



### 操盘建议

股指暂无增量利多，且市场一致看涨情绪弱化，其对负面扰动因素敏感性明显增强，仍将维持高波动。但从大类资产配置价值看，股指整体仍处多头市，且关键位支撑尚有效，即空单仍无趋势性机会。商品方面，黑色链品种超跌，不宜追空；而能化品空单安全性较好，可入场。

操作上：

1. 市场风格仍偏好成长，故中证 500 指数新多暂观望；另多 IF1507-空 IH1507 组合持有；
2. 需求淡季，装置短期故障难提振塑料价格，L1509 空单尝试入场；
3. 淡季钢价大跌致铁矿短期承压，限制跌幅，I1509 多单暂离场。

### 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
2015/6/17	金融衍生品	单边做多IC1506	10%	4星	2015/6/9	10600	2.25%	N	/	偏多	中性	偏多	3	不变
2015/6/17		做多IF1507-做空IH1507	5%	3星	2015/6/16	1915	-0.65%	N	/	偏多	中性	多	2	不变
2015/6/17	工业品	单边做空L1509	5%	3星	2015/6/17	9700	0.00%	N	/	中性	偏空	偏空	3	调入
2015/6/17	农产品	单边做空P1601	5%	3星	2015/6/5	5380	4.16%	N	/	中性	短期偏空	偏空	3	不变
2015/6/17	总计		25%		总收益率		86.95%		夏普值				/	
2015/6/17	调入策略	单边做空L1509				调出策略	单边做多I1509							
<small>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。</small>														
<small>备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small>														

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](http://www.cifutures.com.cn)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指短线转弱，但仍未转势</p> <p>周二 A 股大幅低开，早盘跳水后在金融板块拉动下有所回升，午后上证综指跌破 4900 点，延续昨日弱势，创业板盘中一度大跌超过 5%，午后跌幅有所缩小，中小板跌幅逾 4%。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4887.43 点 (-3.47%)，深证成指报收 17075.93 点 (-3.54%)，中小板指数报收 11230.71 点 (-4.03%)，创业板指数报收 3590.67 点 (-2.85%)。</p> <p>行业板块方面： 申万一级行业板块全面下跌，其中钢铁、国防军工和建筑装饰板块领跌，分别下跌 5.03%、5.20%和 5.73%。</p> <p>主题和概念方面： 主题行业类方面，重型机械、机场和教育指数跌幅居前，分别下跌 7.52%、8.11%和 9.07%； 概念板块方面，福建自贸区、能源互联网及航母指数领跌，跌幅分别为 6.18%、6.21%和 6.54%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现基差为-4.38，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为-13.75，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 40.8，虽有倒挂，但处正常区间(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-0.8 和-13.8 点，处正常区间；中证 500 期指主力合约较下月价差为 124.8，远月折价水平相对偏高。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 5 月新屋开工数为 103.6 万户，预期 109.0 万户；2.美国 5 月营建许可总数为 127.5 万户，创新高，预期为 110 万户；3.国务院发布相关意见，将从融资等方面大力推进大众创业、万众创新。</p> <p>行业主要消息如下： 1.据悉，新疆有望被列为能源综改试验田，或打造成能源特区；2.交通银行深改方案已获国务院批准，将探索引入民营资本、高管层和员工持股制度等；3.据工信部，将抓紧编制制造强国五个重大工程方案并启动优先项目。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日货币市场利率涨幅有限，银行间同业拆借隔夜品种报 1.121%，涨 1.0bp；7 天期报 2.143%，涨 3.3bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.1169%，涨 0.4bp；7 天期报 2.2171%，涨 6.5bp；2.上周(6 月 8 日-12 日)新增投资者数量为 141.35 万户，环比-5.7%，但已连续三周保持在 140 万以上。</p> <p>昨日新兴成长、主板传统蓝筹行业等均大幅下跌，致股指跌势加重。因宏观面短期暂无增量利多，而市场一致看涨情绪减弱，股市对政策面负面扰动因素敏感性明显增强，故其将维持高波动特征。但从大类资产配置价值看，股指整体仍处多头格局，且关键技术位支撑尚有效，即空单依旧无趋势性机会。从分类指数看，因市场风</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>格仍偏好成长, 故中证 500 指数可等待新多入场机会; 而结合基本面和交易特征看, 预计上证 50 指数表现仍相对最弱。</p> <p>操作上, IC1507 新多观望; 多 IF1507-空 IH1507 组合继续持有。</p>		
铜锌	<p>沪铜弱势未改, 沪锌暂无续跌信号</p> <p>昨日沪铜延续跌势, 结合盘面和资金变化看, 其暂无明显止跌信号; 沪锌继续窄幅整理, 但关键位支撑尚存。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国 5 月新屋开工数为 103.6 万户, 预期 109.0 万户; 2.美国 5 月营建许可总数为 127.5 万户, 创新高, 预期为 110 万户。</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 16 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42510 元/吨, 较前日下跌 320 元/吨; 较沪铜近月合约升水为 190 元/吨, 为近日来新高。虽然期铜续跌, 但受较高的换月价差提振, 持货商仍上调报价; 下游逢低入货, 铜市整体成交情况较换月前明显改善。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16120 元/吨, 较前日下跌 60 元/吨; 较沪锌近月合约升水为 30 元/吨。炼厂延续惜售心理, 但下游终端订单依旧疲软, 畏跌情绪难改。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 16 日, 伦铜现货价为 5725 美元/吨, 较 3 月合约贴水 25 美元/吨, 较前日下调 6 元/吨; 伦铜库存为 31.86 万吨, 较前日增加 4200 吨; 上期所铜仓单为 3.33 万吨, 较前日增加 503 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 155 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2077 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15 美元/吨, 较前日上调 2.25 美元/吨; 伦锌库存为 46.75 万吨, 较前日减少 2075 吨; 上期所锌仓单为 5.09 万吨, 较前日基本未变; 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 7.66), 进口亏损约为 47 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 5 月 CPI 终值;</p> <p>综合基本面和技术面看, 沪铜弱势依旧, 维持空头思路; 而沪锌暂无续跌信号, 新单观望。</p> <p>操作上, 沪铜空单持有, cu1508 以 42500 止损; 沪锌 zn1508 多单以 15900 止损, 新单观望。</p>	研发部 李光军	021-38296183
粕类	<p>美豆大幅反弹, 粕类中线空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡上行, 上涨 2.21%, 交易商称, 因担忧最近播种的大豆的生长状况, 以及播种收尾工作推迟。</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 2510 元/吨, 较近月合约升水 35 元/吨。豆粕现货成交依旧清淡, 成交 6.96 万吨。菜粕现货价格为 1880 元/吨, 较近月合约贴水 141 元/吨, 菜粕现货</p>	研发部	021-

