



操盘建议

市场风格有切换迹象，银行、金融等主板蓝筹领涨，而中小板大幅下挫。但上证 50 指数已有正套空间，结合持仓结构看，其追涨风险较高；中证 500 指数短线超跌，从盈亏比看，可轻仓试多。从宏观面和供需面看，能化品维持弱势，空单安全性较高。

操作上：

1. IH1506 多单持有，新多观望；IC1506 新多在 10400 下离场；
2. 下游聚酯开工率降幅明显，TA509 空单持有；
3. 油脂需求转淡，库存回升，P1601 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	
2015/6/9	金融衍生品	做多IC1506	10%	4星	2015/6/9	10600	0.00%	N	/	偏多	中性	偏多	2	调入	
2015/6/9		单边做多TA1509	5%	3星	2015/6/3	440	-1.10%	N	/	偏多	短期偏多	中性	1.5	不变	
2015/6/9	工业品	单边做空I1509	10%	4星	2015/5/27	9400	0.50%	N	/	中性	偏空	中性	4	不变	
2015/6/9		单边做空TA1509	5%	3星	2015/6/5	5200	1.15%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变	
2015/6/9	农产品	单边做空P1601	5%	3星	2015/6/5	5380	1.78%	N	/	中性	短期偏空	偏空	2	不变	
2015/6/9	总计		35%		总收益率		85.24%		夏普值				/		
2015/6/9	调入策略	做多IC1506				调出策略	做空IC1506-做空IF1506								

