



操盘建议

随期现价差大幅收窄、股指超买程度明显缓解；而从政策面和资金面看，多方阵营仍占优，其震荡向上概率最大。再结合市场风格和技术面看，中证 500 指数仍相对最强。另从基本面看，黑色链品种有增量利多，介入信号相对明确。

操作上：

1. IC1506 新多入场，在 10800 下离场；稳健者多 IC1506--空 IF1506 组合持有；
2. 铁矿现价加速上行，期价贴水修复需求强烈，I1509 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	
2015/6/4	金融衍生品	做多IC1506-做空IF1506	10%	4星	2015/6/2	530	2.09%	N	/	偏多	中性	偏多	2	不变	
2015/6/4	化工品	单边做多I1509	5%	3星	2015/6/3	440	-0.91%	N	/	偏多	短期偏多	中性	1.5	不变	
2015/6/4		单边做空I1509	10%	4星	2015/5/27	9400	-0.32%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变	
2015/6/4	总计		25%	总收益率			91.14%	夏普值		/					
2015/6/4	调入策略	/					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



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜继续观望，沪锌暂无空头信号</p> <p>昨日沪铜窄幅整理，结合盘面和资金变化看，其仍缺方向；沪锌延续跌势，但暂无下破信号。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储最新褐皮书称，其经济将继续温和扩张；2.欧元区4月失业率为11.1%，创新低，预期为11.2%；3.欧洲央行维持原有利率不变，符合预期；4.欧洲央行称，经济数据走好显示QE政策正确，无必要扩大QE规模。</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3日，上海有色网1#铜现货均价为44000元/吨，较前日上涨260元/吨；较沪铜近月合约升水为130元/吨，较前日明显上调。虽然持货商抬升报价，但下游认可度有限，仍以按需接货为主，铜市整体交投平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16400元/吨，较前日下跌20元/吨；较沪锌近月合约平水。随锌价走稳，部分炼厂略有惜售心理；但货源充足，下游备货积极性不高。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止6月3日，伦铜现货价为6000.5美元/吨，较3月合约贴水10.5美元/吨，较前日下调0.5元/吨；伦铜库存为31.86万吨，较前日增加1125吨；上期所铜仓单为3.38万吨，较前日减少1356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7.27(进口比值为7.27)，进口盈利为36元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2161.8美元/吨，较3月合约贴水10.25美元/吨，较前日上调2.5美元/吨；伦锌库存为44.85万吨，较前日减少2075吨；上期所锌仓单为5.15万吨，较前日增加1096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7.67(进口比值为7.66)，进口盈利约为22元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜暂无实质性驱动因素，仍需等待进一步指引信号；沪锌虽偏弱，但关键位尚有支撑，无空头信号。操作上，沪铜空单持有，cu1508以44000止损；沪锌zn1508多单以16200止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183
粕类	<p>美豆小幅收跌，粕类延续反弹</p> <p>隔夜CBOT大豆呈震荡走势，小幅收跌，因技术性卖盘打压。</p> <p>现货方面：豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价2570元/吨，较近月合约贴水1元/吨。豆粕现货成交有所回暖，成交9.54万吨。菜粕现货价格为1960元/吨，较近月合约贴水154元/吨，菜粕现货成交放量，成交0.84万吨。</p> <p>消息方面：Informa Economics上调巴西和阿根廷2014/15年度大豆收成预估，南美大豆供给充足使得期价承压。</p>	研发部 周江波	021-38296184



	<p>综合看：短期粕类基本面无新增利空，预计期价反弹将延续，但全球大豆供给充足对于期价的压制犹存，因此不宜博反弹。</p> <p>操作上：粕类观望，等待反弹结束。</p>		
油脂	<p>油脂冲高回落，上方压力确认</p> <p>昨日油脂类期价冲高回落，上方压力再次确认。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.82%。</p> <p>现货方面：油脂现货价格小幅下跌。豆油基准交割地张家港现货价 6000 元/吨，较近月合约升水 168 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.16 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 112 元/吨，棕榈油现货成交清淡，成交 0.07 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 90 元/吨，菜油现货成交一般，成交 0.2 万吨。</p> <p>消息方面：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。从盘面和持仓看：油脂冲高回落，上方压力明显。</p> <p>操作上：油脂暂时观望。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉料	<p>铁矿现价涨至新高，可继续持短多思路</p> <p>昨日黑色链日内震荡为主，尾盘出现跳水。主力持仓上，铁矿石多头主力有集中离场迹象。</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 3 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-21.5 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+8.5 元 /吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石国内市场持稳为主，外矿成交略显清淡。截止 6 月 3 日，普氏指数报价 63.5 美元/吨(较上日+0.75)，折合盘面价格 484 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较上日 +10) 折合盘面价格 497 元/吨。天津港巴西 63.5%粗 粉车板价 470 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 6 月 2 日，国际矿石运费小幅反弹后再度回落。巴西线运费为 10.947(较上日+0.007)，澳洲线运费为 5.122(较上日- 0.001)。</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小幅下跌，成交情况依然疲软。截止 6 月 3 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2180 元/吨(较上日-10) ，</p>	研发部 沈皓	021- 38296187