	<p>成交清淡，几乎 0 成交。</p> <p>消息方面： 美国农业部称 截至 6 月 14 日当周 美国大豆生长优良率为 67%，较之前一周下降了 2 个百分点。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：虽然美豆播种放缓，使得美豆持续获得提振。但国内大豆开工率维持高位，粕类短期供大于求格局延续，因此期价反弹空间有限，预计后期仍是偏弱走势。</p> <p>操作上：RM1509 空单持有，M1509 可介入空单。</p>	周江波	38296184
油脂	<p><b>油脂库存回升，短期期价承压</b></p> <p>昨日油脂类期价呈震荡走势，豆油表现强于棕榈油。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 1.06%。</p> <p>现货方面： 油脂现货价格上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5850 元/吨，较近月合约升水 102 元/吨，豆油现货成交有所好转，成交 1.75 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5050 元/吨，较近月合约升水 28 元/吨，棕榈油现货成交转好，成交 0.69 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6050 元/吨，较近月合约升水 82 元/吨，菜油现货成交稍弱，成交 0.16 万吨。</p> <p>消息方面： 调查显示，印尼 5 月毛棕榈油产量可能增长 4%至 277.4 万吨，至少是去年 8 月以来的最高水平，因 5 月为高产月份，而且很多种植已告成熟。截止到 6 月 12 号当周，国内油脂库存继续回升，豆油库存增加 5.98 万吨至 68.65 万吨 棕榈油库存增加 6.76 万吨至 54.66 万吨。</p> <p>综合看：随着大豆压榨及棕榈油进口增加，我国油脂库存回升较为明显，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 空单逐步止盈。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p><b>淡季钢价大跌，铁矿多单暂止损离场</b></p> <p>昨日黑色链弱势下行，下游钢材领跌，炉料以跟随为主。主力持仓上，空头主力大幅增仓近月螺纹，而炉料则以多头抄底入场为主。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>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 16 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-18.5 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+1.5 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 16 日，普氏指数报价 62.5 美元/吨(较上日-1.5)，折合盘面价格 479 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日+0)，</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>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 15 日，国际矿石运费仍在底部徘徊。巴西线运费为 10.290(较上日-0.06)，澳洲线运费为 4.968(较上日+0.032)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格全面下跌，其中唐山钢坯价格跌幅扩大明显。截止 6 月 16 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2110 元/吨(较上日-20)，上海为 2120 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+57 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续跌势。截止 6 月 16 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2240 元/吨(较上日-10)，上海为 2330(较上日-10)，热卷 1510 合约较现货升水+18 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 16 日，螺纹利润-346 元/吨(较上日-9)，热轧利润-359 元/吨(较上日+0)。</p> <p>综合来看：近期受钢材淡季现价大跌影响，主力资金入场杀跌升水螺纹迹象明显，技术上也呈增仓破位形态。受此影响，铁矿石、煤焦也跟随下跌，但考虑到炉料供给压力较小，尤其铁矿石港口库存继续下降，且贴水幅度巨大，后市下行空间依然有限。因此，铁矿石近月偏多思路不改。</p> <p>操作上：I1509 多单暂离场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡走弱，短期参与价值较小 昨日动力煤继续震荡走弱，短期暂无好转迹象，盘面将继续去升水。</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 16 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 396 元/吨(较上日-1)。</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 16 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： 截止 6 月 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 515 点(较上日-1.45%)，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 656(较上日+2.18%)，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>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 6 月 16 日，秦皇岛港库存 652.5 万吨，较上日+7.44 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 38 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：目前动力煤陷入供需两淡局面，短期价格仍将呈震荡筑底走势。但中长期需求有望在宏观宽松政策刺激下出现边际改善。因此，短期郑煤参与价值不大，中场线已逢低布局为主。</p> <p>操作上：TC1601 多单持有。</p>		
