



操盘建议

目前指数分化格局将延续，受市场风格偏好、倒基差保护等支撑，中证 500 指数表现最强；而上证 50 指数基本面暂无利多，且资金面空头占优，表现最弱。商品方面，黑色链上游品种供需面和资金面均有利多，多单仍可介入。

操作上：

1. 中证 500 仍可试多，IC1507 新多在 10800 下离场；稳健者可多 IF1507，空 IH1507；
2. 铁矿石需求持稳、供给偏紧，且高贴水使做多安全边际极强，I1509 多单在 438 下方离场。

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
2015/6/16	金融衍生品	单边做多IC1506	10%	4星	2015/6/9	10600	5.92%	N	/	偏多	中性	偏多	3	不变
2015/6/16		做多IF1507-做空IH1507	5%	3星	2015/6/16	1915	0.00%	N	/	偏多	中线	多	3	调入
2015/6/16	工业品	单边做多I1509	5%	3星	2015/6/3	440	1.00%	N	/	偏多	短期偏多	偏多	3	不变
2015/6/16	农产品	单边做空P1601	5%	3星	2015/6/5	5380	4.39%	N	/	中性	短期偏空	偏空	3	不变
2015/6/16	总计		25%			总收益率	92.57%		夏普值			/		
2015/6/16	调入策略					做多IF1507-做空IH1507		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



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>IC 可轻仓试多，IH 仍相对偏弱</p> <p>周一 A 股早盘高开低走，上证综指一度跳水幅度达 2%，午后企稳回升重回 5100 点，尾盘权重与题材股拉动大盘下跌再次跳水失守 5100 点；创业板盘中下跌 5%，尾盘跌幅扩大。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 5062.99 点（-2.00%），深证成指报收 17702.55 点（-2.19%），中小板指数报收 11702.63 点（-2.45%），创业板指数报收 3696.03 点（-5.22%）。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业方面，钢铁与交通运输板块为仅有上涨板块，分别上涨 2.35% 和 1.15%，而传媒与计算机板块领跌，跌幅分别为 3.75% 和 4.74%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业类方面，机场、海运与钢铁指数领涨，分别上涨 4.61%、3.08% 和 2.14%，而软件、互联网和教育指数跌幅明显，分别下跌 5.95%、6.05% 和 6.41%；</p> <p>概念板块方面，粤港澳自贸区与特高压指数涨幅居前，分别上涨 2.15% 和 0.90%，而生物识别和网络安全指数领跌，跌幅分别为 4.92% 和 5.20%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 -21.4，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 -1.32，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 104.3，倒挂幅度略有收窄，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 6.2 和 -12.4 点，处正常区间；中证 500 期指主力合约较下月价差为 6.0，亦处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 5 月工业产出环比 -0.2%，预期 +0.2%；2. 美国 6 月 NAHB 房地产市场指数为 59，预期为 56；3. 欧洲央行称，欧元区经济正温和复苏，通胀率将在年底反弹；4. 国内 1-5 月全社会用电量同比 +1.1%，当月同比 +1.6%，增速较上月略有回升。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 本周打新冻结资金或首超 5 万亿；2. 三部委将加快修订住房公积金管理条例以促进住房消费；3. 上交所将发布上证 50 杠杆指数系列，以为市场提供多元化的分析工具；4. 截至 5 月底，国内公募资产规模达 7.36 万亿元，而 4 月单月规模暴增 1.2 万亿元。</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 1.121%，涨 1.7bp；7 天期报 2.11%，涨 2.5bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.113%，涨 2.0bp；7 天期报 2.1519%，涨 7.3bp；</p> <p>昨日股指回调，与其整体暂缺增量推涨动能，市场避险情绪增强有关。目前指数分化格局依旧明显，受市场风格偏好、倒基差保</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>



