



操盘建议

结合期现价差、市场偏好看，预计新兴成长行业仍将领涨，即中证 500 指数表现相对最强；传统蓝筹行业虽涨势受阻，但支撑有效，宜逢低买入。黑色链品种推涨信号再现，且有基本面支撑，多单安全性高。

操作上：

1. IF1506 逢低介入，新多在 5200 下入场；IC1506 新多在 10600 下离场；
2. 期价贴水巨大，致铁矿上行潜力明显，且有巨量资金配合，I1509 可追涨，在 435 下离场；
3. PTA 供需面偏弱，油价反弹提振有限，TA509 空单耐心持有。

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	
2015/6/11	金融衍生品	做多IC1506	10%	4星	2015/6/9	10600	3.66%	N	/	偏多	中性	偏多	2	不变	
2015/6/11	工业品	单边做多I1509	5%	3星	2015/6/3	440	2.40%	N	/	偏多	短期偏多	偏多	3	不变	
2015/6/11		单边做空TA1509	5%	3星	2015/6/5	5200	0.20%	N	/	中性	偏空	中性	3	不变	
2015/6/11	农产品	单边做空P1601	5%	3星	2015/6/5	5380	2.97%	N	/	中性	短期偏空	偏空	3	不变	
2015/6/11	总计		25%	总收益率			89.07%	夏普值		/					
2015/6/11	调入策略	/					调出策略	单边做空I1509							

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 继续领涨，上证 50 及沪深 300 逢低介入</p> <p>周三 A 股低开高走，上证综指开盘下探，一度跌至 5001 点附近，随后震荡翻红，盘中创逾 7 年来新高；中小板及创业板经过几日弱势震荡后强劲回归，创业板盘中涨幅更是接近 5%。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 5106.04 点 (-0.15%)，深证成指报收 17677.57 点 (+1.60%)，中小板指数报收 11746.20 点 (+2.11%)，创业板指数报收 3834.70 点 (+3.49%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业方面，农林牧渔、综合及化工板块领涨，分别上涨 2.17%、2.02%和 2.00%，而国防军工、银行及采掘板块领跌，分别下跌 1.16%、1.17%和 1.29%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业类方面，办公用品、文化传媒及医疗保健指数涨幅靠前，涨幅分别是 7.88%、5.70%和 5.67%，而煤炭、发电设备及重型机械指数跌幅居前，分别下跌 2.29%、2.72%和 4.37%；</p> <p>概念板块方面，次新股、网络彩票及安防监控指数领涨，分别上涨 6.70%、5.58%与 5.12%，而核能核电指数跌幅居前，下跌 4.03%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 56.3，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现基差为-5.4，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 220.3，倒挂幅度有所收窄，但仍有理论上反套机会(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 0.2 和 -14.4 点，处正常区间；而中证 500 期指主力合约较下月价差为 134.6，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.世界银行将 2015 年美国 GDP 增速预期下调 0.5%至 2.7%，欧元区上调 0.4%至 1.5%；2.日本央行称，将继续实施 QQE，直至通胀稳定在 2%；3.财政部正式下达第 2 批 1 万亿元置换债券额度。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.易方达并购重组分级首募超百亿,为近 6 年来最大产品；2.据能源局要求，将抓紧制定能源发展“十三五”规划；3.国务院部署“互联网+外贸”促进跨境电商快速发展；4.据国务院常务会议，决定将消费金融公司试点扩至全国。</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 1.083%，涨 1.2bp；7 天期报 2.052%，涨 0.3bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0762%，涨 1.2bp；7 天期报 2.0386%，涨 1.6bp；2.上周(6 月 1 日-5 日)证券保证金净流入 9078 亿元，创历史新高。</p> <p>目前新兴成长行业等中小板块整体依旧处领涨状态，结合期现价差倒挂、资金面偏多的情况看，中证 500 指数仍相对偏强；而传统主板蓝筹行业虽涨势受阻，但其支撑有效，预计回调空间有限，但结合市场情绪看，对上证 50 及沪深 300 指数，宜逢低买入。</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>操作上,IF1506 逢低介入,新多在 5200 下入场;IC1506 新多在 10600 下离场。</p>		
铜锌	<p>沪铜阻力有效,沪锌暂缺推涨动能</p> <p>昨日沪铜冲高回落,结合盘面和资金变化看,其阻力依旧明显;沪锌亦有回调,其上攻乏力,但关键位支撑有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.世界银行将 2015 年美国 GDP 增速预期下调 0.5%至 2.7%,欧元区上调 0.4%至 1.5%; 2.财政部正式下达第 2 批 1 万亿元置换债券额度。</p> <p>综合看,宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 6 月 10 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43545 元/吨,较前日上涨 110 元/吨;较沪铜近月合约升水为 65 元/吨。目前下游企业按需接货,铜市整体交投依旧偏淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16360 元/吨,较前日上涨 80 元/吨;较沪锌近月合约平水。目前炼厂和上游贸易商惜售意愿较浓,致锌价坚挺;但下游企业资金压力较大,且有畏跌情绪,购货情况一般。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 10 日,伦铜现货价为 6023.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 6.25 美元/吨,较前日下调 2.5 元/吨;伦铜库存为 30.8 万吨,较前日减少 2800 吨;上期所铜仓单为 2.73 万吨,较前日减少 1674 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 38 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2124 美元/吨,较 3 月合约贴水 12 美元/吨,较前日上涨 0.75 美元/吨,伦锌库存为 45.05 万吨,较前日大增 9000 吨;上期所锌仓单为 4.82 万吨,较前日无变化;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 7.56(进口比值为 7.65),进口亏损约为 192 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)13:30 国内 5 月规模以上企业增加值;(2)13:30 国内 5 月城镇固定资产投资情况;(3)13:30 国内 5 月社会消费品总额;(4)20:30 美国 5 月零售销售情况;</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,但仍无主动追涨信号。</p> <p>操作上,沪铜空单持有,cu1508 以 43800 止损;沪锌多单持有,zn1508 以 16200 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>USDA 报告利多,粕类或延续反弹</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势,小幅收跌,因获利了结盘。</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 17 元/吨。豆粕现货成交依旧清淡,成交 6.67 万吨。菜</p>		