	<p>上海为 2180 元/吨(较上日-10) ,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 3 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2370 元/吨(较上日-10) ,上海为 2370(较上日-10) 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 6 月 3 日 螺纹利润-271 元/吨(较上日-13) 热轧利润- 273 元/吨(较上日-7)。</p> <p>综合来看:当前铁矿石短期供给偏紧,期价贴水幅度较深的逻辑依然市场中占据主导,但中长期供给增加,需求减弱 的逻辑也不容忽视。因此,铁矿石继续维持多头思路,但以轻仓操作为宜。</p> <p>操作上: I1509 多单持有,以 430 止损。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤短期陷入震荡,多单暂可持有</p> <p>昨日动力煤延续窄幅缩量震荡走势,主力持仓不明显异动。</p> <p>国内现货方面:昨日动力煤价格持稳,此前继神华小幅涨价后,其它煤企报价也跟涨。截止 6 月 3 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 401.5 元/吨(较上日+0)。</p> <p>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 3 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.2 美元/吨(较上日+0)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面 截止 6 月 3 日,中国沿海煤炭运价指数报 672.55 点(较上日-2.16%),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 591(较上日+0.34%),国际船运费上涨后再度回落。</p> <p>电厂库存方面:截止 6 月 3 日,六大电厂煤炭库存 1231.3 万吨,较上周+37.2 万吨,可用天数 23.23 天,较上周+3.26 天,日耗煤 53 万吨/天,较上周-6.79 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。</p> <p>秦皇岛港方面:截止 6 月 3 日,秦皇岛港库存 657 万吨,较上日+20 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘,锚地船舶数 43 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:港口供给不足,但下游需求也未明显回暖,使得现价以持稳为主。而期价在持续走高后,升水幅度较大,短期续涨空间有限。后市随着夏季用电高峰来临,以及宏观宽松政策延续,用电需求有望逐步增加,亦对煤价形成利多刺激。因此,郑煤可继续维持多头思路。</p> <p>操作上: TC1509/TC1601 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



PTA	<p>短期供需面支撑价格，PTA 空单暂观望</p> <p>2015 年 06 月 03 日，PX 价格为 943 美元/吨 CFR 中国，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 180。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 5070，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7260 元/吨，上涨 40。PTA 开工率在 64.4%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6980 元/吨，上涨 80；聚酯开工率至 80.3%。目前涤纶 POY 价格为 7580 元/吨，上涨 30，按 PTA 折算每吨盈利-650；涤纶短纤价格为 7860 元/吨，上涨 60，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：PTA 高位震荡，装置检修消息刺激期价反弹，但整体高度受限，目前聚酯开工率已经从高位逐步回落，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>塑料区间内震荡，空单继续持有</p> <p>上游方面:市场担忧美国出行高峰后原油再度供需过剩 ,WTI 原油 7 月合约收于 59.64 美元/桶，下跌 2.64%；布伦特原油 7 月合约收于 63.8 美元/桶，下跌 2.58%。</p> <p>现货方面，现货价格弱势，中石化华北下调。华北地区 LLDPE 现货价格为 9450-9600 元/吨；华东地区现货价格为 9700-9850 元/吨；华南地区现货价格为 9900-10300 元/吨。煤化工料华北库价格 9440 元/吨，成交较好。</p> <p>PP 现货弱势运行。PP 华北地区价格为 8550-8700，华东地区价格为 8700-9100，煤化工料华东库价格在 8760，成交较好。华东地区粉料价格在 8100-8300 附近。</p> <p>装置方面，独山子石化全线准备开车。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：塑料日内震荡，小幅收涨，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，独山子石化及吉林石化将重启，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，新空入场，止损于 9550。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>螺纹钢玻璃继续尝试空单</p> <p>螺纹钢日间震荡走低，夜盘继续走弱；玻璃盘中出现跳水，建材整体走弱。</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 3 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2180 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，天津为 2190 元/吨(+0)；上海报价 2180 元/吨(-10)，与近月基差为</p>		



<p>建材</p>	<p>96 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差小幅走强。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价稳定为主, 6月3日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1095.27 元/吨 (+0.00)。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 73 元/吨, 基差略走强。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 铁矿石市场报价整体上涨, 成交活跃。6月3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(-15); 天津港 63.5% 巴西粗粉车板价为 470 元/湿吨 (+5), 京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 450 元/湿吨(+0), 青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 450 元/湿吨(+10)。</p> <p>海运市场运价仍偏弱, 6月2日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.95 美元/吨(+0.01), 西澳-北仑/宝山海运费为 5.12 美元/吨 (+0.00)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格暂稳, 成交一般。6月3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, 燃料报价小幅波动。6月3日重质纯碱参考价 1506 元/吨 (+0), 石油焦参考价 1180 元/吨 (+0), 燃料油参考价 3205 元/吨 (-15)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1128.72 元/吨 (+0.00)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看: 基本面影响有限, 期价受资金面主导, 从盘面看空单可尝试进入。</p> <p>操作上: RB1510/FG509 轻仓做空。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶继续回调 空单持有</p> <p>沪胶日间高开低走, 夜盘弱势震荡, 暂无企稳迹象。</p> <p>现货方面: 市场报价暂时稳定, 6月3日国营标一胶上海市场报价为 12800 元/吨 (+0, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-1510 元/吨, 略有变化不大; 泰国 RSS3 市场均价 14200 元/吨(含 17% 税) (+0)。合成胶价格平稳, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10600 元/吨 (+200), 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>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看: 橡胶基本面暂不足以推动期价进一步走高, 市场做多信心减弱, 短期仍将回调。</p> <p>操作建议: RU1509 空单持有。</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

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