



操盘建议

国内 5 月宏观面主要经济指标整体偏弱，宽松政策将延续，利多股指；中证 500 指数受资金面潜在利空制约较小，另有倒基差保护，预计维持领涨局面；而主板蓝筹持续回调后，关键位支撑或现，可试多。

操作上：

1. IF1506 和 IH1506 新多分别在 5350 和 3300 下离场；IC1506 多单继续持有；
2. 期价高贴水，且量能配合良好，铁矿上行潜力未改，I1509 新多继续入场；
3. 下游需求不佳，PTA 弱势难改，空单持有。

操作策略跟踪

品种	合约	持仓	盈亏	持仓	盈亏	持仓	盈亏	持仓	盈亏	持仓	盈亏	持仓	盈亏
IF1506	IF1506	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202
IH1506	IH1506	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202
IC1506	IC1506	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202
I1509	I1509	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202
PTA	PTA	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202

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>IF 和 IH 可试多，IC 仍相对最强</p> <p>周四 A 股再度震荡，在银行、券商、石油等权重股做空压力下，上证综指早盘跳水失守 5100 点，随后题材股强势推动股指回升，于 5100 点附近震荡，尾盘小幅收涨。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 5121.59 点 (+0.30%)，深证成指报收 17889.69 点 (+1.20%)，中小板指数报收 11934.71 点 (+1.60%)，创业板指数报收 3862.14 点 (+0.72%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业方面，纺织服装、商业贸易与综合板块领涨，分别上涨 2.75%、2.72% 与 2.44%，而采掘、非银金融及银行板块收跌，分别下跌 0.19%、0.28% 和 1.09%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业类方面，办公用品、林木及包装指数涨幅居前，涨幅分别为 5.98%、5.57% 和 4.43%，而银行、电信及券商指数跌幅居前，分别下跌 1.23%、1.51% 和 1.56%；</p> <p>概念板块方面，次新股、垃圾发电机广东国资改革指数领涨，分别上涨 6.27%、4.85% 和 4.52%，而网络安全及能源互联网指数领跌，分别下跌 0.54% 和 0.73%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 6.99，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 13.88，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 107.5，倒挂幅度继续缩窄，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 1.4 和 -19.2 点，处正常区间；而中证 500 期指主力合约较下月价差为 125，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 月零售销售总额环比+1.2%，符合预期；2.国内 1-5 月固定资产投资总额同比+11.4%，增速创新低；3.国内 1-5 月社会消费品零售总额同比+10.4%，符合预期；4.国内 1-5 月规模以上工业增加值同比+6.2%，符合预期；5.国内 5 月社会融资规模为 1.22 万亿元，预期为 1.13 万亿；6.国内 5 月 M2 货币供应同比+10.8%，预期+10.4%。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.工信部称将加大网络基础设施及应用服务投融资力度；2.据证券业协会，截止 2014 年底券商总资产已超 4 万亿元；3.发改委会同住建部下达 766 亿元预算内投资，支持棚改与安居工程。</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 1.09%，涨 0.7bp；7 天期报 2.063%，涨 1.1bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0847%，涨 0.8bp；7 天期报 2.0589%，涨 2bp；2.据测算，下周起 25 只新股申购预计冻资超 6 万亿。</p> <p>综合看，国内 5 月宏观面主要经济指标虽有企稳，但整体表现依</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>旧偏弱,预计宽松政策基调将延续,对股指属利多。从各指数看,目前中小板块仍处领涨状态,且资金面潜在利空制约较小,另倒基差结构对其亦形成一定支撑,预计中证 500 指数仍相对最强;而主板蓝筹在持续回调后,触及关键支撑位,多单盈亏比预期较佳,可轻仓入场。</p> <p>操作上,IF1506 和 IH1506 新多分别在 5250 和 3300 下离场;IC1506 多单继续持有。</p>		
铜锌	<p>沪铜弱勢加重,沪锌可轻仓试多</p> <p>昨日沪铜大幅下跌,结合盘面和资金变化看,其暂无有效止跌信号;沪锌亦跟跌,但触及前期关键位,预计支撑将现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国 5 月零售销售总额环比+1.2%,符合预期;2.国内 1-5 月固定资产投资总额同比+11.4%,增速创新低;3.国内 1-5 月规模以上工业增加值同比+6.2%,符合预期。</p> <p>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 11 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43860 元/吨,较前日上涨 315 元/吨,较沪铜近月合约升水为 65 元/吨。随期铜回落,持货商出货意愿增强,致货源进一步增加;而下游仍按需接货,铜市整体处供过于求局面。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16290 元/吨,较前日下跌 70 元/吨;较沪锌近月合约平水。目前炼厂和上游贸易商惜售挺价心理依旧;而下游企业实际购货量仍有限。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 11 日,伦铜现货价为 5864 美元/吨,较 3 月合约贴水 16 美元/吨,较前日上调 9.75 元/吨;伦铜库存为 31.75 万吨,较前日大增 9450 吨;上期所铜仓单为 2.38 万吨,较前日减少 3512 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 7.29(进口比值为 7.26),进口盈利为 154 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2107.8 美元/吨,较 3 月合约贴水 11.25 美元/吨,较前日下调 0.75 美元/吨;伦锌库存为 44.93 万吨,较前日减少 1200 吨;上期所锌仓单为 4.78 万吨,较前日微减 351 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 7.64(进口比值为 7.65),进口亏损约为 23 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 4 月工业产出情况;(2)20:30 美国 5 月 PPI 值;(3)22:00 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值;</p> <p>综合基本面和技术面看,沪铜弱勢特征加重;而沪锌则尚有支撑,多单盈亏比预期较好,可轻仓试多。</p> <p>操作上,沪铜空单持有,cu1508 以 43200 止损;沪锌新多入场,zn1508 以 16000 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	美豆震荡走弱,粕类暂时观望		