	<p>护等提振,中证 500 指数表现仍相对偏;而上证 50 指数基本面缺乏明确利多,且资金面空头占优,故表现相对最弱。综合看,激进者仍可试多中证 500 指数;而对主板,稳健者则可采取多沪深 300 指数,空上证 50 指数的组合。</p> <p>操作上,IC1507 新多在 10800 下离场;另可采取多 IF1507,空 IH1507 组合。</p>		
铜锌	<p>沪铜仍偏空,沪锌暂无下破信号</p> <p>昨日沪铜小幅下跌,结合盘面和资金变化看,其弱势暂难改观;沪锌窄幅震荡,关键位支撑仍有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国 5 月工业产出环比-0.2% 预期+0.2% 2.美国 6 月 NAHB 房地产市场指数为 59,预期为 56;3.欧洲央行称,欧元区经济正温和复苏 通胀率将在年底反弹 4.国内 1-5 月全社会用电量同比+1.1%,当月同比+1.6%,增速较上月略有回升。</p> <p>综合看,宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 6 月 15 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42830 元/吨,较前日下跌 190 元/吨;较沪铜近月合约平水。因沪铜隔月价差较大,持货商普遍看涨换月后现货升水,延续挺价心理;而下游企业整体接货量仍有限。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16180 元/吨,较前日下跌 10 元/吨;较沪锌近月合约平水。因炼厂惜售依旧,而下游订单疲软,故锌市供需僵局未改。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 15 日,伦铜现货价为 5784 美元/吨,较 3 月合约贴水 31 美元/吨,较前日上调 11.5 元/吨;伦铜库存为 31.44 万吨,较前日微增 375 吨;上期所铜仓单为 3.28 万吨,较前日大增 8379 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 7.3 (进口比值为 7.27),进口盈利为 159 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2092.3 美元/吨,较 3 月合约贴水 12.75 美元/吨,较前日上调 2.25 美元/吨;伦锌库存为 46.96 万吨,较前日大增 1.07 万吨;上期所锌仓单为 5.1 万吨,较前日大增 3574 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 7.7(进口比值为 7.66),进口盈利约为 823 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)20:30 美国 5 月新屋开工总数;(2)20:30 美国 5 月营建许可总数;</p> <p>综合基本面和技术面看,沪铜暂无明显止跌信号,维持空头思路;而沪锌暂无明显下破信号,新单观望。</p> <p>操作上,沪铜空单持有,cu1508 以 42700 止损;沪锌 zn1508 多单以 16000 止损,新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆震荡小跌,菜粕空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈宽幅震荡走势,小幅收跌。</p>		



粕类	<p>现货方面：豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价 2510 元/吨，较近月合约升水 56 元/吨。豆粕现货成交依旧清淡，成交 3.81 万吨。菜粕现货价格为 1960 元/吨，较近月合约贴水 50 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.12 万吨。</p> <p>消息方面：美国大豆出口需求良好，以及对降雨将导致美国中西部大豆播种收尾工作推迟的部分忧虑支撑远月合约。当周，美国大豆种植率为 87%，前一周为 79%，去年同期为 91%，五年均值为 90%，低于市场预期。</p> <p>综合看：虽然美豆出口良好及播种放缓，使得美豆获得提振。但国内终端养殖需求恢复缓慢，大豆压榨开工率维持高位，粕类短期供大于求格局延续，预计期价仍是偏弱走势。</p> <p>操作上：RM1509 空单持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂震荡下行，棕榈油空单逐步止盈</p> <p>昨日油脂类期价继续震荡下行，收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.44%。</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 5800 元/吨，较近月合约升水 128 元/吨，豆油现货成交转弱，成交 1.1 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5000 元/吨，较近月合约升水 20 元/吨，棕榈油现货成交转弱，成交 0.11 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6050 元/吨，较近月合约升水 110 元/吨，菜油现货成交稍弱，成交 0.23 万吨。</p> <p>消息方面：船货调查机构 SGS 的数据显示，马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油出口量较前月同期增加 6.7% 至 782,854 吨，但增速有所放缓。</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，短期下跌空间有限。</p> <p>操作上：P1601 空单可逐步止盈。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>铁矿贴水幅度仍大，多单安全边际较强</p> <p>昨日黑色链表现继续分化，矿石、焦煤偏强，螺纹、焦炭偏弱。从主力持仓看，螺纹空头大幅增仓，而矿石多空分歧则依然巨大。</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 15 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 -9.5 元/吨(交割品 910 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 +10.5 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，外矿成交持稳。截止 6 月 15 日，普氏指数报价 64.75 美元/吨(较上日 -1)，折合盘面价格 493 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日 +0)，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</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>上日+0),折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 6 月 12 日,国际矿石运费小幅反弹后再度回落。巴西线运费为 10.230(较上日-0.03),澳洲线运费为 4.936(较上日+0.02)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格依然弱势,成交清淡,钢坯价格更是跌至新低。截止 6 月 15 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2130 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+85 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅趋弱。截止 6 月 15 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2250 元/吨(较上日-20),上海为 2340(较上日-10)热卷 1510 合约较现货升水+57 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 15 日,螺纹钢利润-337 元/吨(较上日-7),热轧利润-359 元/吨(较上日-12)。</p> <p>综合来看:昨日市场延续近期铁矿强钢材弱的走势,且基本面、现价也积极配合,使得铁矿贴水、螺纹钢升水的幅度仍未明显缩小。因此,后市短期内该逻辑仍将继续运行,原有近月铁矿多单仍可继续持有。</p> <p>操作上: I1509 多单,以 438 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤弱势震荡,短期上下两难</p> <p>昨日动力煤继续震荡走弱,技术上短期表现亦有趋弱迹象。</p> <p>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 15 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 398 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 15 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 51.9 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 12 日,中国沿海煤炭运价指数报 534 点(较上日-1.64%),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 642(较上日+2.07%),国际船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面:截止 6 月 15 日,六大电厂煤炭库存 1284 万吨,较上周+64.6 万吨,可用天数 22.33 天,较上周+0.59 天,日耗煤 57.50 万吨/天,较上周+1.41 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 15 日,秦皇岛港库存 645 万吨,较上日-11 万吨。秦皇岛预计到船舶数 7 艘,锚地船舶数 43 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:近期港口需求并未出现持续好转,使得现价续涨难度较大,此前升水期价也出现持续回调。而后市旺季以及需求回暖预期依然存在,价格低位支撑较为有效。因此,郑煤 01 合约长线继续维持偏多思路。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>操作上：TC1601 多单持有。</p>		
PTA	<p>PTA 低位反弹，空单可入场</p> <p>2015 年 06 月 15 日，PX 价格为 936 美元/吨 CFR 中国，持平，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 330。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4900，下跌 80。PTA 外盘实际成交价格在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7130 元/吨，下跌 200。PTA 开工率在 70.4%。</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 7450 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-600；涤纶短纤价格为 7700 元/吨，持稳，按 PTA 折算每吨盈利-100。</p> <p>装置方面：翔鹭石化 450 万吨装置停车。逸盛海南装置重启。佳龙石化 60 万吨装置计划本月 20 号停车。</p> <p>综合：PTA 低位夜盘小幅反弹，目前 PTA 产业链缺乏利多因素，下游聚酯开工率快速下滑，需求难以支撑价格上行；后期 PTA 仍以弱势为主，空单逢高入场，滚动操作为宜。</p> <p>操作建议：TA509 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
塑料	<p>塑料反弹延续，短线观望为宜</p> <p>上游方面：油价下跌，因市场再度聚焦供应过剩，WTI 原油 7 月合约收于 59.52 美元/桶，下跌 0.73%；布伦特原油 7 月合约收于 62.61 美元/桶，下跌 1.97%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货暂稳，但成交转淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 9500-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9800-9900 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 9460-9485，下跌 60。</p> <p>PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 8600-8800，华东地区价格为 8800-9050，煤化工料华东库价格在 8830，成交一般。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 2 线继续停车。大庆石化全密度 1 线和 2 线继续停车。吉林石化 57 万吨 PE 装置继续停车，预计 6 月中开车；福炼 45 万吨全密度 11 日停车，计划 16 日开车。</p> <p>综合：日内 LLDPE 及 PP 震荡走高，短期反弹动力仍存。价差结构来看 L1509 升水煤化工料，期价略偏高；供需面来看，大装置重启后市场供给量将逐步增多，需求端目前仍属季节性淡季。因此整体来看，聚烯烃短期不明显方向性趋势，不宜追涨杀跌。</p> <p>单边策略：L1509 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
	<p>螺纹钢玻璃不宜继续追空</p> <p>螺纹钢继续下跌并逼近前期低点，玻璃窄幅震荡，整体看下跌动力并不足。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场延续阴跌行情，成交一般。6 月 15 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2130 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，天津为 2130 元/吨(-10)；上海报价 2130 元/吨(+0)，与近月基差为 173 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅走强。</p>		



