



操盘建议

因市场乐观情绪未改，且政策面整体偏多，股指再度大涨。但因期现大幅溢价、多头获利离场意愿明显增强，预计股指波幅将明显加大，不宜追涨。从套利可行性看，沪深 300、上证 50 指数溢价消失可能性最大，即二者下行压力相对明确。工业品方面，能化及黑色链品种驱动未减，仍可介入。

操作上：

1. IC1506 多单持有，新单观望；稳健者采取多 IC1506，空 IF1506；
2. 铁矿石修复贴水需求强烈，且有量能配合，I1509 多单于 430 下离场；
3. 塑料后期供给偏宽松，L1509 空单持有。

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
2015/6/2	金融衍生品	做多IC1506-做空IF1506	10%	3星	2015/6/2	530	0.00%	N	/	偏多	中性	偏多	2	调入
2015/6/2	化工品	单边做空L1509	10%	4星	2015/5/27	9400	0.20%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变
2015/6/2	总计		20%	总收益率			90.02%	夏普值		/				
2015/6/2	调入策略	做多IC1506-做空IF1506					调出策略	单边做多P1601/单边做多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

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	股指追涨风险明显加大 周一 A 股上证综指高开高走，大涨近 5%，接连站上 4700 点和 4800 点，创业板指盘中暴涨逾 5%，再创历史新高。 截至收盘，上证综指报收 4828.74 点（+4.71%），深证成指报收 16917.53 点（+5.07%），中小板指数报收 11500.14 点（+4.81%），创业板指数报收 3718.75 点（+4.97%）。 行业板块方面： 申万一级行业全线暴涨，其中采掘、电子和公用事业板块领涨，分别上涨 7.07%、5.79%和 5.65%。 主题和概念方面： 主题行业类全线飘红，煤炭、港口及陆路运输指数涨幅居前，分别上涨 9.26%、7.82%和 7.13%； 概念板块方面，北部湾自贸区、广东国资改革和传感器指数领涨，涨幅分别是 8.23%、7.66%和 7.57%。 价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现价差为-172.8，较前日大幅拉阔，正套机会明显；上证 50 期指主力合约期现价差为-91.7，正套空间亦较大；中证 500 主力合约期现价差为-537.3，较前日涨幅巨大，正套机会非常明显(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-5.2 和 0.4 点，处正常区间；而中证 500 期指则为-3.0，前期大幅贴水局面变为平水，对远月保护作用基本消失。 宏观面主要消息如下： 1.美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值为 52.8，预期为 52；2.美国 4 月核心 PCE 物价指数环比+0.1%，预期+0.2%；3.国内 5 月官方制造业 PMI 值为 50.2，预期为 50.3；4.据悉，央行近期对特定银行进行万亿规模的 PSL 操作，利率降至 3.1%，以提供基础货币进一步支持实体经济发展；5.据悉，财政部考虑第二批地方置换债券，初步额度设定在 5000 亿-1 万亿元人民币。 行业主要消息如下： 1. 据工信部，将进一步支持高端装备制造业“走出去”；2.交通部审议并通过落实“一带一路”战略规划实施方案；3.据商务部，已制定“互联网+流通”行动计划。 资金面情况如下： 1.当日货币市场利率小幅下跌，银行间同业拆借隔夜品种报 1.027%，跌 1.2bp；7 天期报 1.963%，跌 0.9bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.00742%，涨 0.3bp；7 天期报 1.9311%，跌 0.3bp；2.国内 4 月个人投资者新开基金账户数为 522.8 万户，较上月大增+100%；3.预计本轮新股集中发行冻结的资金量将达 4.9 万亿，而 6 月 5 日将迎来资金解冻高峰。 因市场乐观看涨情绪未改，且政策导向整体偏多，股指再度大涨。但需注意，因其已处相对高位，预计多头获利盘离场对行情扰动将	贾舒畅	021-38296218

