



操盘建议

综合政策面及技术特征看，股指整体未转空，但分化将延续。从持仓结构和市场情绪看，上证 50 指数涨势流畅性最弱，不宜追涨；而中证 500 指数期现基差倒挂幅度依旧较大，新多安全性较好。国内 5 月主要宏观经济指标无亮色，对工业品暂缺指引，供需面因素主导行情，而能化品则相对最弱。

操作上：

1. IF 及 IH 新单暂观望；IC1506 新多在 10400 下离场；
2. 因需求疲软，油价反弹对 PTA 提振有限，TA509 继续试空。

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
2015/6/10	金融衍生品	做多IC1506	10%	4星	2015/6/9	10600	0.95%	N	/	偏多	中性	偏多	2	不变
2015/6/10		单边做多TA509	5%	3星	2015/6/3	440	-0.45%	N	/	偏多	短期偏多	中性	1.5	不变
2015/6/10	工业品	单边做空L1509	10%	4星	2015/5/27	9400	0.20%	N	/	中性	偏空	中性	4	不变
2015/6/10		单边做空TA1509	5%	3星	2015/6/5	5200	0.55%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变
2015/6/10	农产品	单边做空P1601	5%	3星	2015/6/5	5380	2.08%	N	/	中性	短期偏空	偏空	3	不变
2015/6/10	总计		35%		总收益率		85.05%		夏普值				/	
2015/6/10	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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指走势分化，中证 500 指数相对最强</p> <p>周二两市开盘涨跌不一，上证综指高开后持续在 5100 点附近震荡，午盘跳水 2%，午后煤炭板块强劲崛起，尾盘跌幅收窄，未能翻红。创业板持续跌势，尾盘有所拉升，翻红收复 3700 点。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 5113.53 点 (-0.36%)，深证成指报收 17399.00 点 (-0.31%)，中小板指数报收 11503.86 点 (-0.23%)，创业板指数报收 3705.54 点 (+0.03%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业方面，采掘与国防军工板块涨幅靠前，分别上涨 2.86% 和 1.61%，而非银金融和建筑装饰板块跌幅明显，分别下跌 2.28% 和 2.49%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业类方面，煤炭、发电设备和电力指数领涨，分别上涨 4.32%、3.53% 和 1.83%，而多元金融、建筑和海运指数跌幅居前，分别下跌 2.97%、3.00% 和 3.43%；</p> <p>概念板块方面，核能核电与次新股指数领涨，涨幅分别为 5.37% 与 2.70%，而广东国资改革与高铁指数跌幅明显，分别下跌 1.91% 和 1.97%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 67.1，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现基差为 -1.8，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 313.3，倒挂幅度缩窄，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 1.4 和 -10 点，处正常区间；而中证 500 期指主力合约较下月价差为 97.4，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 4 月批发库存环比+0.4%，预期+0.2%；2.欧元区一季度 GDP 同比初值+1.0%，符合预期；3.国内 5 月 CPI 同比+1.2%，预期+1.3%；当月 PPI 同比-4.6%，预期-4.5%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.因市场准入相关问题尚待解决，MSCI 暂不将 A 股纳入其基准指数；2.据悉，两融或迎来宽松政策，合约到期后可展期；3.上市券商中 15 家前 5 月净利超去年全年。</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 1.071%，涨 1bp；7 天期报 2.049%，涨 0.6bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.064%，涨 0.9bp；7 天期报 2.0224%，涨 0.5bp；2.上周(6 月 1 日至 5 日)A 股新增投资者数量为 150 万，已连续两周保持在 100 万以上。</p> <p>综合看，股指虽有回落，但综合宏观面、政策面及技术特征看，其整体依旧无转空信号，关键位支撑尚可，但分化格局仍将延续。从持仓结构和市场情绪看，上证 50 指数涨势流畅性相对最弱，不宜</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>追涨；而中证 500 指数期现基差倒挂幅度依旧较大，新多安全性较好。</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，沪锌多单持有</p> <p>昨日沪铜窄幅震荡，结合盘面和资金变化看，其上涨阻力依旧明显；沪锌小涨，支撑得以体现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月批发库存环比+0.4%，预期+0.2%；2.欧元区一季度 GDP 同比初值+1.0%，符合预期；3.国内 5 月 CPI 同比+1.2%，预期+1.3%；当月 PPI 同比-4.6%，预期-4.5%。</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 9 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43435 元/吨,较前日上涨 55 元/吨;较沪铜近月合约升水为 75 元/吨。目前持货商继续挺价，而下游则按需接货，铜市实际成交偏淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16280 元/吨 较前日上涨 10 元/吨;较沪锌近月合约升水 25 元/吨。目前炼厂惜售意愿较浓，但下游零星采购居多，锌市整体成交仍不佳。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 9 日，伦铜现货价为 5956.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.75 美元/吨,较前日下调 0.5 元/吨;伦铜库存为 31.08 万吨,较前日减少 1475 吨;上期所铜仓单为 2.9 万吨,较前日减少 883 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 141 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2148.8 美元/吨,较 3 月合约贴水 11.25 美元/吨,较前日上调 0.5 美元/吨;伦锌库存为 44.15 万吨,较前日减少 1075 吨;上期所锌仓单为 4.82 万吨,较前日减少 1713 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 7.65),进口亏损约为 137 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:(1)国内 5 月 M2 货币供应量。</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；沪锌多单持有，zn1508 以 16200 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
粕类	<p>美豆播种放缓，粕类或有反弹</p> <p>隔夜 CBOT 大豆继续小幅上涨，因投资者担忧美豆播种放缓。</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 9 元/吨。豆粕现货成交依旧清淡，成交 5.37 万吨。菜粕现货价格为 1960 元/吨，较近月合约贴水 140 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.04 万吨。</p>	研发部	021-

