



操盘建议

从盘面和持仓变化看，股指主动推涨量能弱化，追涨风险明显较大；而沪深 300 期指溢价明显，其下跌贴近现货可能性最大；而中证 500 指数期现套利难度大，且暂无增量利空，预计表现仍最强。商品方面，黑色链品种供需面和资金面均有利多，可试多；而从基本面看，能化品涨势持续性有限。

操作上：

1. 多 IC1506，空 IF1506 组合继续持有；
2. 铁矿石库存继续下降，I1509 多单于 430 下离场；
3. 原油反弹但对塑料提振作用有限，L1509 新空入场。

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	
2015/6/3	金融衍生品	做多IC1506-做空IF1506	10%	4星	2015/6/2	530	1.93%	N	/	偏多	中性	偏多	2	不变	
2015/6/3	化工品	单边做多I1509	5%	3星	2015/6/3	440	0.00%	N	/	偏多	短期偏多	中性	1.5	调入	
2015/6/3		单边做空L1509	10%	4星	2015/5/27	9400	0.60%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变	
2015/6/3	总计		25%	总收益率			92.35%	夏普值		/					
2015/6/3	调入策略	单边做多I1509				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	<p>正套空间明显，沪深 300 下行压力大</p> <p>周二 A 股市场延续周一强劲势头，上证综指涨幅近 2% 站上 4900 点；深成指上涨超 3%，再创逾 7 年半新高，创业板指盘中大涨，再度创下新高。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4911.57 点 (+1.72%)，深证成指报收 17485.58 点 (+3.36%)，中小板指数报收 11896.23 点 (+3.44%)，创业板指数报收 3901.54 点 (+4.92%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业方面，轻工制造、农林牧渔和计算机板块领涨，分别上涨 4.73%、4.49% 和 4.45%，而非银金融成唯一下跌板块，跌幅为 0.15%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业类方面，多元金融、家居用品和林木指数涨幅居前，分别上涨 8.28%、6.87% 和 5.79%，券商和保险指数下跌，跌幅分别为 0.52% 和 1.10%；</p> <p>概念板块方面，3D 打印、生物识别和工业 4.0 指数领涨，涨幅分别为 7.17%、7.06% 和 6.76%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现价差为 -102.3，较前日收窄，但正套机会依旧明显；上证 50 期指主力合约期现价差为 -37.3，有理论上正套机会；中证 500 主力合约期现价差为 -364，较前日收窄，正套空间亦较大(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 -5.4 和 -11.4 点，处正常区间；而中证 500 期指则为 -61.6，转为正向市场结构，远月合约前期持续存在的基差保护作用消失。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月工厂订单环比 -0.4%，预期 -0.1%；2.欧元区 5 月 CPI 初值同比 +0.3%，为近 6 月来首次正增长，预期 +0.2%；3.央行决定推出大额存单，存款利率市场化再进一步；4.截止 5 月末，抵押补充贷款(PSL)余额为 459 亿，其中 1-5 月新增 2628 亿元；5.央行相关人士称，国内存准率较高，下调空间很大。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.券商 5 月佣金收入 214.12 亿元，为年内新高；2.前 4 月我国对一带一路沿线国家出口增长 4%；3.一季度银行机构共处理电子支付业务金额 772.54 万亿元，其中移动支付金额 39.78 万亿元，同比 +921.49%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率小涨，银行间同业拆借隔夜品种报 1.034%，涨 0.7bp；7 天期报 1.977%，涨 1.4bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0138%，涨 0.6bp；7 天期报 2.0199%，涨 8.9bp；2.上周(5.25-5.29)新增 A 股开户数为 442.8 万户，环比大增 +69%，再创历史新高。</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>因市场整体呈偏多格局，股指延续轧空行情；但结合盘面和资金变化看，主动推涨量能较前日弱化，且多头获利了结意愿明显增强，追涨风险依旧较大。因沪深 300 期指溢价依旧较大，且套利可行性较好，其以下跌贴近现货指数可能性最大；而中证 500 指数缺乏必要的套利收敛条件，在暂无利空冲击前，预计表现仍相对最强。</p> <p>操作上 IC1506 多单持有 新单观望 稳健者多 IC1506 空 IF1506 组合持有。</p>		
铜锌	<p>沪铜等待指引，沪锌尚有支撑</p> <p>昨日沪铜窄幅震荡，结合盘面和资金变化看，其暂缺方向；沪锌上行受阻，但支撑尚有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月工厂订单环比-0.4%，预期-0.1%；2.欧元区 5 月 CPI 初值同比+0.3%，为近 6 月来首次正增长，预期+0.2%；3.央行相关人士称，国内存准率较高，下调空间很大。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响略偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 6 月 2 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43740 元/吨，较前日下跌 200 元/吨；较沪铜近月合约升水为 10 元/吨。虽然持货商有推涨意愿，但下游需求依旧平淡，铜价升水难有上行空间。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16420 元/吨，较前日下跌 90 元/吨；较沪锌近月合约贴水 55 元/吨。虽然锌价回落，但货源充足炼厂无惜售情绪；下游买盘不旺，畏跌观望情绪再现。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 2 日，伦铜现货价为 6029 美元/吨，较 3 月合约贴水 11 美元/吨，较前日上调 1.5 元/吨，较前日减少 1365 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 7.23(进口比值为 7.27)，进口亏损为 251 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2150.3 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨，较前日上调 0.25 美元/吨；伦锌库存为 45.05 万吨，较前日减少 2050 吨；上期所锌仓单为 5.04 万吨，较前日减少 228 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 7.62(进口比值为 7.66)，进口亏损约为 83 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：</p> <p>(1)17:00 欧元区 4 月失业率 (2)17:00 欧元区 4 月零售销售情况；(3)19:45 欧洲央行利率决议；(4)20:15 美国 5 月 ADP 就业人数；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜暂缺增量驱动因素，等待指引信号；沪锌暂无转空信号，前多持有。</p> <p>操作上，沪铜空单持有，cu1508 以 44200 止损；沪锌 zn1508 多单以 16400 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>粕类触底反弹，短期观望</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡上行，上涨 1.57%，交易商称，受助于美元走软，以及播种进度放慢。</p>		

