡加剧，但综合政策面及技术面看，其并无明显转弱信号，仍属多头格局。而从期现基差，以及市场风格轮动看，上证 50 指数相对低估，多单潜在盈亏比最佳。</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>操作上, IF1506 前多持有, IH1506 新多以 3320 止损。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;">沪铜弱势难改, 沪锌偏多特征增强</p> <p>昨日沪铜窄幅整理, 结合盘面和资金变化看, 其仍缺乏上攻动能; 沪锌延续小涨, 量能支撑尚可。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响因素。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 5 月 27 日,上海有色网 1#铜现货均价为 44400 元/吨, 较前日下跌 550 元/吨; 较沪铜近月合约贴水 30 元/吨。目前持货商仍有挺价意愿, 而下游逢低接货兴趣则有所增强。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16530 元/吨, 较前日持平; 较沪锌近月合约贴水 40 元/吨。目前炼厂整体出货情绪正常, 货源供给较充裕; 而下游整体接货积极性依旧不旺。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 5 月 27 日, 伦铜现货价为 6084.85 美元/吨, 较 3 月合约贴水 13.2 美元/吨, 较前日上调 29.9 美元/吨; 伦铜库存为 32.8 万吨, 较前日微减 300 吨; 上期所铜仓单为 4.04 万吨, 较前日减少 1435 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 7.2(进口比值为 7.27), 进口亏损为 396 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2166 美元/吨, 较 3 月合约贴水 22.5 美元/吨, 较前日上调 15.2 美元/吨; 伦锌库存为 45.9 万吨, 较前日减少 2050 吨; 上期所锌仓单为 5 万吨, 较前日减少 1358 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 167 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: (1)17:00 欧元区 5 月经济景气指数;</p> <p>综合基本面和技术面看, 沪铜暂维持弱势格局; 沪锌偏多特征加强, 新多仍可入场。</p> <p>操作上 沪铜 cu1508 空单持有 以 44500 浮动止盈 沪锌 zn1508 新多以 16500 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
粕类	<p style="text-align: center;">美豆小幅收涨, 粕类空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势, 小幅收涨, 因逢低买盘介入。</p> <p>现货方面:</p> <p>豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价 2650 元/吨, 较近月合约升水 117 元/吨。豆粕现货成交清淡, 成交 7.14 万吨。菜粕现货价格为 2000 元/吨, 较近月合约贴水 61 元/吨, 菜粕现货成交清淡, 几乎零成交。</p> <p>消息方面:</p> <p>美国农业部公布, 截至 5 月 24 日, 美国大豆种植率为 61%, 较五年均值多 6 个百分点。大豆出苗率也好于正常水平。</p> <p>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,</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>短期在连续下跌后有所反弹，但难改其弱势格局。</p> <p>操作上：M1509 和 RM1509 空单持有。</p>		
油脂	<p>油脂强势上行，多单继续持有</p> <p>昨日油脂类期价继续上行，棕榈油再次领涨。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.41%。</p> <p>现货方面：</p> <p>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 144 元/吨，豆油现货成交转淡，成交 0.51 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 84 元/吨，棕榈油现货成交良好，成交 0.43 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6000 元/吨，较近月合约升水 52 元/吨，菜油现货成交转淡，成交 0.02 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>操作上：多 Y1509-空 RM1509 持有。Y1601 和 P1601 多单持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉料	<p>铁矿石延续强势，空单入场仍需等待</p> <p>昨日黑色链以小幅震荡为主。技术上，各品种在相对高位出现滞涨迹象。从持仓看，多空主力表现均较为谨慎，主力持仓变动较小。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>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-26 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-7.5 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>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 62.75 美元/吨（较上日-0.75），折合盘面价格 480 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 435 元/吨(较上日+10)，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 468 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>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 11.105(较上日-0.230)，澳洲线运费为 4.941(较上日 +0.041)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日建筑钢材价格止跌企稳，但成交量依然偏弱。截止 5 月</p>	研发部 沈皓	021- 38296187