<p>粕类</p>	<p>粕现货价格为 1960 元/吨，较近月合约贴水 136 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.11 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>USDA 将 2014/15 年度美国大豆结转库存预估下调至 3.3 亿蒲式耳，5 月时预估为 3.5 亿蒲式耳；并将 2015/16 年度美国大豆结转库存预估下调至 4.75 亿蒲式耳，5 月时预估为 5 亿蒲式耳。USDA 亦将 2014/15 年度全球大豆结转库存预估下调至 8,370 万吨，将 2015/16 年度全球大豆结转库存预估调降至 9,322 万吨。美豆及全球大豆库存低于预期，呈利多影响。</p> <p>综合看：美豆及全球大豆库存低于预期，且美国部分产区播种较慢，短期市场或有炒作，预计期价延续反弹走势。</p> <p>操作上：M1601 多单持有，以 2600 止损。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡下行，棕榈油空单持有</p> <p>昨日油脂类期价继续震荡下行，棕榈油领跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 1.17%。</p> <p>现货方面：</p> <p>国内油脂现货稳中小跌。豆油基准交割地张家港现货价 5850 元/吨 较 9 月合约升水 108 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5050 元/吨，较 5 月合约升水 20 元/吨。近期豆油现货成交良好，成交 2.38 万吨。棕榈油现货成交有所转弱，成交 0.34 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>MPOB 的数据显示，5 月末棕榈油库存升 2.5%至 224 万吨，为 11 月以来最高，高于市场预测的 214 万吨。船货调查机构 ITS 的数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口较上月同期增长 2.2%至 468,975 吨。</p> <p>综合看：马来西亚棕榈油库存高于预期，供给压力明显。同时国内棕榈油需求转弱，库存回升，预计期价将继续下行。</p> <p>操作上：P1601 空单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
	<p>铁矿巨量增仓突破，继续维持多头思路</p> <p>昨日黑色链午后出现强势反弹，其中铁矿石大幅增仓突破上方阻力位。从主力持仓看，铁矿石近月合约多头新资金大幅入场，但同时亦有在螺纹钢空头端对锁迹象。</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 10 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+15 元/吨(交割品 900 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+13 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，外矿成交继续上涨。截止 6 月 10 日，普氏指数报价 65.75 美元/吨(较上日+1)，折合盘面价格 499 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>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 9 日,国际矿石运费小幅反弹后再度回落。巴西线运费为 10.622(较上日-0.013),澳洲线运费为 4.950(较上日-0.068)。</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>昨日建筑钢材市场整体偏弱,北方市场涨跌互现,其中山西市场受当地钢厂联合保价,价格出现上涨,而南方市场则延续阴跌。截止 6 月 10 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2150 元/吨(较上日-10),上海为 2130 元/吨(较上日-10),螺纹钢 1510 合约较现货升水+140 元/吨。</p> <p>今日热卷价格小幅趋弱。截止 6 月 10 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+100 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,使得后市钢材减产压力较大。截止 6 月 10 日,螺纹利润-322 元/吨(较上日-3),热轧利润- 329 元/吨(较上日-3)。</p> <p>综合来看:当前黑色链价差结构为期铁大幅贴水,期螺小幅升水。其核心逻辑为钢铁冶炼利润处于低位,后市钢厂将逐步减产,利好钢材利空原料。但实际上,目前钢铁产量并未下降,这与钢厂无库存压力,以及低利润持续时间较短有较大关系。此外,此前市场普遍认为铁矿供给将增加的预期也始终未能实现。因此,至少在短期内上述逻辑并不成立,市场也出现积极回归现货迹象,故后市单边可继续做多近月铁矿石,而稳健策略则可采取多矿空螺的组合。</p> <p>操作上: I1509 多单,以 440 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤现货滞涨,郑煤持震荡偏多思路</p> <p>昨日动力煤延续小幅震荡走势,尾盘受市场普涨带动略有拉高,主力持仓变动则依然较小。</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涨。截止 6 月 10 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 398 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 10 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 10 日,中国沿海煤炭运价指数报 556.43 点(较上日-4.81%),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 612(较上日+0.33%),国际船运费近期小幅回升。</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 10 日，六大电厂煤炭库存 1242.1 万吨，较上周+10.8 万吨，可用天数 21.8 天，较上周-1.43 天，日耗煤 56.98 万吨/天，较上周+3.97 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 10 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 36 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：当前煤炭供给压力明显转小，此前煤价在长期下跌后，阶段性底部也已探明。虽终端用电需求疲弱，短期限制价格进一步上行，但后市随着宏观宽松政策逐步引导经济企稳，需求端出现边际改善概率较大，亦有望带动煤价上涨。因此，可继续多看郑煤远月合约。</p> <p>操作上：TC1601 多单持有。</p>		
PTA	<p>PTA 反弹空间受限，空单继续持有</p> <p>2015 年 06 月 10 日，PX 价格为 944 美元/吨 CFR 中国，上涨 14 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 210。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 5050，上涨 70。PTA 外盘实际成交价格 720 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7380 元/吨，下跌 20。PTA 开工率在 64.1%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6900 元/吨 聚酯开工率至 78.8%。目前涤纶 POY 价格为 7450 元/吨，持稳，按 PTA 折算每吨盈利-700；涤纶短纤价格为 7740 元/吨，持稳，按 PTA 折算每吨盈利-220。</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 万吨装置重启。</p> <p>综合：油价反弹带动 PTA 冲高，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 新空逢高入场。</p> <p>操作建议：TA509 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>塑料大幅走高，空单观望</p> <p>上游方面： 美元走弱及美国原油库存下滑提振油价，WTI 原油 7 月合约收于 61.43 美元/桶，上涨 2.14%；布伦特原油 7 月合约收于 65.7 美元/桶，上涨 1.26%。</p> <p>现货方面： LLDPE 现货略有反弹，成交好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9550-9600 元/吨；华东地区现货价格为 9700-9750 元/吨；华南地区现货价格为 9850-10000 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9545，上涨 195。</p>		



