



操盘建议

市场情绪分化致行情震荡加剧，但从整体政策导向及技术面看，股指无转势信号；而中证 500 预期相对偏强，仍可轻仓试多。本周将公布欧洲央行利率决议、美国 5 月非农就业人数等重磅数据，对金属有直接影响，预期偏空。

操作上：

1. IC1506 新多入场，以 9880 下离场；
2. 装置检修重启，塑料供给转宽松，L1509 空单入场；国外炼厂失火致 PX 短期供给偏紧，TA509 空单暂离场；
3. 美国生物柴油新政提振油脂消费，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
2015/6/1	金融衍生品	单边做多IC1506	5%	3星	2015/5/29	9977.2	1.44%	N	/	偏多	中性	偏多	2	不变
2015/6/1	化工品	单边做空L1509	10%	4星	2015/5/27	9400	0.40%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变
2015/6/1	农产品	单边做多P1601	10%	4星	2015/5/27	5190	3.66%	N	/	中性	多	偏多	3	不变
2015/6/1	总计		25%	总收益率			84.65%	夏普值			/			
2015/6/1	调入策略	/					调出策略	单边做空TA1509						

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	股指暂无转势信号，中证 500 仍可试多 周五 A 股市场再次巨幅震荡，上证综指早盘低开，盘中跳水，最低下探至 4430 点附近，随后触底反弹，临近尾盘再次下跌后小幅回升，守住 4600 点，创业板盘中涨幅接近 5%。 截至收盘，上证综指报收 4611.74 点（-0.18%），深证成指报收 16100.45 点（+1.18%），中小板指数报收 10972.11 点（+1.11%），创业板指数报收 3542.84 点（+3.20%）。 行业板块方面： 申万一级行业方面，计算机、国防军工及家用电器板块领涨，涨幅分别为 3.41%、2.36%和 2.00%，而非银金融、交通运输及建筑装饰板块领跌，分别下跌 0.75%、0.76%和 0.89%。 主题和概念方面： 主题行业类方面，摩托车、化纤及软件指数领涨，涨幅分别为 4.84%、4.30%和 4.02%，而石油天然气、燃气及海运指数跌幅较大，分别下跌 2.11%、3.41%和 4.66%； 概念板块方面，生物识别和网络安全指数涨幅居前，分别上涨 5.53%和 5.05%，而福建自贸区和粤港澳自贸区指数跌幅明显，分别下跌 1.26%和 2.57%。 价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现价差为-56.2，较前日缩窄，有理论上正套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为-7.3，处合理区间；中证 500 主力合约期现价差为-154.2，较前日拉阔，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-1 和-6 点，处正常区间；而中证 500 期指则为 49，对远月合约略有基差保护作用。 宏观面主要消息如下： 1.美国第一季度实际 GDP 年化季环比-0.7%，预期-0.9%；2.美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值为 90.7，为近月最低，预期为 89.5；3.全国 5 月百城房价环比+0.45%，由跌转涨；同比-3.73%，跌幅收窄。 行业主要消息如下： 1.央行报告称，将继续壮大主板、中小板市场，推出战略新兴板，全面推进创业板改革；2.据中指院，5 月全国百城房价环比+0.45%，同比-3.73%；3.发改委发布石化产业规划方案，基地原油年加工将超 4000 万吨。 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 1.039%，跌 0.4bp；7 天期报 1.972%，涨 2.0bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0042%，跌 0.4bp；7 天期报 1.9338%，跌 1.0bp；2.据 EPFR，截至 5 月 27 日当周，离岸中国股票基金净流入逾 40 亿美元，增速创新高。 因短期缺乏实质性提振因素，前期获利盘离场意愿明显增强，市	贾舒畅	021-38296218