	<p>消息方面：</p> <p>美国农业部(USDA)表示，上周美国大豆播种率为 79%，低于五年均值 81%。密苏里州和堪萨斯州因降水，令该处的大豆播种率不到三份之一。大豆生长优良率为 69%，略低于市场预期，也低于上年同期的 74%。今晚 USDA 将公布月度供需报告，市场预期美国旧作和新作大豆结转库存预估低于 5 月时预估，且 USDA 将小幅上调 2014/15 年全球结转库存预估。</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 多单持有，以 2600 止损。</p>	周江波	38296184
油脂	<p>油脂震荡下行，棕榈油空单持有</p> <p>昨日油脂类期价震荡下行，弱勢格局明显。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.69%。</p> <p>现货方面：</p> <p>国内油脂现货下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5850 元/吨，较 9 月合约升水 128 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5100 元/吨，较 5 月合约升水 68 元/吨。近期豆油现货成交良好，成交 2.5 万吨。棕榈油现货成交放量，日均成交量 0.5 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>今天中午 MPOB 将公布马来西亚棕榈油产量、库存数据，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>黑色链窄幅震荡，铁矿多单宜轻仓</p> <p>今日黑色链日内小幅冲高回落，其中此前走势最强的铁矿石下方支撑依然有效。从主力持仓看，铁矿多空双方均小幅增持仓位。</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勢未变，钢厂压价压力依然较大。截止 6 月 9 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-25.5 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+6 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>今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 9 日，普氏指数报价 64.75 美元/吨(较上日+0.5)，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>		



钢铁炉料	<p>截止 6 月 8 日, 国际矿石运费小幅反弹后再度回落。巴西线运费为 10.635(较上日-0.050), 澳洲线运费为 5.018(较上日 - 0.073)。</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>今日建筑钢材市场弱势企稳, 因处于淡季, 以及价格持续偏弱, 市场采购积极性较差。截止 6 月 9 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2160 元/吨(较上日+0), 上海为 2140 元/吨(较上日-10), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+131 元/吨。</p> <p>今日热卷价格小幅趋弱。截止 6 月 9 日 北京热卷 4.75mm(下同)为 2320 元/吨(较上日+0), 上海为 2360(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</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 9 日, 螺纹利润-319 元/吨(较上日-16), 热轧利润 -326 元/吨(较上日-16)。</p> <p>综合来看: 铁矿短期偏紧仍无缓解迹象, 现价延续坚挺走势, 但资金面上推动力有所减弱, 故多单宜轻仓操作为宜。此外, 基本面转势信号则需关注港口库存变化情况, 如再度增加则迅速平多转空。</p> <p>操作上: I1509 多单持有, 以 430 止损。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	<p>郑煤窄幅波动, 短期难改震荡走势</p> <p>昨日动力煤日内持续小幅震荡, 持仓变化较小。</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 9 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 399 元/吨(较上日-1)。</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 9 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52 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:</p> <p>截止 6 月 9 日, 中国沿海煤炭运价指数报 584.55 点(较上日 -4.87%), 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+0%), 国际船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 6 月 9 日, 六大电厂煤炭库存 1243.5 万吨, 较上周+29.8 万吨, 可用天数 24.01 天, 较上周+1.94 天, 日耗煤 51.79 万吨/天, 较上周-3.2 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:</p> <p>截止 6 月 9 日, 秦皇岛港库存 653 万吨, 较上日+16 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘, 锚地船舶数 37 艘。近期港口船舶数略有减少, 港口库存也小幅回升。</p> <p>综合来看: 近期下游需求有进一步转淡迹象, 但港口供给压力也</p>	研发部 沈皓	021-38296187



