



### 操盘建议

从盘面及各版块表现看，股市仍无趋势性转空信号；但因避险情绪提升，致涨势流畅性将明显下降、波幅加剧，宜轻仓或采取组合策略；而市场风格尚未有效切换至主板蓝筹，预计中证500指数相对更强。当日 OPEC 会议对原油影响预期偏空，致能化品承压。

操作上：

1. IC1506 新多以 10500 止损；多 IC1506-空 IF1506 继续持有；
2. 短期装置检修对 PTA 提振有限，TA509 新空入场；
3. 铁矿现价续涨，期价贴水巨大，做多盈亏比相对较高，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
2015/6/5	金融衍生品	做多IC1506-做空IF1506	10%	4星	2015/6/2	530	-1.62%	N	/	偏多	中性	偏多	2	不变
2015/6/5		单边做多I1509	5%	3星	2015/6/3	440	-0.34%	N	/	偏多	短期偏多	中性	1.5	不变
2015/6/5	化工品	单边做空TA1509	10%	4星	2015/5/27	9400	-0.32%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变
2015/6/5		单边做空TA1509	5%	3星	2015/6/5	5200	0.00%	N	/	中性	偏空	中性	3	调入
2015/6/5	农产品	单边做空P1601	5%	3星	2015/6/5	5380	0.00%	N	/	中性	短期偏空	偏空	2	调入
2015/6/5	总计		35%		总收益率		87.71%		夏普值				/	
2015/6/5	调入策略	单边做空P1601/单边做空TA1509						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，敬请关注我司网站：<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](http://www.cifutures.com.cn)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指波动加剧，中证 500 预期仍偏强</p> <p>周四 A 股再次剧烈震荡，上证综指高开下探 1%，盘中一度跳水超 5%，失守 4700 点，尾盘在银行等权重板块强势带动下重新站上 4900 点。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4947.1 点 (+0.76%)，深证成指报收 17501.05 点 (-0.21%)，中小板指数报收 11678.82 点 (-0.93%)，创业板指数报收 3943.47 点 (-0.97%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业方面，银行与采掘板块涨幅居前，分别上涨 4.57% 和 4.31%，而轻工制造、建筑装饰和计算机板块跌幅较大，跌幅分别是 1.26%、1.55% 和 1.56%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业类方面，煤炭、银行和多元金融指数领涨，分别上涨 6.86%、4.5% 和 3.51%，工程机械、办公用品和教育指数领跌，跌幅分别为 2.72%、3.03% 和 6.32%；</p> <p>概念板块方面，北部湾自贸区及赛马指数涨幅较大，涨幅同为 2.93%，而跨境电商和智慧农业指数跌幅居前，分别下跌 2.57% 和 2.61%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现价差为 -68.98，较前日扩大，有理论上正套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为 -74.2，正套空间较大；中证 500 主力合约期现价差为 -96.2，较前日继续回落，有理论上反套机会(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)。</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 -8.2 和 -5.2 点，处正常区间；而中证 500 期指主力合约较下月价差为 49，重回反向市场，远月多单有一定基差保护。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. IMF 将美国 2015 年经济增长预期由 3.5% 下调至 2.5%，并敦促其首次加息延至 2016 年；2. 据悉，第二批债务置换规模为 1 万亿，额度已下发至各省份。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 国务院常务会议称，将支持国资、外资开展创投业务，推动特殊股权结构类创业企业境内上市；2. 能源局将进一步推进天然气价格改革；3. 工信部公示 2015 年智能制造专项项目。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1. 当日货币市场利率小幅上涨，银行间同业拆借隔夜品种报 1.047%，涨 0.8bp；7 天期报 2.122%，涨 6.5bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0315%，涨 0.9bp；7 天期报 2.1758%，涨 7.6bp；2. 场外资金入市暴增，5 月规模高达 1.46 万亿。</p> <p>期指大幅震荡，结合盘面走势、各版块表现看，市场整体情绪仍显乐观，单边做空依旧无趋势性信号。但需注意，近日多头阵营避险情绪明显提升，预期涨势流畅性将明显下降，而短线波幅加剧，</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>宜轻仓或采取组合策略；而市场风格尚未有效切换至主板蓝筹，中小板预期仍偏强，即中证 500 指数仍为相对最佳多头标的。</p> <p>操作上，IC1506 新多以 10500 止损；多 IC1506--空 IF1506 组合继续持有。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;"><b>沪铜弱势加重，沪锌尚有支撑</b></p> <p>昨日沪铜跌幅相对较大，结合盘面和资金变化看，其暂无明显支撑；沪锌窄幅整理，但暂无下破信号。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 6 月 4 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43680 元/吨，较前日下跌 320 元/吨；较沪铜近月合约升水为 60 元/吨。目前持货商仍挺价销售，但下游未见明显入市，供需仍处僵局。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16300 元/吨，较前日下跌 100 元/吨；较沪锌近月合约贴水 40 元/吨。随锌价连续走弱，炼厂及中间商惜售情绪再起；而下游企业整体观望清晰较浓，锌市成交无明显改善。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 4 日，伦铜现货价为 5906.3 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.75 美元/吨，较前日下调 1.75 元/吨；伦铜库存为 31.81 万吨，较前日微减 525 吨；上期所铜仓单为 3.3 万吨，较前日减少 809 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 12 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2131.3 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨，较前日上调 0.5 美元/吨；伦锌库存为 44.65 万吨，较前日减少 1975 吨；上期所锌仓单为 5.01 万吨，较前日减少 1388 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 7.59(进口比值为 7.66)，进口亏损约为 147 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 欧元区第 1 季度 GDP 修正值；(2)20:30 美国 5 月非农就业人数及失业率；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜弱势特征加重，但亦无增量下破信号，新空预期盈亏比不佳；沪锌虽缺乏上攻动能，但关键位尚有支撑。</p> <p>操作上，沪铜空单持有，cu1508 以 43700 止损；沪锌 zn1508 多单以 16200 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
粕类	<p style="text-align: center;"><b>美豆震荡收涨，粕类轻仓博反弹</b></p> <p>隔夜 CBOT 大豆继续上行，上涨 1.2%，交易商称因市场担心降雨会拖慢美国农户完成播种。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2570 元/吨，较近月合约升水 4 元/吨。豆粕现货成交转淡，成交 4.72 万吨。菜粕现货价格为 1960 元/吨，较近月合约贴水 156 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.08 万吨。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>消息方面：</p> <p>Commodity Weather Group 预报称未来两天及下周末，美国中西部的西南部地区将有降雨，这会拖慢密苏里州和堪萨斯州的农户播种。下周二 USDA 将公布月度供需报告，分析师预计，美国农业部将会把 2015/16 年度美国大豆结转库存预估由 5 亿蒲式耳下调至 4.87 亿。</p> <p>综合看：美豆产区降雨使得美豆播种推迟，同时国内粕类现货提货平稳，压力减轻，短期或使得期价反弹</p> <p>操作上：豆粕 1601 多单轻仓介入，以 2600 止损。</p>		