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>中证 500 指数超跌，可轻仓试多</p> <p>周一 A 股市场再现二八格局，在金融等蓝筹板块下的强劲推动下，上证综指震荡上行，涨幅逾 2%，冲上 5100 点，再创逾 7 年半来新高，而中小板创业板表现较弱，创业板下跌尤为明显，盘中跌幅逾 6%。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 5131.88 点 (+2.17%)，深证成指报收 17452.31 点 (-1.11%)，中小板指数报收 11530.77 点 (-1.6%)，创业板指数报收 3704.55 点 (-4.67%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业方面，银行、非银金融和交通运输板块领涨，涨幅分别是 6.24%、4.69%和 3.48%，而电子、传媒和计算机板块跌幅居前，分别下跌 2.61%、2.81%和 4.47%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业类方面，银行、航空与保险指数涨幅居前，分别上涨 7.07%、6.59%和 5.91%，而家居用品、办公用品和软件指数下跌明显，分别下跌 4.44%、5.11%和 5.99%；</p> <p>概念板块方面，粤港澳自贸区与沪股通 50 指数领涨，涨幅分别为 4.55%和 3.65%，而只能交通与生物识别指数领跌，分别下跌 5.99%和 6.43%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 18.35，处正常区间；上证 50 期指主力合约期现基差为-76.3，有理论上正套机会；中证 500 主力合约期现基差为 428.3，价差幅度加大，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 0.6 和-15 点，处正常区间；而中证 500 期指主力合约较下月价差为 72.8，对远月合约有一定基差保护作用。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.3，前值-1.9；2.日本一季度实际 GDP 季环比修正值+1.0%，预期+0.7%；3.国内 5 月出口同比-2.5%，预期-4.4%；进口同比-17.6%，预期-10.0%，反映内需疲弱加剧；4.据悉，规模约为 500 亿元的 PPP 引导基金已获批，将择日正式公布。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.截止 5 月末，私募基金管理规模已达 2.69 万亿；2.油价三连涨后今日首次下调 8-9 分/升；3.摩根士丹利将于明日公布是否将 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率总体持稳，银行间同业拆借隔夜品种报 1.061%，涨 1bp；7 天期报 2.043%，跌 2.7bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.055%，涨 1.2bp；7 天期报 2.0172%，跌 1.2bp；2.国内 5 月证券市场投资者信心指数为 63.8，同比+34.3%，环比-2.1%。</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>股指风格明显切换，银行、金融等主板蓝筹领涨，而中小板则大幅下挫。但需注意，因上证 50 指数期现套利机制较完善，且其具备一定正套空间，追涨风险较高，这从持仓变化上亦有体现。中证 500 指数期现基差再度大幅倒挂，显示短线有超跌；而股指整体仍处多头格局，其依旧无转空信号，从盈亏比看，激进者仍可轻仓试多。</p> <p>操作上，IH1506 多单持有，新多观望；IC1506 新多在 10400 下离场。</p>		
铜锌	<p>沪铜弱势未改，沪锌支撑有效</p> <p>昨日沪铜小涨，结合盘面和资金变化看，其阻力仍有效；沪锌支撑显现，但亦缺上攻动能。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.3，前值-1.9；2.国内 5 月出口同比-2.5%，预期-4.4%；进口同比-17.6%，预期-10.0%，反映内需疲弱加剧。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 6 月 8 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43380 元/吨，较前日上涨 260 元/吨；较沪铜近月合约升水为 90 元/吨。当日铜市整体交投一般，供需双方呈拉锯状态。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16270 元/吨 较前日上涨 20 元/吨；较沪锌近月合约升水 10 元/吨。炼厂惜售致市场货源减少，上游贸易商亦有挺价意愿；而中间商及下游整体购货情绪依旧谨慎。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 8 日，伦铜现货价为 5938.75 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨，较前日下调 0.75 元/吨；伦铜库存为 31.23 万吨，较前日减少 2825 吨；上期所铜仓单为 2.99 万吨，较前日减少 949 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 7.24(进口比值为 7.27)，进口亏损为 193 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2128.3 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨，较前日下调 1.5 美元/吨；伦锌库存为 44.25 万吨，较前日减少 1975 吨；上期所锌仓单为 4.99 万吨，较前日微减 150 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 7.67)，进口亏损约为 101 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链主要消息如下：</p> <p>(1)截止 5 月，国内未锻造铜及铜材累计进口量为 190 万吨，同比-12.5%；当月进口量为 36 万吨，环比-16%，与沪伦比值不佳、融资需求减弱，以及下游终端需求平淡有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)9:30 国内 5 月 CPI 和 PPI 值；(2)17:00 欧元区第 1 季度 GDP 修正值；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜整体弱势未改；沪锌支撑有效，但暂无主动追涨信号。</p> <p>操作上，沪铜空单持有，cu1508 以 43700 止损；沪锌 zn1508</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	多单以 16100 止损。		
粕类	<p>美豆播种低于预期，豆粕多单轻仓持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡上行，上涨 0.77%，受美国中西部西南部地区播种延迟的忧虑提振。</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，较近月合约升水 19 元/吨。豆粕现货成交有所转淡，成交 4.27 万吨。菜粕现货价格为 1960 元/吨，较近月合约贴水 133 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.23 万吨。</p> <p>消息方面： 美国农业部公布报告显示，截至 6 月 7 日当周，美国大豆生长优良率为 69%，去年同期为 74%。美国大豆种植率为 79%，此前一周为 71%，上年同期为 86%，五年均值为 81%，美豆播种放缓继续提振期价。</p> <p>综合看：美豆播种进度继续低于预期，且国内粕类现货提货平稳，压力减轻，短期期价或延续反弹走势。</p> <p>操作上：M1601 多单轻仓持有，以 2600 止损。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂冲高回落，棕榈油空单持有</p> <p>昨日油脂类期价冲高回落，收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.34%。</p> <p>现货方面： 油脂现货价格持平。豆油基准交割地张家港现货价 5900 元/吨，较近月合约升水 120 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.32 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 18 元/吨，棕榈油现货成交清淡，成交 0.02 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 110 元/吨，菜油现货成交一般，成交 0.17 万吨。</p> <p>消息方面： 据路透社进行的调查结果显示，5 月份马来西亚棕榈油库存可能减少 2.4%，为 214 万吨，出口量可能大幅增长 40%。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：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。</p> <p>操作上：P1601 空单持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>铁矿高位震荡，多单轻仓持有</p> <p>昨日黑色链继续以缩量震荡为主，其中表现最强的铁矿石继续在高位盘整。从主力持仓看，多空资金入场意愿均不明显，市场观望气氛渐重。</p> <p>一、炉料现货动态： 1、煤焦 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 8 日，天津港一级冶金焦平仓价 940 元/吨(+0)，焦炭 09 期价较</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>现价升水-24 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+6 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价格依然坚挺,但成交情况较为一般。截止 6 月 8 日,普氏指数报价 64.25 美元/吨(较上日+1.25),折合盘面价格 490 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%粗粉车板价 475 元/吨(较上日+0),折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 6 月 5 日,国际矿石运费小幅反弹后再度回落。巴西线运费为 10.685(较上日-0.045),澳洲线运费为 5.091(较上日-0.045)。</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>昨日建筑钢材市场延续弱势,因淡季来临,以及价格持续偏弱,市场采购均较为谨慎。截止 6 月 8 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2160 元/吨(较上日-10),上海为 2150 元/吨(较上日+0),螺纹钢 1510 合约较现货升水+117 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅趋弱。截止 6 月 8 日 北京热卷 4.75mm(下同)为 2320 元/吨(较上日-20) 上海为 2360(较上日-10) 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</p> <p>钢铁冶炼利润已回落至低位,使得后市钢材检减产压力加大。截止 6 月 8 日,螺纹利润-303 元/吨(较上日-13),热轧利润 -310 元/吨(较上日-13)。</p> <p>综合来看:短期铁矿石供给偏紧仍无缓解迹象,现价有望延续坚挺,亦给贴水期价带来较大支撑。但中长期供给回暖,钢厂需求下降预期也未改变,极大限制期价上行空间。此外,资金面连日来拉升动力亦有所不足。因此,策略上多单仅可以轻仓尝试为主。</p> <p>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>郑煤震荡走弱,短期上下空间均有限</p> <p>昨日动力煤延续震荡偏弱走势,尤其近月 9 月合约相对更弱。从主力持仓看,多空双方均略有增长,但成交量仍较低。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日动力煤价格持稳偏弱,受下游需求不佳,此前回暖的现价陷入滞胀。截止 6 月 8 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 400 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 8 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52 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 8 日,中国沿海煤炭运价指数报 614.46 点(较上日</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>-4.05%)，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 610(较上日+1.16%)，国际船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面： 截止 6 月 8 日，六大电厂煤炭库存 1219.4 万吨，较上周+11.4 万吨，可用天数 21.74 天，较上周+2.16 天，日耗煤 56.09 万吨/天，较上周-5.61 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 8 日，秦皇岛港库存 642 万吨，较上日+33 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 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：虽上游供给仍无压力，但下游需求也同样疲弱，使得短期现价陷入滞胀，亦带动升水较多的期价出现回调。而后市煤炭将迎来夏季用电高峰，且需求在持续宽松政策带动下亦有望出现好转。因此，预计郑煤继续回调空间有限，其中做多远月 601 合约更佳。</p> <p>操作上：TC1601 多单持有。</p>		
PTA	<p>PTA 震荡走弱，空单继续持有</p> <p>2015 年 06 月 08 日，PX 价格为 917 美元/吨 CFR 中国，上涨 2 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 110。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 4950-500，下跌 50。PTA 外盘实际成交价格 在 710 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7430 元/吨，上涨 50。PTA 开工率在 66%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6870 元/吨，下跌 30；聚酯开工率至 78.8%。目前涤纶 POY 价格为 7490 元/吨，下跌 60 按 PTA 折算每吨盈利-650；涤纶短纤价格为 7800 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 万吨装置重启。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 停车，预计检修 5 天。</p> <p>综合：PTA 震荡收跌，目前聚酯开工率已经从高位回落，未来 PTA 供需将趋向宽松，空单继续持有。</p> <p>操作建议：TA509 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>塑料日内收跌，空单轻仓持有</p> <p>上游方面： 因担心美国产量强劲及中国需求疲弱，国际油价收跌，WTI 原油 7 月合约收于 58.14 美元/桶，下跌 1.67%；布伦特原油 7 月合约收于 62.69 美元/桶，下跌 0.98%。</p> <p>现货方面： LLDPE 现货下跌，中油华北下调 150。华北地区 LLDPE 现货价格为 9400-9500 元/吨；华东地区现货价格为 9700-9750 元/吨；华</p>		