	场情绪亦有分化，致行情震荡加剧。但整体看，各类因素利空有限，再从技术面看，股指依旧无趋势性下破信号。结合各分类指数看，中证 500 走势预期相对偏强，仍可轻仓试多中证 500。 操作上，IC1506 新多入场，以 9880 止损。		
铜锌	沪铜仍偏弱，沪锌续涨受阻 上周沪铜弱势震荡，结合盘面和资金变化看，其缺乏推涨动能；沪锌冲高回落，下方支撑确认，但关键位阻力亦较明显。 上周宏观面主要消息如下： 美国： 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.美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值为 90.7，为近月最低，预期为 89.5；4.美国第一季度实际 GDP 年化季环比-0.7%，预期-0.9%。 其他地区： 1.全国 5 月百城房价环比+0.45%，由跌转涨；同比-3.73%，跌幅收窄。 总体看，当周宏观面因素对有色金属影响有限。 现货方面 (1)截止 5 月 29 日,上海有色网 1#铜现货均价为 44450 元/吨，较前周下跌 780 元/吨；较沪铜近月合约升水 50 元/吨。当周现铜整体供应较充裕，其升水收窄；而随铜价进入低位区间，下游买盘增加，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 较前周下跌 50 元/吨；较沪锌近月合约贴水 105 元/吨。炼厂出货情绪正常；但下游备库意愿不强，整体购货量依旧有限。 相关数据方面 (1)截止 5 月 29 日，伦铜现货价为 6005.3 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.75 美元/吨，较前周上调 4.25 美元/吨；伦铜库存为 32.12 万吨，较前周减少 9600 吨；上期所铜仓单为 3.8 万吨，较前周减少 6951 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 7.21(进口比值为 7.27)，进口亏损为 339 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2182 美元/吨，较 3 月合约贴水 6 美元/吨，较前周下调 3.5 美元/吨；伦锌库存为 45.46 万吨，较前周减少 8400 吨；上期所锌仓单为 5 万吨，较前周减少 3662 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 7.49(进口比值为 7.66)，进口亏损约为 378 元/吨(不考虑融资收益)。 当周产业链消息表现平静。 本周重点关注数据及事件如下： (1)6-1 国内 5 月官方制造业 PMI 值；(2)6-1 欧元区 5 月制造业 PMI 终值；(3)6-1 美国 4 月营建支出情况；(4)6-1 美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值；(5)6-2 澳洲联储利率决议；(6)6-2 欧元区 5 月 CPI 初值；(7)6-2 美国 5 月工厂订单情况；(8)6-3 欧元区 4 月零售销售情况；(9)6-3 欧洲央行利率决议；(10)6-5 欧元区第 1 季度 GDP 修	研发部 李光军	021-38296183

	正值；(11)6-5 美国 5 月非农就业人数及失业率； 综合基本面和技术面看，沪铜维持偏弱格局；沪锌暂缺续涨动力，前多持有。 操作上，沪铜空单持有，cu1508 以 44200 止损；沪锌 zn1508 多单以 1660 止损。		
粕类	粕类下方支撑有所显现，空单可逐步止盈 上周粕类呈低位震荡走势，小幅收跌，不过下方支撑有所显现。 现货方面： 豆粕现货价格较上周下跌。基准交割地张家港现货价 2620 元/吨，下跌 100 元/吨，较近月合约升水 67 元/吨。豆粕现货成交清淡，日均成交 6.85 万吨。菜粕现货价格为 2000 元/吨，下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 71 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.18 万吨。 消息方面： 目前美豆产区天气良好，播种加快，使得美豆及国内粕类远月承压。 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，粕类期价将承压，但从盘面看，粕类下方支撑有所显现，因此不宜杀跌。 操作上：粕类空单逐步止盈。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂强势上涨，多单继续持有 上周油脂类期价强势上涨，棕榈油领涨，多头格局明显。 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 162 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.26 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5150 元/吨，较近月合约贴水 16 元/吨，棕榈油现货成交良好，日均成交 0.55 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6000 元/吨，较近月合约升水 44 元/吨，菜油现货成交稍弱，日均成交 0.16 万吨。 消息方面： 美国政府对生物柴油的批准额度 2015 年为 17 亿加仑，2016 年为 18 亿加仑，2017 年为 19 亿加仑，1 亿加仑相当于 33.5 万吨左右，如果按 40% 的豆油原料占比，相当于 13.4 万吨左右的豆油用做生物柴油，这意味着 2015 年的豆油用量同比增 9.4 万吨、16 年同比增 13.4 万吨左右的生柴用量。生物柴油政策的公布额外的刺激了油脂消费，大幅提振期价。 综合看：美国生物柴油政策利多油脂消费，加上厄尔尼诺致棕榈油减产预期加强，油脂多头格局明显。从盘面和持仓看：多头强势推涨，空头抵抗乏力，因此期价仍有上行空间。 操作上：P1601 和 Y1601 多单持有。	研发部 周江波	021-38296184
	铁矿石短多长空，本周轻仓做多为宜 上周黑色链整体表现偏强，各品种均接近前高，且技术上继续向上突破可能性较大。从主力持仓看，多空主力并无明显分化，预示后市行情仍将较为纠结。		