<p>粕类</p>	<p>现货方面： 豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价 2570 元/吨，，较近月合约升水 14 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 7.85 万吨。菜粕现货价格为 1980 元/吨，较近月合约贴水 118 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.25 万吨。</p> <p>消息方面： 美国农业部发布的报告显示，截至 5 月 31 日当周，美国大豆种植率提高了 11 个百分点，至 71%，增幅不及预期，因主要种植区降雨。</p> <p>综合看：在连续下跌后，昨日粕类反弹，短期基本面无新增利空，预计反弹或延续，但其中线基本面依旧偏空，因此不宜博反弹。</p> <p>操作上：粕类观望。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂上方压力显现，短期或大幅回调</p> <p>昨日油脂类期价呈高位震荡走势，上方压力明显。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.78%。</p> <p>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 6050 元/吨，较近月合约升水 138 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.53 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5250 元/吨，较近月合约升水 18 元/吨，棕榈油现货成交转好，成交 0.75 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 16 元/吨，菜油现货成交转淡，成交 0.11 万吨。</p> <p>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。国内豆油库存逐步回升，随着进口量增加，棕榈油库存也将回升，压制期价。</p> <p>综合看：在连续大幅上涨后，厄尔尼诺及生物柴油补贴对油脂的利多已基本消化，近期市场将回归国内油脂增库存的现实，因此期价或将大幅回调。鉴于油脂基本面长期向好，不宜追空，可等待回调后布局长线多单。</p> <p>操作上：油脂暂时观望。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>黑色链高位震荡，短期维持多头思路</p> <p>昨日黑色链以宽幅震荡为主，尾盘表现强势，日线逼近前高，技术面依然偏强。</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 6 月 2 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-17.5 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+12 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石外矿市场价格依然坚挺，成交情况一般。截止 6</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>月 2 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 62.75 美元/吨 (较上日+1.25), 折合盘面价格 479 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 440 元/吨(较上日 +10), 折合盘面价格 486 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较上日 +10), 折合盘面价 490 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 6 月 1 日, 国际矿石运费小幅反弹后再度回落。巴西线运费为 10.940(较上日-0.030), 澳洲线运费为 5.123(较上日 - 0.009)。</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>昨日建筑钢材市场表现弱势企稳, 但成交情况依然不佳。截止 6 月 2 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 2190 元/吨(较上日+0), 上海为 2190 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+117 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 6 月 2 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+98 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 6 月 2 日, 螺纹利润-258 元/吨(较上日-10), 热轧利润- 266 元/吨(较上日-4)。</p> <p>综合来看: 目前铁矿港口库存继续下滑, 导致现价涨至新高, 期价也有较强修复贴水需求。而之前持续悲观的房地产市场已现阶段性回暖迹象, 成交面积、房价双双企稳。而此前预计的中线利空, 供给再度回升, 钢厂需求下降也暂非市场主导逻辑。故短期黑色链可继续维持多头思路。</p> <p>操作上: I1509 多单, 以 430 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡盘整, 维持多头思路</p> <p>昨日动力煤以小幅震荡为主, 日线收平。成交量则继续下滑, 主力仓位变动较小。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日动力煤价格小幅上涨, 继神华小幅涨价后, 其它煤企报价也跟涨。截止 6 月 2 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 401.5 元/吨(较上日+0.5)。</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 6 月 2 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.2 美元/吨(较上日-0.1)。