<p>建材</p>	<p>(2) 浮法玻璃市场报价稳中有跌,6月15日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1092.15元/吨(-1.78)。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1000元/吨(-32),折合到盘面与主力FG509基差54元/吨,基差走弱。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 铁矿石市场波动运行,观望气氛较浓。6月15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480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(+0),青岛港61.5%澳大利亚PB粉矿车板价为465元/湿吨(+0)。海运市场运价延续弱势,6月12日西图巴朗-北仑/宝山海运费为10.23美元/吨(-0.03),西澳-北仑/宝山海运费为4.94美元/吨(+0.02)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格下滑,成交一般。6月15日150*150普碳Q235方坯为1900元/吨(-40);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,纯碱价格稳定,燃料报价小幅下跌。6月15日重质纯碱参考价1510元/吨(+0),石油焦参考价1111元/吨(-19),燃料油参考价3175元/吨(-15)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1114.51元/吨(-3.99)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看:建材基本面变化不大,期价主要受资金面引导,从盘面看下方空间并不大,不宜继续追空,激进者可逐步介入多单。</p> <p>操作上:RB1510/FG509尝试多单。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶企稳 多单轻仓介入</p> <p>沪胶日间窄幅震荡,夜盘小幅走高,短期企稳迹象较为明显。</p> <p>现货方面:市场报价稳定为主,6月15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14000元/吨(含17%税)(+0)。合成胶价格暂稳,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价11100元/吨(+0),高桥顺丁橡胶BR9000市场价11200元/吨(+0)。</p> <p>产区天气:预计本周泰国大部分地区降雨偏多,马来西亚和印尼主产区晴朗为主;越南主产区少雨;我国云南雨量较大、海南产区偶有小雨。</p> <p>产业链消息:(1) 马来西亚4月天胶出口量同比下降24%,环比降19.8%;可监控天胶总产量环比降41.2%,同比降1.1%。(2) 截至2015年6月15日,青岛保税区橡胶总库存跌破14万吨,较5月底下降逾17%。</p> <p>综合看:沪胶期价回调较为充分,短期支撑已有显现,多单轻仓介入。</p> <p>操作建议:RU1601多单在15000上方介入。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>

免责条款

请务必阅读正文之后的免责条款部分



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