钢铁炉料	一、炉料现货动态： 1、煤焦 上周煤焦现货市场延续弱势，钢厂端继续压力可能性依然较高。截止 5 月 29 日，天津港一级冶金焦平仓价 930/吨(-10)，焦炭 09 期价较现价升水-10.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 680 元/吨(+0)，焦煤 09 期价较现价升水+14 元/吨。 2、铁矿石 上周铁矿石外矿报价出现滞涨，但因国内港口货源依然偏紧，港口矿报价坚挺。截止 5 月 29 日，普氏指数报价 61.5 美元/吨(较上周+0.25)，折合盘面价格 470 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上周+5)，折合盘面价格 475 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 455 元/吨(较上周+10)，折合盘面价 480 元/吨。 3、海运市场报价 截止 5 月 28 日，国际矿石运费有所企稳，其中澳洲航线还出现上涨，或反映近期澳洲发货情况较好。巴西线运费为 11.023(较上周-0.832)，澳洲线运费为 5.145(较上周+0.131)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周建筑钢材价格延续弱势，但跌幅明显收窄，市场信心略有回暖。截止 5 月 29 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2200 元/吨(较上周+20)，上海为 2200 元/吨(较上周-10)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+90 元/吨。 上周热卷价格低位持稳。截止 5 月 29 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2380 元/吨(较上周-20)，上海为 2380(较上周+0)，热卷 1510 合约较现货升水+82 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢铁冶炼利润继续回落，已开始影响钢厂开工率。截止 5 月 29 日，螺纹利润-242 元/吨(较上周-51)，热轧利润-259 元/吨(较上周-44)。 综合来看：短期铁矿石港口供给依然偏紧，库存继续下滑，且期价盘面贴水较高，使得后市行情仍将易涨难跌。但长期供给回升，钢厂需求下滑的预期未有变化，将在顶部对价格形成压制。因此，下周铁矿石多单可入场，但以轻仓为宜。 操作上：I1509 短多轻仓尝试。	研发部 沈皓	021-38296187
	动力煤震荡走高，多单继续持有 上周动力煤在相对高位呈震荡走势。从技术上看，期价均线支撑依然有限，但上涨量能也同大幅减弱。 国内现货方面： 上周港口煤价格稳步回升，港口低卡低硫煤货源偏紧，且港口成交相对较好。截止 5 月 29 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 401 元/吨(较上周-1)。 国际现货方面： 上周进口煤价格小幅上涨，但因内外价差偏低，进口贸易商多于		

动力煤	观望为主，成交并不活跃。截止 5 月 29 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 523 美元/吨(较上周-0.4)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 5 月 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 710.63 点(较上周+2.80%)，国内运价受需求回暖刺激，从低位大幅上涨；波罗的海干散货指数报 588(较上周-0.84%)，国际船运费小幅回升后再度回落。 电厂库存方面： 截止 5 月 29 日，六大电厂煤炭库存 1174.2 万吨，较上周+13.7 万吨，可用天数 19.15 天，较上周+0.34 天，日耗 61.32 万吨/天，较上周-0.38 万吨/天。电厂日耗依然弱于去年同期，但当前库存水平依然偏低，后市补库需求仍将持续。 秦皇岛港方面： 截止 5 月 29 日，秦皇岛港库存 607.86 万吨，较上周+2.78 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 47 艘。港口需求良好，港口库存低位持稳。 综合来看：当前电厂、港口库存水平偏低，周期性的补库需求有望继续推涨港口煤价。而下游偏弱的用电需求也有望在后市迎来夏季用电高峰，且若水电出水低于预期，需求增长将进一步带动价格回暖。因此，郑煤可继续维持多头思路。 操作上：TC1509、TC1601 新多均可尝试入场。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	成本端短期现利多，PTA 空单暂离场 2015 年 05 月 29 日，PX 价格为 905 美元/吨 CFR 中国，下跌 8 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 210。日本 JX 鹿岛炼厂失火影响 PX 产能约 60 万吨。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4850，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 7080 元/吨，下跌 40。PTA 开工率在 69.5%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6800 元/吨，下跌 20；聚酯开工率至 83%。目前涤纶 POY 价格为 7450 元/吨，下跌 70，按 PTA 折算每吨盈利-500；涤纶短纤价格为 7660 元/吨，下跌 90，按 PTA 折算每吨盈利-100。 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 周内低位震荡盘整，周五夜盘受油价大涨及日本炼厂失火消息刺激走高，短期成本端有支撑，空单暂离场观望。 操作建议：TA509 空单止盈离场。	研发部 潘增恩	021-38296185
	塑料弱势为主，新空逢反弹介入 上游方面： 美国贝克休斯公司公布的最新运行钻机数量减少 13 座，为 4 周以来最大降幅刺激油价反弹，同时部分交易商亦在本周 OPEC 会议前		