(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 6 月 2 日, 中国沿海煤炭运价指数报 687.38 点(较上日 -2.52%), 国内船运费连续走强后出现回落; 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。</p> <p>电厂库存方面:</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>截止 6 月 2 日，六大电厂煤炭库存 1213.7 万吨，较上周+8.3 万吨，可用天数 22.07 天，较上周+0.35 天，日耗煤 54.99 万吨/天，较上周-0.5 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： 截止 6 月 2 日，秦皇岛港库存 637 万吨，较上日+17 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 42 艘。近期港口船舶数持稳，但港口库存有小幅回升。</p> <p>综合来看：虽下游需求依然偏弱，但因供给端收缩明显，港口货源持续偏紧，阶段性煤价已经见底。而后市预计随着夏季用电高峰来临，以及宏观宽松政策对工业需求的边际改善，煤价续涨概率较大。因此，郑煤继续维持偏多思路。</p> <p>操作上：TC1505 老多持有；TC1601 新多仍可入场。</p>		
PTA	<p>短期供需面支撑价格，PTA 空单暂观望</p> <p>2015 年 06 月 02 日，PX 价格为 950 美元/吨 CFR 中国，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 240。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 5000-5040，上涨 80。PTA 外盘实际成交价格在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7220 元/吨，上涨 100。PTA 开工率在 69%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6900 元/吨，持平；聚酯开工率至 81%。目前涤纶 POY 价格为 7550 元/吨，持平，按 PTA 折算每吨盈利-680；涤纶短纤价格为 780 元/吨，持平，按 PTA 折算每吨盈利-150。</p> <p>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。逸盛海南 200 万吨装置计划 6 月 11 日停车检修。</p> <p>综合：装置检修消息刺激期价反弹，但预计整体高度受限，目前聚酯开工率已经从高位开始回落，未来 PTA 供需将趋向宽松，空单等待入场机会。</p> <p>操作建议：TA509 空单观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料基本面偏空，空单继续持有</p> <p>上游方面： 美元走低支撑油价，WTI 原油 7 月合约收于 61.26 美元/桶，上涨 1.76%；布伦特原油 7 月合约收于 65.49 美元/桶，上涨 0.94%。</p> <p>现货方面： 现货价格弱势。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 10000-10300 元/吨。煤化工料华北库价格 9510 元/吨，无成交。</p> <p>PP 现货弱势运行。PP 华北地区价格为 8600-8800，华东地区价格为 8700-9200，煤化工料华东库价格在 8700，成交较好。华东地区粉料价格在 8100-8300 附近。</p> <p>装置方面：</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185

	<p>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。</p> <p>综合: 塑料日内小幅探底回升, 技术上看短期存反弹动力, 但预计幅度有限。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。</p> <p>单边策略: L1509 空单持有, 新空逢高入场, 止损于 9550。</p>		
<p>建材</p>	<p>螺纹钢震荡延续 玻璃尝试空单</p> <p>螺纹钢延续窄幅震荡格局, 玻璃冲高回落, 上涨动力减缓。</p> <p>现货动态:</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>成本方面:</p> <p>(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)。</p> <p>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)。</p> <p>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)。</p> <p>(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)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>(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%。</p> <p>综合看: 建材基本面表现平静, 资金面仍为弱势, 暂不宜做多。</p> <p>操作上: RB1510 观望; FG509 空单轻仓尝试。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



<p>橡胶</p>	<p>沪胶冲高回落 尝试短空操作</p> <p>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。</p> <p>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）。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>操作建议：RU1509尝试短空。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
-----------	--	--------------------	--------------------------

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

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：021—68401108

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