油脂	<p>油脂上方压力明显，可轻仓介入空单</p> <p>昨日油脂类期价呈宽幅震荡走势，收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 1.09%。</p> <p>现货方面：</p> <p>油脂现货价格下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5900 元/吨，较近月合约升水 128 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.95 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5150 元/吨，较近月合约升水 24 元/吨，棕榈油现货成交良好，成交 0.74 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 102 元/吨，菜油现货成交一般，成交 0.15 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>过去几日印度和中国重返现货市场提振人气，不过，即将迎来的斋月（始于 6 月中）可能会令主要生产国的产出放缓，并加速穆斯林买家的采购。</p> <p>综合看：近期随着棕榈油进口及大豆压榨增加，国内油脂开始增库存，将使得期价承压。从盘面和持仓看：油脂冲高回落，上方压力明显。</p> <p>操作上：棕榈油 1601 在 5380 附近介入空单，以 5430 止损。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>铁矿现价续涨，暂继续持短多思路</p> <p>昨日黑色链均呈下探回升之势，其中铁矿石走势最强期价平稳运行于趋势线上方，且有望再度挑战前高。从持仓看，多空主力增仓均较为有限。</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 4 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 -20.5 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 +11 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，外矿价格上涨，但成交略显清淡。截止 6 月 4 日，普氏指数报价 64.75 美元/吨(较上日 +1.25)，折合盘面价格 493 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较上日 +0)，折合盘面价格 497 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>车板价 475 元/吨(较上日+5), 折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 6 月 3 日, 国际矿石运费小幅反弹后再度回落。巴西线运费为 10.930(较上日-0.150), 澳洲线运费为 5.152(较上日+0.025)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场延续弱势, 成交情况不佳。截止 6 月 4 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2180 元/吨(较上日+0), 上海为 2170 元/吨(较上日-10), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+110 元/吨。昨日热卷价格小幅回落。截止 6 月 4 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2360 元/吨(较上日-10), 上海为 2370(较上日+0), 热卷 1510 合约较现货升水+80 元/吨。</p> <p>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 4 日, 螺纹利润-285 元/吨(较上日-14), 热轧利润-292 元/吨(较上日-16)。</p> <p>综合来看: 目前铁矿港口库存依然偏紧, 且期价修复贴水空间较大, 短期连铁有较大可能上破阻力至新高。但同时也需警惕供给的逐步回升, 信号为持续跟踪港口库存情况, 一旦库存回升多单即建议减仓离场。因此, 短期内可继续持有多头头寸, 空单暂不宜入场。 操作上: I1509 多单持有, 以 430 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>港口煤价上下两难, 郑煤陷入窄幅震荡 昨日动力煤窄幅震荡偏弱, 期价量能继续萎缩。</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 4 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 4 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 4 日, 中国沿海煤炭运价指数报 658.06 点(较上日-2.15%), 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 598(较上日+1.18%), 国际船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面: 截止 6 月 4 日, 六大电厂煤炭库存 1208.9 万吨, 较上周+19.7 万吨, 可用天数 21.63 天, 较上周+1.37 天, 日耗煤 55.89 万吨/天, 较上周-2.81 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 4 日, 秦皇岛港库存 651 万吨, 较上日+34 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘, 锚地船舶数 47 艘。近期港口船舶数持稳, 但</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>港口库存有小幅回升。</p> <p>综合来看：港口供给有限，终端需求疲弱，使得现价难涨亦难跌，期价也同样陷入窄幅波动。介于后期夏季用电高峰来临，以及宏观经济有边际改善可能，做多风险收益比仍相对较好。因此，郑煤继续维持偏多思路。</p> <p>操作上：TC1509/TC1601 多单持有。</p>		
PTA	<p>PTA 上部压力明显，空单尝试介入</p> <p>2015 年 06 月 04 日 ,PX 价格为 925 美元/吨 CFR 中国 ,下跌 17.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 100。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 在 5000-5050，下幅下跌。PTA 外盘实际成交价格 在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价 在 7300 元/吨，上涨 40。PTA 开工率在 64.4%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6950 元/吨，下跌 30；聚酯开工率至 80.3%。目前涤纶 POY 价格为 7580 元/吨，持平，按 PTA 折算每吨盈利-650；涤纶短纤价格为 7860 元/吨，持平，按 PTA 折算每吨盈利-150。</p> <p>装置方面：</p> <p>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。宁波台化 120 万吨装置今日停车，预计检修 1 周。</p> <p>综合：PTA 震荡走弱，装置检修消息刺激期价反弹，但高度受限，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，空单尝试入场。</p> <p>操作建议：TA509 空单入场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料小区间震荡，空单持有</p> <p>上游方面:</p> <p>原油市场下跌，市场等待 OPEC 会议结果，WTI 原油 7 月合约收于 58 美元/桶，下跌 2.75%；布伦特原油 7 月合约收于 62.03 美元/桶，下跌 2.77%。</p> <p>现货方面：</p> <p>现货价格弱势，市场成交偏淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 9400-9600 元/吨；华东地区现货价格为 9700-9750 元/吨；华南地区现货价格为 9900-10200 元/吨。煤化工料华北库价格 9400 元/吨，成交较好。</p> <p>PP 现货暂稳。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。华北地区粉料价格在 8100-8300 附近。</p> <p>装置方面，</p> <p>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。齐鲁石化 12 万吨 LLDPE 装置故障停车。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185