<p>塑料</p>	<p>南地区现货价格为 9850-10000 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9400，下跌 60。</p> <p>PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 8500-8700，华东地区价格为 8700-8900，煤化工料华东库价格在 8480，下跌 100，成交较好。华东地区粉料价格在 8200-8400 附近。</p> <p>装置方面： 独山子石化全密度装置推迟重启至 6 月 12 日。大庆石化全密度 1 线和 2 线继续停车，低压及高压装置计划 6 月 20 日检修。吉林石化 57 万吨 PE 装置继续停车 预计 6 月中开车 齐鲁石化 12 万吨 LLDPE 装置已经开车。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 高开低走，日内收跌。目前现货市场弱势，装置重启预期及季节性淡季打压现货价格；期现价差来看，目前 L1509 基差基本收敛，L1509 短期仍有下跌空间，空单仍可持有，目标位 9100 附近。</p> <p>单边策略：L1509 空单轻仓持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>建材</p>	<p>螺纹钢玻璃走势依旧偏弱</p> <p>螺纹钢玻璃盘中窄幅震荡为主，暂缺方向，整体看偏弱势。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场弱势运行，成交变化不大。6 月 8 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2160 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，天津为 2160 元/吨(-10)；上海报价 2150 元/吨(+0)，与近月基差为 21 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 8 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1095.94 元/吨(+1.20)。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 1192 元/吨(-8)；沙河安全报价 1032 元/吨(+0)，折合到盘面与主力 FG509 基差 83 元/吨，基差略走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场报价暂稳，成交一般。6 月 8 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 475 元/湿吨(+0)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 465 元/湿吨(+0)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 450 元/湿吨(+0)。</p> <p>海运市场运价表现弱势，6 月 5 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.69 美元/吨(-0.04)，西澳-北仑/宝山海运费为 5.09 美元/吨(-0.04)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格平稳，成交正常。6 月 8 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 8 日重质纯碱参考价 1500 元/吨(+0)，石油焦参考价 1167 元/吨(+3)，燃料油参考价 3190 元/吨(-5)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1124.07 元/吨(+0.63)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>