<p>粕类</p>	<p>隔夜 CBOT 大豆震荡走弱，交易商称，因天气预报显示美国中西部大部分地区迎来降水，将有利当地大豆生长。</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 15 元/吨。豆粕现货成交依旧清淡，成交 5.76 万吨。菜粕现货价格为 1960 元/吨，较近月合约贴水 137 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.15 万吨。</p> <p>消息方面： 巴西国家商品供应公司(Conab)将 2014/15 年巴西大豆产量预估从 9,507 万吨上调至 9,604 万吨。</p> <p>综合看：美豆产区天气改善，期价承压，近期粕类反弹或结束，但鉴于期价处于低位，追空风险收益比不佳，因此观望为宜。</p> <p>操作上：粕类观望。</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 0.04%。</p> <p>现货方面： 国内油脂现货持平。豆油基准交割地张家港现货价 5850 元/吨，较 9 月合约升水 86 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 4 元/吨。近期豆油现货成交良好，成交 2.46 万吨。棕榈油现货成交良好，成交 0.88 万吨。</p> <p>消息方面： 马来西亚棕榈油总署(MPOB)的数据显示，5 月棕榈油库存升至 224 万吨，为 11 月以来最高，且高于市场预期。</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，预计期价将继续承压。但鉴于连续大幅下跌后，或有反弹，因此不建议追空。</p> <p>操作上：P1601 空单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>近月铁矿依然强势，新多仍可入场</p> <p>昨日黑色链表现继续分化，除铁矿石近月合约尤为强势外，其它品种均表现平淡。从主力持仓看，多空双方在铁矿近月 合约存有巨大分歧。</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 11 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+5.5 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+6.5 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石国内市场价格依然坚挺，外矿成交持稳。截止 6 月 11 日，普氏指数报价 65.75 美元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 499 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>+10) 折合盘面价格 508 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 截止 6 月 10 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： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场整体偏弱, 成交清淡, 另山西钢厂联合保价效果一般, 成交无起色。截止 6 月 11 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2140 元/吨(较上日-10), 上海为 2130 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+140 元/吨。 昨日热卷价格小幅趋弱。截止 6 月 11 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2280 元/吨(较上日-40), 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 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 11 日, 螺纹利润-331 元/吨(较上日-9), 热轧利润- 340 元/吨(较上日-11)。</p> <p>综合来看: 近期黑色链主焦点为铁矿石短期供给紧张, 即行情驱动力来自于供给端, 导致其与供给宽松的螺纹钢、煤焦 走势明显分化。此外, 铁矿期价大幅贴水也是吸引做多资金大量入场的原因之一。因此, 短期在基本面、资金面互相配合下, 近月铁矿强势仍将延续, 09 合约仍可尝试建多。 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>郑煤小幅震荡, 持震荡偏多思路 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。 国内现货方面： 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 10 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 398 元/吨(较上日-1)。 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 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) 海运方面： 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。 电厂库存方面： 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</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>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，可继续看多郑煤远月合约。</p> <p>操作上：TC1601 多单持有。</p>		