塑料	调整头寸，WTI 原油 7 月合约收于 60.3 美元/桶，上涨 4.54%；布伦特原油 7 月合约收于 65.56 美元/桶，上涨 4.76%。 现货方面： LLDPE 现货偏弱。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-9900 元/吨；华东地区现货价格为 9950-10150 元/吨；华南地区现货价格为 10140-10400 元/吨。 PP 现货弱势运行。PP 华北地区价格为 8600-8900，华东地区价格为 8700-9000，煤化工料华东库价格在 8680，成交一般。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 6 月初开车。 综合：LLDPE 及 PP 周内震荡收跌，目前聚烯烃市场缺乏利好因素支撑，供需端逐步转宽，进入 6 月后独山子石化及吉林石化装置将陆续重启；而需求端来看，目前为需求季节性淡季，对价格无有效支撑，因此阶段性供需将明显好转令价格承压。PP 和 LLDPE 维持偏空思路，逢反弹介入空单。 单边策略：L1509 空单持有，新空逢高入场，止损于 9700。	研发部 潘增恩	021- 38296185
建材	螺纹钢震荡格局 玻璃反弹空间有限 上周螺纹钢窄幅震荡，玻璃调整后再度反弹，但从盘面看续涨动力有限。 现货动态： (1) 上周建筑钢材市场价格整体走低，成交一般。5 月 29 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2200 元/吨(+20，周环比涨跌，下同)，天津为 2190 元/吨(+10)；上海报价 2200 元/吨(-10)，与近月基差为 103 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅走强。 (2) 上周浮法玻璃市场报价略有上涨，成交变化不大。5 月 29 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1092.49 元/吨 (+5.39)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1192 元/吨 (-8)，武汉长利 1072 元/吨 (+40)，江门华尔润 1200 元/吨 (+8)，沙河安全报价 1024 元/吨 (+16)，折合到盘面与 FG509 基差 84 元/吨，基差走弱。 成本方面： (1) 上周铁矿石市场再现弱势，成交略有好转。5 月 29 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 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(+10)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 430 元/湿吨(+5)。上周海运市场运价走弱，5 月 28 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 11.02 美元/吨(-0.60)，西澳-北仑/宝山海运费为 5.15 美元/吨(+0.13)。 上周唐山地区钢坯价格小幅盘整，成交一般。5 月 29 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1970 元/吨(-10)；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)。	研发部 钱建强	021- 38296184

	(2) 玻璃原料方面, 纯碱价格微涨, 燃料价格小幅波动。5月29日重质纯碱参考价1500元/吨(+2), 石油焦参考价1186元/吨(+18), 燃料油参考价3220元/吨(-35)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1128.06元/吨(+4.22)。 库存动态: (1) 截止5月29日, 全国主要城市螺纹钢社会库存为618.45万吨(-5.83)。 (2) 截止5月29日, 浮法玻璃生产线库存为3551万重箱(-6)。 上周产业链方面: (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: 基本面无新增利多因素, 而从盘面看, 市场做多力量并无明显增加迹象, 故期价仍无走强契机, 短期走势震荡为主。 操作上: RB1510/FG509 短线操作。		
橡胶	沪胶关注前期高点压力 上周沪胶强势反弹, 接近前期反弹高位, 反弹或将受制。 现货方面: 上周天胶现货价格小幅走高。5月29日国营标一胶上海市场报价为13100元/吨(+500, 周环比涨跌, 下同), 与近月基差-1310元/吨, 小幅走弱; 泰国RSS3市场均价14100元/吨(含17%税)(+300)。合成胶价格有所下调, 齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价10400元/吨(-300), 高桥顺丁橡胶BR9000市场价10800元/吨(+0)。 产区天气: 预计本周泰国降雨正常, 马来西亚和印尼主产区降雨略多; 越南主产区晴朗为主; 我国云南产区有中雨、海南产区偶有小雨。 轮胎企业开工率: 截止2015年5月29日, 山东地区全钢胎开工率为72.72, 国内半钢胎开工率为75.03, 开工率低位徘徊。 库存动态: (1) 截止5月29日, 上期所库存12.98万吨(+0.17), 仓单10.64万吨(+0.14); (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: (1) 越南1-5月橡胶出口量预计同比增加27%, 至32.2万吨。 (2) 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。(3) 我国4月天然橡胶进口量环比微降0.7%, 同比降13.5%。 综合看: 市场炒作厄尔尼诺题材, 但基本面并无实质变化, 期价以资金主导为主, 上涨高度不宜过分乐观, 关注前期高点压力。 操作建议: RU1509 前期高点附近尝试短空。	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