	<p>综合看：建材基本面新增影响因素有限，市场资金介入偏于谨慎，短空操作或观望。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 短空或观望。</p>		
橡胶	<p>沪胶新空不宜介入</p> <p>沪胶延续此前偏弱走势，但整体看继续下跌的动力减弱。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价稳定为主，6月8日国营标一胶上海市场报价为12900元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差-1260元/吨，基差小幅走强；泰国RSS3市场均价14100元/吨（含17%税）（+100），合成胶价格平稳，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价10800元/吨（+0），高桥顺丁橡胶BR9000市场价11000元/吨（+0）。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计本周泰国南部产区小雨，马来西亚和印尼主产区降雨略多；越南主产区晴朗少雨；我国云南雨量稍大、海南产区偶有小雨。</p> <p>产业链消息：</p> <p>（1）ANRPC月报显示，今年前5个月天胶产量同比降2.3%，1-5月天胶出口量同比下降2.8%。（2）海关总署数据显示，中国2015年5月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为28万吨，环比减少20%。1-5月橡胶累计进口量共计133万吨，同比减少15.9%。</p> <p>综合看：橡胶供给端压力减缓迹象较为明显，沪胶下跌驱动力减弱，但目前需求端仍偏弱势，期价短期震荡为主。</p> <p>操作建议：RU1509 新空观望。</p>	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

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