<p>塑料</p>	<p>PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 8600-8800，华东地区价格为 8700-9050，煤化工料华东库价格在 8700，上涨 200，成交较好。华东地区粉料价格在 8300-8500 附近。</p> <p>装置方面： 独山子石化全密度装置推迟重启。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 持续小区间震荡后昨日大幅上涨，短期技术面上反弹动力犹存，目前呈现现货及基本面依旧偏弱，但空单宜暂离场观望。</p> <p>单边策略：L1509 空单观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>建材</p>	<p>螺纹钢玻璃震荡延续</p> <p>螺纹钢玻璃延续弱势震荡格局，整体上看期价仍难有突破。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格小幅下跌，成交一般。6 月 10 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2150 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，天津为 2150 元/吨(-10)；上海报价 2130 元/吨(-10)，与近月基差为 39 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 10 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1094.28 元/吨 (-1.07)。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 1184 元/吨 (-8)；沙河安全报价 1032 元/吨 (+0)，折合到盘面与主力 FG509 基差 82 元/吨，基差变化不大。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场整体稳定，成交变化不大。6 月 10 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(+0)；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 470 元/湿吨(+5)，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 9 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.62 美元/吨(-0.01)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.95 美元/吨 (-0.07)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格坚挺，成交尚可。6 月 10 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，纯碱价格持稳，燃料报价小幅波动。6 月 10 日重质纯碱参考价 1510 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1159 元/吨 (+6)，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 1124.59 元/吨 (+1.26)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 海关数据显示，5 月我国铁矿石进口量同比下降 8.41%；1-5 月我国累计进口量同比下降 1.1%。</p> <p>综合看：基本面仍无驱动因素，市场介入意愿偏低，震荡仍将延续。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	操作上：RB1510/FG509 观望。		
橡胶	<p>沪胶短多持有</p> <p>沪胶小幅走高，盘面上看做多力量增强，涨势有望延续。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价稳定为主，6月11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-1335元/吨，基差略走强；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）截至5月20日，日本港口橡胶库存持续增加4%。</p> <p>综合看：沪胶做多情绪升温，而基本面暂无压制，可维持短多思路。</p> <p>操作建议：RU1601短多持有。</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

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