	明显加剧，即新单追涨风险较大。同时，期现价差再度拉大，正套空间进一步打开，亦是抑制其续涨的重要因素；而从套利可行看，沪深 300、上证 50 指数溢价消失可能性最大，即二者下行压力相对明确。 操作上，IC1506 多单持有，新单观望；稳健者采取多 IC1506，空 IF1506。		
铜锌	沪铜弱势加重，沪锌尚有支撑 昨日沪铜延续跌势，结合盘面和资金变化看，其关键位阻力加强；沪锌继续回落，但下方支撑尚有效。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值为 52.8，预期为 52；2.美国 4 月核心 PCE 物价指数环比+0.1%，预期+0.2%；3.国内 5 月官方制造业 PMI 值为 50.2，预期为 50.3；4.据悉，央行近期对特定银行进行万亿规模的 PSL 操作，利率降至 3.1%，以提供基础货币进一步支持实体经济发展。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏中性。 现货方面 (1)截止 6 月 1 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43940 元/吨，较前日下跌 510 元/吨；较沪铜近月合约升水 50 元/吨。虽然持货商有提价意愿，但受铜供应充裕制约；而下游观望情绪再现，多以按需接货，市场成交一般。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16510 元/吨 较前日下跌 80 元/吨；较沪锌近月合约贴水 75 元/吨。炼厂出货情绪维持正常，但中间商及下游企业活跃度不高。 相关数据方面 (1)截止 6 月 1 日，伦铜现货价为 6014.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.5 美元/吨，较前日下调 0.25 美元/吨；伦铜库存为 32.1 万吨，较前日减少 1200 吨；上期所铜仓单为 3.65 万吨，较前日减少 1489 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 7.26(进口比值为 7.27)，进口亏损为 45 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2155 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.5 美元/吨，较前日上调 1.5 美元/吨；伦锌库存为 45.26 万吨，较前日减少 2000 吨；上期所锌仓单为 5.06 万吨，较前周增加 698 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 7.64(进口比值为 7.66)，进口亏损约为 35 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)12:30 澳洲联储利率决议；(2)17:00 欧元区 5 月 CPI 初值；(3)22:00 美国 5 月工厂订单情况； 综合基本面和技术面看，沪铜弱势特征加重；沪锌暂无转空信号，前多持有。 操作上，沪铜空单持有，cu1508 以 44200 止损；沪锌 zn1508 多单以 16400 止损。	研发部 李光军	021-38296183

粕类	美豆震荡下行，粕类空单逢低止盈 隔夜 CBOT 大豆震荡下行，下跌 0.8%，交易商称，因有迹象显示对美国大豆的出口需求下降。 现货方面： 豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2620 元/吨，，较近月合约升水 101 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 3.75 万吨。菜粕现货价格为 2000 元/吨，较近月合约贴水 54 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.03 万吨。 消息方面： 巴西大豆行业集团 Abiove 将目前已收割的 2014/15 年度大豆产量预估上调至 9306 万吨，5 月 11 日的预估值为 9269 万吨。 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	油脂继续上涨，多单止盈 昨日油脂类期价继续大幅上涨，不过上方压力有所显现。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 3.56%。 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 6000 元/吨，较近月合约升水 144 元/吨，豆油现货成交一般，成交 0.77 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5250 元/吨，较近月合约贴水 66 元/吨，棕榈油现货成交一般，成交 0.35 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 48 元/吨，菜油现货成交转好，成交 0.48 万吨。 消息方面： 船运调查机构 ITS 的数据显示，马来西亚 5 月棕榈油出口量大增 44.7%，因印度、中国和欧洲等重要买家的出口增长。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。但在连续上涨后，上方压力有所显现，短期或回调。 操作上：P1601 和 Y1601 多单止盈。	研发部 周江波	021-38296184
	黑色链表现偏强，铁矿短期涨势延续 昨日黑色链开盘后小幅震荡，午后大幅增仓上涨，其中铁矿一度封住涨停。从主力持仓看，在前高位置，多空双方分歧扩大明显。 一、炉料现货动态： 1、煤焦		

钢铁炉料	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-16 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+13.5 元/吨(交割品 680 元/吨)。 2、铁矿石 昨日铁矿石外矿市场价格依然坚挺,成交情况一般。截止 6 月 1 日,当前因新加坡节假日,外矿指数报价休市;前日,普氏指数报价 61.5 美元/吨(较上日-0.5),折合盘面价格 470 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 28 日,国际矿石运费小幅反弹后再度回落。巴西线运费为 10.970(较上日-0.053) 澳洲线运费为 5.132(较上日-0.013)。 二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 日建筑钢材市场表现依然偏弱,需求情况不佳。截止 6 月 1 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2190 元/吨(较上日-10),上海为 2190 元/吨(较上日-10),螺纹钢 1510 合约较现货升水+114 元/吨。昨日热卷价格小幅持稳。截止 6 月 1 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2380 元/吨(较上日+0),上海为 2380(较上日+0),热卷 1510 合约较现货升水+102 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 6 月 1 日,螺纹利润-248 元/吨(较上日-6),热轧利润-262 元/吨(较上日+10)。 综合来看:铁矿石短期供给偏紧,且期价贴水过高,继续引发资金积极入场做多。此外,之前弱势的房地产市场也现阶段性触底迹象,进一步加重了市场偏多氛围。但同时需警惕远期矿石供给增加,钢厂需求下滑的基本面因素。因此,短期内黑色链延续轻仓短多思路。 操作上: I1509 轻仓短多为主。	研发部 沈皓	021-38296187
	煤企小幅探涨,郑煤多单持有 昨日动力煤小幅震荡走高,期价再度临近新高。 国内现货方面: 昨日动力煤价格持稳,大型煤企报价小幅探涨。截止 6 月 1 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 6 月 1 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.3 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 6 月 1 日,中国沿海煤炭运价指数报 705.14 点(较上日		