PTA	<p>PTA 弱势震荡，空单持有</p> <p>2015 年 06 月 16 日，PX 价格为 937.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 1.5 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 280。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 4950，上涨 50。PTA 外盘实际成交价格 700 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7200 元/吨，上涨 70。PTA 开工率在 70%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6920 元/吨；聚酯开工率至 79%。目前涤纶 POY 价格为 7390 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-700；涤纶短纤价格为 7650 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-200。江浙织机开工率至 70%。</p> <p>装置方面：</p> <p>翔鹭石化 450 万吨装置停车。佳龙石化 60 万吨装置计划本月 20 号停车。</p> <p>综合：PTA 低位震荡，目前 PTA 产业链缺乏利多因素，下游聚酯开工率快速下滑，聚酯涤纶利润恶化；后期 PTA 仍以弱势为主，空单持有。</p> <p>操作建议：TA509 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料冲高回落，空单尝试入场</p> <p>上游方面:</p> <p>汽油走高及美湾热带风暴来袭提振油价，WTI 原油 7 月合约收于 60.45 美元/桶，上涨 0.75%；布伦特原油 8 月合约收于 63.7 美元/桶，下跌 0.39%。</p> <p>现货方面:</p> <p>LLDPE 现货试探性上涨，但买盘较为谨慎。华北地区 LLDPE 现货价格为 9600-9800 元/吨；华东地区现货价格为 9850-9900 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 9600-9660，上涨 200。</p> <p>PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 8600-8900，华东地区价格为 8800-9050，煤化工料华东库价格在 8800，成交较好。华东地区粉料价格在 8200-8400 附近。</p> <p>装置方面:</p> <p>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；延长中煤榆林 60 万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置因电力故障停车，开车时</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>间待定。扬子江石化 40 万吨聚丙烯装置投产。</p> <p>综合：受延长中煤装置故障消息刺激 LLDPE 及 PP 高开上行，但其后震荡回落，目前现货市场仍显弱势，装置短期故障对行情的推涨力有限。价差结构看，目前 9 月期价已经升水煤化工现货价格，价格有调整需求。</p> <p>单边策略：L1509 空单尝试入场。</p>		
建材	<p>螺纹钢玻璃弱势再现 但不宜过度追空</p> <p>螺纹钢增仓下跌并创下新低，玻璃亦走势偏弱，短期走强的动力不足。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格全面下跌，成交尚可。6 月 16 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2110 元/吨(-20，日环比涨跌，下同)，天津为 2110 元/吨(-20)；上海报价 2120 元/吨(-10)，与近月基差为 103 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 16 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1091.26 元/吨 (-0.89)。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 (+0)，折合到盘面与主力 FG509 基差 60 元/吨，基差略走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场偏弱，成交略显乏力。6 月 16 日迁安 66%铁精粉干基含税价为 605 元/吨(+10)，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 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)。</p> <p>海运市场运价暂时企稳，6 月 15 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.29 美元/吨(+0.06)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.97 美元/吨(+0.03)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格下滑，成交一般。6 月 16 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 1870 元/吨(-30)；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，燃料报价小幅波动。6 月 16 日重质纯碱参考价 1510 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1111 元/吨 (+0)，燃料油参考价 3160 元/吨 (-15)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1114.51 元/吨 (+0.00)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：螺纹现货不断下滑，期价下破新低，玻璃亦有再度下单的迹象，但目前基本面并未较前期进一步恶化，期价更多受市场情绪推动，不建议过度看空。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 空单减仓。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶再度走弱 多单暂时观望</p> <p>沪胶日间小幅走高，但夜盘再度走弱，前低支撑有待观察。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>橡胶</p>	<p>市场报价稳定为主,6月16日国营标一胶上海市场报价为12700元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-1445元/吨,基差小幅走弱;泰国RSS3市场均价14200元/吨(含17%税)(+200)。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)越南5月橡胶出口量环比4月增加53.3%,1-5月累计出口量同比攀升30%。</p> <p>综合看:尽管基本面暂无新增利空,但市场信心偏弱,短期弱势格局仍将延续,多单暂时观望。</p> <p>操作建议:RU1601多单观望。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</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

#### 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