



操盘建议

受恐慌情绪驱动，资金离场意愿极端放大，致股指全线暴挫；但其续跌动能不足，而关键位支撑尚存。另从政策导向看，相关事件利空影响有限。综合看，短空可止盈；考虑市场情绪及盘面表现，激进者可轻仓试多，标的以中证 500 指数为宜。工业品等待方向指引，新单暂观望。

操作上：

1. IH1506 新多入场，以 3100 止损；
2. 棕榈油减产预期加强，且量能配合良好，P1601 多单持有。；

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	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/5/29	金融衍生品	单边做多IC1506	5%	3星	2015/5/29	9977.2	0.00%	N	/	偏多	中性	偏多	2	调入
2015/5/29	化工品	单边做空TA1509	10%	4星	2015/5/13	5450	8.10%	N	/	中性	偏空	中性	4	不变
2015/5/29		单边做空LI1509	10%	4星	2015/5/27	9400	0.60%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变
2015/5/29	农产品	单边做多P1601	5%	4星	2015/5/27	5140	1.87%	N	/	中性	多	偏多	3	不变
2015/5/29	总计		30%	总收益率			84.00%	夏普值			/			
2015/5/29	调入策略	单边做多IC1506					调出策略	单边做多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	股指持续跌动能不足，中证 500 仍可试多 周四 A 股市场剧烈波动，上证综指盘初震荡反弹，随后跳水，盘中跌幅不断扩大，收盘下跌 6.5%，创 4 个月来最大跌幅。两市成交进一步放大，再创新高。 截至收盘，上证综指报收 4620.27 点（-6.50%），深证成指报收 15912.95 点（-6.19%），中小板指数报收 10851.56 点（-6.30%），创业板指数报收 3432.98 点（-5.39%）。 行业板块方面： 申万一级行业全面下跌，采掘、国防军工与非银金融领跌，分别下跌 7.67%、8.17%和 8.31%。 主题和概念方面： 主题行业类方面，航天军工、券商及能源设备指数跌幅最大，分别下跌 9.19%、9.35%和 9.60%； 概念板块方面，航母与智慧农业指数领跌，跌幅分别为 8.11%和 8.13%。 价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现价差为-109.2，仍处高位，有理论上正套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为-40，有理论上正套机会；中证 500 主力合约期现价差为-108.8，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-3.4 和-12.6 点，处正常区间；而中证 500 期指则为-81.8，倒挂幅度再度拉大，对远月合约基差力度增强。 宏观面主要消息如下： 1.欧元区 5 月经济景气指数为 103.8，预期为 103.5；2.IM 称，其非常认真对待人民币纳入 SDR 意愿；2.据外媒，央行近期对部分机构做超千亿规模定向正回购，但并非货币政策转向信号。 行业主要消息如下： 1.国开行“一带一路”项目储备超 900 个，投资总额为近万亿美元；2.能源局牵头成立互联网+智慧能源产业联盟，将于 6 月提交行动计划；3.据中国银行业协会，截至 2014 年末，国内银行业资产托管总规模同比+54.72%，托管费收入+17.78%。 资金面情况如下： 1.当日货币市场利率仍无明显变化，银行间同业拆借隔夜品种报 1.043%，涨 0.3bp；7 天期报 1.952%，跌 1.5bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0085%，跌 2.3bp；7 天期报 1.9434%，涨 3.6bp；2.截至 5 月 26 日，1059 家上市公司重要股东减持市值高达 3393 亿元，而去年全年则 2324 亿元。 受恐慌情绪驱动，资金离场意愿极端放大，致股指全线暴跌；但从持仓变化看，其并无明显主动性续跌动能，而关键技术位支撑尚有效。另从整体政策导向看，相关事件利空程度有限。综合看，短空可止盈离场；考虑市场情绪及盘面表现，激进者则可轻仓试多，标的以中证 500 指数为宜。	贾舒畅	021-38296218