动力煤	-0.77%),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 589(较上日+0.17%),国际船运费上涨后再度回落。 电厂库存方面: 截止 6 月 1 日,六大电厂煤炭库存 1208 万吨,较上周+29.9 万吨,可用天数 19.58 天,较上周-0.46 天,日耗煤 61.70 万吨/天,较上周+2.91 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 6 月 1 日,秦皇岛港库存 620 万吨,较上日+3 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘,锚地船舶数 41 艘。近期港口船舶数持稳,下游需求稳定。 综合来看:下游电厂需求持稳,港口供给依然偏紧,致使大型煤企试探性提价。而在此基本面偏多背景下,郑煤可维持此前偏多思路。但需要注意期价过快上行或使得升水幅度过大,故追涨需谨慎。操作上:老多持有;TC1601 新多于 440 下方入场。	研发部 沈皓	021-38296187
PTA	成本端短有支撑,PTA 空单暂离场 2015 年 05 月 29 日,PX 价格为 905 美元/吨 CFR 中国,6 月 1 日因新加坡假期普氏未出价格。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 4980,上涨 130。PTA 外盘实际成交价格在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7120 元/吨,上涨 40。PTA 开工率在 69.5%。 下游方面: 聚酯切片价格在 6900 元/吨,上涨 100;聚酯开工率至 81.2%。目前涤纶 POY 价格为 7550 元/吨,上涨 100,按 PTA 折算每吨盈利-580;涤纶短纤价格为 780 元/吨,上涨 120,按 PTA 折算每吨盈利-80。 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 震荡走高,短期成本端略有支撑,空单宜继续观望。 操作建议:TA509 空单观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
	塑料基本面偏空,空单继续持有 上游方面: 美元走强令原油小幅承压,WTI 原油 7 月合约收于 60.2 美元/桶,下跌 0.17%;布伦特原油 7 月合约收于 64.88 美元/桶,下跌 1.04%。 现货方面: 石化继续下调出厂价格,中石化华东下调 200。华北地区 LLDPE 现货价格为 9500-9700 元/吨;华东地区现货价格为 9800-10000 元/吨;华南地区现货价格为 10050-10300 元/吨。煤化工料华北库价格 9460 元/吨。 PP 现货弱势运行。PP 华北地区价格为 8650-8800,华东地区价		

塑料	格为 8700-9200，煤化工料华东库价格在 8650，成交一般。华东地区粉料价格在 8100-8300 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；26 万吨高压和 24 万吨低压预计 6 月 10 日停车。吉林石化 57 万吨 PE 装置继续停车，预计 6 月中旬开车。 综合：原油大幅反弹未能带动塑料走强，LLDPE 及 PP 高开后震荡走低，目前聚烯烃市场缺乏利好因素支撑，进入 6 月后独山子石化及吉林石化装置将陆续重启，供给端逐步转宽；而需求端来看，目前为需求季节性淡季，对价格无有效支撑，因此阶段性供需明显好转将令价格承压。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 9550。	研发部 潘增恩	021-38296185
建材	螺纹钢震荡延续 玻璃尝试空单 螺纹钢延续窄幅震荡格局，玻璃冲高回落，上涨动力减缓。 现货动态： (1) 建筑钢材市场价整体偏弱，成交一般。6 月 1 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2190 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，天津为 2190 元/吨(-10)；上海报价 2190 元/吨(-10)，与近月基差为 76 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差走弱。 (2) 浮法玻璃市场报价稳定为主，6 月 1 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1092.61 元/吨(+0.12)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1192 元/吨(+0)，武汉长利 1072 元/吨(+0)，江门华尔润 1200 元/吨(+0)；沙河安全报价 1024 元/吨(+0)，折合到盘面与主力 FG509 基差 82 元/吨，基差略走弱。 成本方面： (1) 铁矿石市场报价上扬，成交活跃难。6 月 1 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(+0)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 450 元/湿吨(+5)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 430 元/湿吨(+0)。 海运市场运价仍偏弱，5 月 29 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.97 美元/吨(-0.05)，西澳-北仑/宝山海运费为 5.13 美元/吨(-0.01)。 唐山地区钢坯市场价格暂稳，成交一般。6 月 1 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 1970 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，燃料报价基本不变。6 月 1 日重质纯碱参考价 1500 元/吨(+0)，石油焦参考价 1184 元/吨(-2)，燃料油参考价 3220 元/吨(+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1127.64 元/吨(-0.42)。 产业链消息： (1) 中国指数研究院发布百城价格指数，5 月全国 100 个城市(新建)住宅平均价格为 10569 元/平方米，环比由跌转涨，上涨 0.45%。 综合看：建材基本面表现平静，资金面仍为弱势，暂不宜做多。	研发部 钱建强	021-38296184

	操作上：RB1510 观望；FG509 空单轻仓尝试。		
橡胶	沪胶冲高回落 尝试短空操作 沪胶日间尾盘快速冲高后跳水，夜盘弱势震荡，上涨动力有弱化迹象。 现货方面： 市场报价变化不大，6月1日国营标一胶上海市场报价为13100元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-1685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。 产业链消息： （1）截至2015年5月29日，青岛保税区橡胶总库存较本月中旬大降13.7%，已跌至较低库存区间。 综合看：期价上方压力显现，而基本面和资金面均难有提振，期价短期回调格局，空单可轻仓尝试。 操作建议：RU1509 尝试短空。	研发部 钱建强	021-38296184

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

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