	<p>综合：塑料日内震荡，小幅收涨，短期下部略有支撑。基本面来看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，逢高介入新空。</p> <p>单边策略：L1509 空单持有，止损于 9600。</p>		
建材	<p>螺纹钢弱勢延续 玻璃新空暂不介入</p> <p>螺纹钢仍延续窄幅震荡的行情，整体格局偏弱；玻璃盘中冲高，做多意愿再度显现。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价疲软，成交整体清淡。6月4日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2180 元/吨(+0, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2190 元/吨(+0); 上海报价 2170 元/吨(-10), 与近月基差为 59 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中有升, 6月4日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1095.45 元/吨 (+0.18)。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 1032 元/吨 (+8), 折合到盘面与主力 FG509 基差 83 元/吨, 基差小幅走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场报价窄幅波动, 成交活跃。6月4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 475 元/湿吨(+5), 京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 460 元/湿吨(+10), 青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 450 元/湿吨(+0)。</p> <p>海运市场运价企稳, 6月3日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.93 美元/吨(-0.02), 西澳-北仑/宝山海运费为 5.15 美元/吨(+0.03)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格暂稳, 成交一般。6月4日 150*150 普碳 Q235 方坯为 1970 元/吨(+0); 焦炭市场弱勢持稳, 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, 纯碱价格微跌, 燃料报价小幅波动。6月4日重质纯碱参考价 1500 元/吨(-6), 石油焦参考价 1175 元/吨(-5), 燃料油参考价 3195 元/吨(-10)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1125.75 元/吨(-2.37)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 据中钢协, 5月中旬重点钢企粗钢日产 180.6 万吨, 环比增 1.59%; 全国估算值为 228.5 万吨, 环比增 0.7%; 重点企业库存 1656.7 万吨, 旬环比增幅为 4.62%。</p> <p>综合看：螺纹现货淡季, 加上预期尚不明朗, 期价难有提振; 玻璃旺季到来, 主要厂家提价意愿较强, 对期价有一定的支撑。</p> <p>操作上：RB1510 短空持有, FG509 新空暂不介入。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶空单暂可持有</p> <p>沪胶日间下探后回升, 夜盘未能延续涨势, 整体看回调尚未结束。</p>		



<p>橡胶</p>	<p>现货方面： 市场报价暂时稳定，6月4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-1200元/吨，基差走强；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（+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）5月份我国重卡销售5.1万辆，环比下降13%，同比大幅下滑31%。</p> <p>综合看：我国重卡销量持续走低预示橡胶消费难有起色，而供给端利多因素前期已为市场消化，期价短期偏弱格局料将延续。</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

#### 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