PTA	<p>PTA 继续下跌，空单可逐步止盈</p> <p>2015 年 06 月 11 日，PX 价格为 946 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 280。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4980，下跌 70。PTA 外盘实际成交价格 720 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7470 元/吨，上涨 90。PTA 开工率在 69%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6950 元/吨 聚酯开工率至 78.8%。目前涤纶 POY 价格为 7550 元/吨，上涨 100，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-320。</p> <p>装置方面： 翔鹭石化 450 万吨装置停车。逸盛海南 200 万吨装置计划本周末停车检修。</p> <p>综合：PTA 继续走低，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；后期 PTA 仍以弱势为主，但关注前期整理平台 5000 附近支撑，空单可适当减仓。</p> <p>操作建议：TA509 空单在 5000 附近减仓。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料继续反弹，空单观望</p> <p>上游方面： 美元走强打压油价，WTI 原油 7 月合约收于 60.77 美元/桶，下跌 1.07%；布伦特原油 7 月合约收于 65.11 美元/桶，下跌 0.9%。</p> <p>现货方面： LLDPE 现货反弹，成交好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9700-9800 元/吨；华东地区现货价格为 9700-9800 元/吨；华南地区现货价格为 10000-10300 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9630。</p> <p>PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 8800-9000，华东地区价格为 8850-9050，煤化工料华东库价格在 8870，上涨 170，成交较好。华东地区粉料价格在 8400-8600 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</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>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 继续反弹, 短期技术面上短期处于强势, 目前现货跟随期货出现反弹, 因此暂不宜介入空单, 观望为宜。</p> <p>单边策略: L1509 观望。</p>		
建材	<p>螺纹钢再探底 玻璃震荡加剧</p> <p>螺纹钢增仓下跌, 有望再探前低, 玻璃震荡幅度加大, 面临方向选择。</p> <p>现货动态:</p> <p>(1) 建筑钢材市场行情偏弱, 成交一般。6 月 11 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2140 元/吨(-10, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2150 元/吨(+0); 上海报价 2130 元/吨(+0), 与近月基差为 141 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 11 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1094.64 元/吨(+0.36)。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(+0); 沙河安全报价 1032 元/吨(+0), 折合到盘面与主力 FG509 基差 71 元/吨, 基差略走弱。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 铁矿石市场稳中有升, 成交减少。6 月 11 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 475 元/湿吨(+5), 青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 460 元/湿吨(+10)。</p> <p>海运市场运价延续弱势, 6 月 10 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.48 美元/吨(-0.15), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.94 美元/吨(-0.01)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格坚挺, 成交尚可。6 月 11 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 1960 元/吨(-10); 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, 纯碱价格微降, 燃料报价小幅波动。6 月 11 日重质纯碱参考价 1510 元/吨(+0), 石油焦参考价 1156 元/吨(-3), 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 1123.96 元/吨(-0.63)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>(1) 2015 年 1-5 月份, 全国房地产开发投资额同比名义增长 5.1%, 增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点。</p> <p>综合看: 房地产投资增速继续下滑, 建材需求预期仍难乐观, 期价上涨动力有限, 但供需面并无进一步恶化迹象, 故不宜过分看空, 可等待逢低做多的机会。</p> <p>操作上: RB1510/FG509 逢低试多。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶不宜过分追空</p> <p>沪胶夜盘大幅下跌, 但整体看下方空间有限。</p>		



<p>橡胶</p>	<p>现货方面： 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-1270元/吨，基差略走强；泰国RSS3市场均价14100元/吨（含17%税）（+0）。合成胶价格再度上调，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价11100元/吨（+300），高桥顺丁橡胶BR9000市场价11200元/吨（+200）。 产区天气： 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。 产业链消息： （1）印度5月天然橡胶产量同比减少9.4%，橡胶消费量增加2.4%。（2）5月我国汽车销量环比下降4.55%，同比下降0.40%。其中商用车销量环比下降9.57%，同比下降8.29%。 综合看：基本面并无更多利空打压，沪胶连续下跌的驱动力不强，追空风险较大。 操作建议：RU1601新空观望。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>
-----------	---	--------------------	---------------------

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