	<p>27日 北京 HRB400 20mm(下同)为 2200 元/吨(较上日+30) 上海为 2210 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+77 元/吨。</p> <p>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+0), 热卷 1510 合约较现货升水+70 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢铁冶炼利润持续回落, 使得钢厂开工率有逐步下降迹象。截止 5 月 27 日, 螺纹钢利润-238 元/吨(较上日-19), 热轧利润-253 元/吨(较上日-26)。</p> <p>综合来看: 短期铁矿石港口供给偏紧、以及期价贴水过高的现象仍将持续, 使得盘面表现较为坚挺。但后市钢厂需求下滑, 供给再度增加已是大概率事件, 价格继续上行空间较为有限。因此, 短期铁矿石表现有望继续偏强, 但如期价继续上攻则可开始考虑布置空单。</p> <p>操作上: I1509 短多以 420 止损; 空单仍需等待。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤短期升水过高, 但价格底部已经探明</p> <p>昨日动力煤走势依然偏弱, 与此前连续上涨后, 期价升水偏高有关。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日动力煤价格小幅回落, 市场预期后市涨价空间有限。截止 5 月 27 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 401 元/吨(较上日-2)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>进口煤成交情况依然不佳, 主因为内外煤价差偏小所致。截止 5 月 27 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)</p> <p>海运方面:</p> <p>截止 5 月 27 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。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 5 月 27 日, 六大电厂煤炭库存 1194.1 万吨, 较上周+9.1 万吨, 可用天数 19.97 天, 较上周+0.15 天, 日耗煤 59.80 万吨/天, 较上周+0.01 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 27 日, 秦皇岛港库存 629 万吨, 较上日+6 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘, 锚地船舶数 47 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: 目前下游需求并未进一步增长, 使得现价上涨速度放缓, 而期价在连续上行后, 升水幅度明显扩大。另一面, 下游电厂已无去库存空间, 且上游供给也呈持续收缩态势, 煤价阶段性底部已基本确立。因此, 短期期价有修复高升水需求, 但下方空间有限,</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>新空可待继续调整后入场。 操作上：TC1601 新多于 440 下方入场。</p>		
PTA	<p>PTA 反弹空间有限，新空可入场 2015 年 05 月 27 日，PX 价格为 919 美元/吨 CFR 中国，下跌 1 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 4850-4900，下跌 50。PTA 外盘实际成交价格 720 美元/吨。MEG 华东现货报价 7140 元/吨，下跌 20。 PTA 开工率在 69.5%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6900 元/吨，下跌 50；聚酯开工率至 83%。目前涤纶 POY 价格为 7600 元/吨，下跌 50 按 PTA 折算每吨盈利-450；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。宁波三菱 70 万吨装置停车。 综合：PTA 日内震荡盘整，短期下部略有支撑，但目前 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，后期随着利空因素的积累，PTA 将继续下跌，因此新空仍可入场。 操作建议：TA509 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料低位震荡，空单入场 上游方面： 美元走强及供应充裕继续打压油价，WTI 原油 7 月合约收于 57.51 美元/桶，下跌 0.9%；布伦特原油 7 月合约收于 62.06 美元/桶，下跌 2.61%。 现货方面： 石化企业上调价格，市场对高价货源有所抵制。华北地区 LLDPE 现货价格为 9950-10050 元/吨 华东地区现货价格为 10150-10300 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 8950-9100，华东地区价格为 9050-9300，煤化工料华东库价格在 9000，成交差。华东地区粉料价格在 8500-8700 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 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 日内低位震荡，短期走势相对偏弱。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。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>螺纹钢或有反弹 玻璃延续弱势 螺纹钢偏强震荡，反弹动力有所积聚；玻璃则延续弱势。 现货动态： (1) 建筑钢材市场价止跌企稳，成交较少。5 月 27 日螺纹钢</p>		

<p>建材</p>	<p>HRB400.20mm 北京报价为 2220 元/吨(+30, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2220 元/吨(+20); 上海报价 2210 元/吨(+0), 与近月基差为 182 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差走强。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价稳定为主, 5 月 27 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1091.42 元/吨(+2.50)。厂库方面, 江苏华尔润参考价 1192 元/吨(+0), 武汉长利 1048 元/吨(+0), 江门华尔润 1192 元/吨(+0); 沙河安全报价 1024 元/吨(+16), 折合到盘面与主力 FG509 基差 111 元/吨, 基差走强。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 铁矿石市场较稳运行, 成交迟缓。5 月 27 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 445 元/湿吨(+5), 青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 435 元/湿吨(+10)。</p> <p>海运市场运价仍偏弱, 5 月 26 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 11.11 美元/吨(-0.23), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.94 美元/吨(+0.04)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格暂稳, 成交一般。5 月 27 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 1980 元/吨(+0); 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 27 日重质纯碱参考价 1500 元/吨(+0), 石油焦参考价 1186 元/吨(-5), 燃料油参考价 3240 元/吨(-10)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1128.06 元/吨(-1.05)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看: 建材整体仍缺提振, 螺纹在现货止跌的情况下, 市场资金有一定的做多意愿, 可轻仓试多; 玻璃弱势依旧, 介入意义不大。</p> <p>操作上: RB1510 轻仓试多; FG509 观望。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶临近前高 多单谨慎持有</p> <p>沪胶日间继续上涨, 夜盘涨势延续, 期价逼近前期反弹高点。</p> <p>现货方面:</p> <p>市场报价变化不大, 5 月 27 日国营标一胶上海市场报价为 13150 元/吨(+50, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-920 元/吨, 小幅走强; 泰国 RSS3 市场均价 14100 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 10400 元/吨(+0), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 10800 元/吨(+0)。</p> <p>产区天气:</p> <p>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。</p> <p>产业链消息:</p> <p>(1) 多国气象部门监测表明太平洋地区厄尔尼诺现象已经发生, 强度或为历史之最。</p> <p>综合看: 厄尔尼诺炒作对期价产生一定提振, 期价再现强势, 但厄尔尼诺对供需面实质影响有限, 故不宜盲目看多。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



操作建议：RU1509 多单谨慎持有。

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