	<p>并未明显回升，短期内现价仍将以持稳为主，期价亦将 延续调整走势。而后市预计用电需求或将出现边际改善，煤价从底部上涨概率相对较大。因此，01 多单可继续轻仓持有，继续回调则可适当加仓。</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 09 日，PX 价格为 930 美元/吨 CFR 中国，上涨 13 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 200。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 4980，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 710 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7400 元/吨，下跌 30。PTA 开工率在 66%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6870 元/吨 聚酯开工率至 78.8%。目前涤纶 POY 价格为 7450 元/吨，下跌 40，按 PTA 折算每吨盈利-700；涤纶短纤价格为 7750 元/吨，下跌 50，按 PTA 折算每吨盈利-250。</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：油价反弹带动 PTA 走高，但目前 PTA 产业链偏弱，下游聚酯开工率快速下滑，需求难以支撑价格连续走高，PTA 逢高可介入新空。</p> <p>操作建议：TA509 空单持有，新空可入场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料继续震荡，空单轻仓为宜</p> <p>上游方面:</p> <p>油价收涨因市场预期美国原油库存再度下降，WTI 原油 7 月合约收于 60.14 美元/桶，上涨 3.44%；布伦特原油 7 月合约收于 64.88 美元/桶，上涨 3.49%。</p> <p>现货方面:</p> <p>LLDPE 现货继续阴跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9350-9450 元/吨；华东地区现货价格为 9650-9750 元/吨；华南地区现货价格为 9850-10000 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9350，下跌 50。</p> <p>PP 现货持稳。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 8500，上涨 20，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。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 低位震荡，尾盘小幅收跌。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，空单轻仓持有。</p> <p>单边策略：L1509 空单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185

<p>建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹钢玻璃震荡延续</p> <p>螺纹钢玻璃窄幅波动，交投氛围偏淡，短期仍难有起色。</p> <p>现货动态：</p> <p>（1）建筑钢材市场小幅走低，成交平稳。6月9日螺纹钢HRB400.20mm北京报价为2160元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，天津为2160元/吨(+0)；上海报价2140元/吨(-10)，与近月基差为51元/吨(实重，以上海为基准地)，基差走强。</p> <p>（2）浮法玻璃市场报价稳定为主，6月9日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1095.35元/吨(-0.59)。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(+0)；沙河安全报价1032元/吨(+0)，折合到盘面与主力FG509基差84元/吨，基差变化不大。</p> <p>成本方面：</p> <p>（1）铁矿石市场报价略有松动，成交下降。6月9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(+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>海运市场运价延续弱势，6月8日西图巴朗-北仑/宝山海运费为10.64美元/吨(-0.05)，西澳-北仑/宝山海运费为5.02美元/吨(-0.07)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格平稳，成交正常。6月9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，纯碱价格微涨，燃料报价小幅波动。6月9日重质纯碱参考价1500元/吨(+10)，石油焦参考价1153元/吨(-14)，燃料油参考价3190元/吨(+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1123.33元/吨(-0.74)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：建材缺乏有效驱动因素，继续观望为主。</p> <p>操作上：RB1510/FG509观望。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>
<p>橡胶</p>	<p style="text-align: center;">沪胶尝试短多</p> <p>沪胶窄幅震荡延续，但短期跌势趋缓，有企稳迹象。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价小幅下调，6月9日国营标一胶上海市场报价为12800元/吨(-100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-1355元/吨，基差小幅走弱；泰国RSS3市场均价14000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>产业链消息暂无。</p> <p>综合看：橡胶新增利空因素暂无，有利于沪胶期价走强，可尝试</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>



	<p>短多。 操作建议：RU1509 尝试短多。</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