	操作上，IH1506 新多入场，以 3100 止损。		
铜锌	沪铜暂缺驱动，沪锌前多持有 昨日沪铜继续窄幅整理，结合盘面和资金变化看，其暂缺指引；沪锌延续涨势，量能支撑尚可，但关键位或遇阻。 当日宏观面无重要消息及影响因素。 现货方面 (1)截止 5 月 27 日,上海有色网 1#铜现货均价为 44330 元/吨,较前日下跌 70 元/吨;较沪铜近月合约升水 20 元/吨。随沪铜跌势放缓,持货商挺价意愿进一步增强;而下游接货量增加,铜市成交明显改善。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16590 元/吨,较前日上涨 60 元/吨;较沪锌近月合约贴水 65 元/吨。炼厂出货情绪正常,但下游整体购货量依旧有限。 相关数据方面 (1)截止 5 月 28 日,伦铜现货价为 6091.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 3.5 美元/吨,较前日上调 2.5 美元/吨;伦铜库存为 32.51 万吨,较前日减少 2425 吨;上期所铜仓单为 4 万吨,较前日减少 463 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 7.27),进口亏损为 100 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2228.3 美元/吨,较 3 月合约贴水 0.25 美元/吨,较前日上调 4 美元/吨;伦锌库存为 45.67 万吨,较前日减少 2175 吨;上期所锌仓单为 5.12 万吨,较日增加 1200 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 7.56(进口比值为 7.67),进口亏损约为 250 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)20:30 美国第 1 季度实际 GDP 修正值;(2)22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值; 综合基本面和技术面看,沪铜暂缺增量驱动,新单等待入场信号;沪锌偏多特征加强,前多持有。 操作上,沪铜暂观望;沪锌 zn1508 多单以 1660 止损。	研发部 李光军	021-38296183
粕类	美豆小幅收跌,粕类空单持有 隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势,小幅收跌。 现货方面: 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 94 元/吨。豆粕现货成交清淡,成交 8.78 万吨。菜粕现货价格为 2000 元/吨,较近月合约贴水 80 元/吨,菜粕现货成交清淡,成交 0.06 万吨。 消息方面: 分析师预计,美国农业部周五将公布周度出口销售旧作大豆 15-30 万点,之前一周为 16.54 万吨。新作大豆出口销售预计为 10-30 万点,之前一周为 7.75 万点。 综合看:目前美豆产区天气良好,播种加快,无新的炒作因素,加上国内豆粕库存回升,粕类空头格局将延续。	研发部 周江波	021-38296184

	操作上：M1509 和 RM1509 空单持有。		
油脂	油脂继续上行，多单仍可持有 昨日油脂类期价继续上行，棕榈油多头格局明显。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 1.29%。 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 5900 元/吨，较近月合约升水 146 元/吨，豆油现货成交转淡，成交 0.44 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 48 元/吨，棕榈油现货成交有所转淡，成交 0.05 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6000 元/吨，较近月合约升水 64 元/吨，菜油现货成交转淡，成交 0.07 万吨。 消息方面： 目前有初步迹象显示，强烈的厄尔尼诺气候或在减少马来西亚棕榈油的产出；厄尔尼诺现象会导致印尼和马来西亚降雨低于平均水平。 综合看：厄尔尼诺现象增强，棕榈油预期减产，国内油脂库存回升速度仍低于市场预期，因此近期仍将维持强势格局。 操作上：多 Y1509-空 RM1509 持有。Y1601 和 P1601 多单持有。	研发部 周江波	021-38296184
钢铁炉料	黑色链震荡偏弱，空单仅宜轻仓尝试 昨日黑色链整体延续此前震荡走势，各品种暂时均无跌破支撑迹象。从主力持仓看，铁矿多头主力减仓较为集中。 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 28 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-25.5 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+2 元/吨(交割品 680 元/吨)。 2、铁矿石 昨日铁矿石外矿市场价格回落，且成交活跃度下降，国内市场持稳为主。截止 5 月 28 日，普氏指数报价 61 美元/吨(较上日-1.75)，折合盘面价格 466 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 435 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 455 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 480 元/吨。 3、海运市场报价 截止 5 月 27 日，国际矿石运费小幅反弹后再度回落。巴西线运费为 11.080(较上日-0.250)，澳洲线运费为 5.127(较上日+0.186)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材价格在短期持稳后再度转弱，商家仍以观望居多。截止 5 月 28 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2210 元/吨(较上日-10)，上海为 2210 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1510 合约较现	研发部 沈皓	021-38296187

	货升水+77 元/吨。 昨日热卷价格小幅持稳。截止 5 月 28 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2380 元/吨(较上日-20)，上海为 2380(较上日-20)，热卷 1510 合约较现货升水+80 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，使得钢厂开工率有逐步下降迹象。截止 5 月 28 日，螺纹利润-255 元/吨(较上日-17)，热轧利润-272 元/吨(较上日-19)。 综合来看：铁矿石后市供给增加，需求减弱的基本面日趋明朗，且盘面资金继续上推动力也出现减弱。唯一值得警惕的是当前期价贴水幅度仍较高。因此，空单以轻仓尝试为主。而螺纹钢虽供给现回落迹象，但下游需求依然疲弱，同样以空头思路对待。 操作上：I1509 空单轻仓入场。		
动力煤	动力煤小幅企稳，延续偏多思路 昨日动力煤连续下跌后小幅企稳，技术上仍维持偏强走势。 国内现货方面： 昨日动力煤价格持稳，商家提价仍较为谨慎。截止 5 月 28 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： 进口煤成交情况依然不佳，主因为内外煤价差偏小所致。截止 5 月 28 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.4 美元/吨(较上日-0.1)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 5 月 28 日，中国沿海煤炭运价指数报 710.94 点(较上日+1.10%)，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 587(较上日+0.51%)，国际船运费上涨后再度回落。 电厂库存方面： 截止 5 月 28 日，六大电厂煤炭库存 1189.2 万吨，较上周+5 万吨，可用天数 20.26 天，较上周+1.31 天，日耗煤 58.70 万吨/天，较上周-3.79 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 28 日，秦皇岛港库存 617 万吨，较上日+4 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 40 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：虽下游需求依然偏弱，但港口货源偏紧的现象同时存在。如价格无法进一步上涨，增量供给也将较为有限。而后市电厂面临夏季用电高峰，当前库存水平已明显偏低。因此，后市煤价仍将呈现缓慢上升的格局，郑煤维持偏多思路。 操作上：TC1601 新多于 440 下方入场。	研发部 沈皓	021-38296187
	PTA 反弹空间有限，空单继续持有 2015 年 05 月 28 日，PX 价格为 914 美元/吨 CFR 中国，下跌 5		

PTA	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 4850-4870，基本持稳。PTA 外盘实际成交价格在 710 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7120 元/吨，下跌 20。PTA 开工率在 69.5%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6820 元/吨，下跌 80；聚酯开工率至 83%。目前涤纶 POY 价格为 7520 元/吨，下跌 80，按 PTA 折算每吨盈利-520；涤纶短纤价格为 7750 元/吨，下跌 50，按 PTA 折算每吨盈利-50。 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，空单继续持有。 操作建议：TA509 空单持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料震荡下行，空单继续持有 上游方面： 美国原油库存周内继续下滑 280 万桶带动油价反弹，WTI 原油 7 月合约收于 57.68 美元/桶，上涨 0.3%；布伦特原油 7 月合约收于 62.58 美元/桶，上涨 0.84%。 现货方面： 石化企业下调出厂价格，部分市场价格出现倒挂。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-10000 元/吨，华东地区现货价格为 10150-10200 元/吨；华南地区现货价格为 10200-10500 元/吨。 PP 现货走低。PP 华北地区价格为 8750-9000，华东地区价格为 8950-9100，煤化工料华东库价格在 8840，成交差。华东地区粉料价格在 8300-8400 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 万吨全密度暂未开车。 综合：LLDPE 及 PP 高开低走，尾盘收跌。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，空单继续逢高入场。 单边策略：L1509 新空入场，止损于 9550。	研发部 潘增恩	021-38296185
	螺纹钢难现强势 玻璃不宜追高 螺纹钢窄幅震荡，未能再现反弹走势；玻璃尾盘冲高，表现略强。 现货动态： (1) 建筑钢材市场价整体偏弱，成交较少。5 月 28 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2210 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，天津为 2200 元/吨(-20)；上海报价 2210 元/吨(+0)，与近月基差为 201 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差走强。 (2) 浮法玻璃市场报价稳定为主，5 月 28 日全国主要城市 5mm		

建材	浮法玻璃平均参考价 1090.89 元/吨 (-0.53)。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 1200 元/吨 (+8); 沙河安全报价 1024 元/吨 (+0), 折合到盘面与主力 FG509 基差 101 元/吨, 基差略走弱。 成本方面: (1) 铁矿石市场涨势趋缓, 成交困难。5 月 28 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 455 元/湿吨 (+10), 京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 445 元/湿吨(+0), 青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 435 元/湿吨(+0)。 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 11.08 美元/吨(-0.03), 西澳-北仑/宝山海运费为 5.13 美元/吨 (+0.19)。 唐山地区钢坯市场价格暂稳, 成交一般。5 月 28 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)。 (2) 玻璃原料方面, 纯碱价格暂稳, 燃料报价稳定。5 月 27 重质纯碱参考价 1500 元/吨 (+0), 石油焦参考价 1186 元/吨 (+0), 燃料油参考价 3240 元/吨 (+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1128.06 元/吨 (0.00)。 产业链消息: (1) 2015 年 4 月全国粗钢日均产量 229.7 万吨, 较上月增长 2.5%。 综合看: 建材基本面暂无新增因素, 螺纹技术面再度走弱, 可尝试新空; 玻璃走强推动力有限, 追高意义不大。 操作上: RB1510 轻仓试空; FG509 空单 950 附近尝试。	研发部 钱建强	021-38296184
橡胶	沪胶冲高回落 短线思路操作 沪胶日间快速冲高后回落, 但夜盘有企稳迹象, 整体仍偏强。 现货方面: 市场报价变化不大, 5 月 28 日国营标一胶上海市场报价为 13150 元/吨 (+0, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-1340 元/吨, 小幅走弱; 泰国 RSS3 市场均价 14200 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 10400 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。 产业链暂无重要消息。 综合看: 期价在前期高点附近压力明显, 但短期无更多利空因素, 期价暂无下跌动力, 短期或高位震荡, 暂以短线交易为宜。 操作建议: RU1509 日内交易区间 14500-15000。	研发部 钱建强	021-38296184

免责声明

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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