



操盘建议

结合盘面和持仓结构看，市场对主板传统蓝筹行业避险情绪依旧明显，短期可采取多空组合策略；而新兴成长行业潜在利空则相对较小，新多盈亏比预期相对最高。美联储尚无明确加息信号，对商品无影响；综合基本面和技术面看，能化品空单仍有机会。

操作上：

1. IC1507 新多在 10700 下入场；多 IF1507-空 IH1507 组合继续持有；
2. 化工品反弹乏力，维持偏空思路，L1509 空单持有；TA509 空单持有；

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	
2015/6/18	金融衍生品	做多 IF1507-做空 IH1507	5%	3星	2015/6/16	1915	-0.18%	N	/	偏多	中性	多	2	不变	
2015/6/18	工业品	单边做空 L1509	5%	3星	2015/6/17	9700	1.20%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/6/18	农产品	单边做空 P1601	5%	3星	2015/6/5	5380	3.64%	N	/	中性	短期偏空	偏空	3	不变	
2015/6/18	总计		15%	总收益率			89.37%	夏普值		/					
2015/6/18	调入策略	/				调出策略	单边做多 IC1506								

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>市场依旧偏好成长，IC 宜逢低入场</p> <p>周三 A 股 V 型逆转，上证综指盘初上涨逾 4900 点，随后跳水下探幅度达 2%，午后题材股权重股集体拉升，上证综指强势翻红突破 4900 点，创业板扭转逆势大涨逾 4% 收盘。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4967.90 点 (+1.65%)，深证成指报收 17405.57 点 (+1.93%)，中小板指数报收 11385.38 点 (+1.38%)，创业板指数报收 3741.36 点 (+4.20%)。</p> <p>行业板块方面： 申万一级行业板块无一下跌，其中公用事业、计算机及农林牧渔板块领涨，涨幅分别为 4.35%、4.15% 和 2.84%。</p> <p>主题和概念方面： 主题行业类方面，电脑硬件、石油化工及煤炭指数涨幅居前，分别上涨 3.64%、3.48% 和 3.28%，而航空及摩托车指数成仅有下跌指数，分别下跌 0.17% 和 0.79%； 概念板块全线飘红，国资改革、燃料电池及移动支付指数领涨，分别上涨 6.16%、5.31% 和 4.92%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现基差为 25.03，有理论上反套空间；上证 50 期指主力合约期现基差为 6.31，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 67.2，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 -8.2 和 -16.2 点，处正常区间；中证 500 期指主力合约较下月价差为 44.6，远月合约存在一定基差保护。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 美联储维持利率不变，且未就加息时间做出决定；2. 美联储下调 2015 年 GDP 增速预期至 1.8-2.0% (前值为 2.3-2.7%)，维持 PCE 通胀率预期为 0.6%-0.8% 不变；3. 欧元区 5 月 CPI 终值同比 +0.3%，符合预期；4. 国务院称，将加大重点领域有效投资，包括筹划新兴产业、轨道交通等工程包，加快 PPP 项目贷款审批等。</p> <p>行业主要消息如下： 1. 上海国企混改操作细则正加紧制定中，本月底有望推出；2. 据悉，券商已全面停止新开使用 HOMS 等第三方系统端口接入；3. 银监会表示，将鼓励机构成立互联网金融专营事业部。</p> <p>资金面情况如下： 1. 当日货币市场利率涨幅相对较大，银行间同业拆借隔夜品种报 1.151%，涨 2bp；7 天期报 2.238%，涨 9.5bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.1527%，涨 3.6bp；7 天期报 2.3425%，涨 12.5bp；2. 受打新因素影响，上周证券保证金净流出 4734 亿元。</p> <p>股指再度普涨，印证其整体仍处多头格局，但因短线暂缺明确推涨因素，且政策面负面扰动因素影响明显增强，故追涨风险较大，宜逢低买入。从分类指数看，结合持仓结构，对主板传统蓝筹行业，市场避险情绪依旧明显，可采取多空组合策略；而新兴成长行业潜</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>在下行压力则相对较小，即上涨过程中弹性相对最大，新多的盈亏比预期相对最高。</p> <p>操作上，IC1507 新多在 10700 下入场；多 IF1507-空 IH1507 组合继续持有。</p>		
铜锌	<p>沪铜跌势难改，沪锌向下破位</p> <p>昨日沪铜延续跌势，结合盘面和资金变化看，其仍无止跌信号；沪锌则显示出下破迹象。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，且未就加息时间做出决定；2.美联储下调 2015 年 GDP 增速预期至 1.8-2.0%(前值为 2.3-2.7%)，维持 PCE 通胀率预期为 0.6%-0.8%不变；3.欧元区 5 月 CPI 终值同比+0.3%，符合预期。</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 42160 元/吨,较前日下跌 350 元/吨；较沪铜近月合约升水为 160 元/吨。当日持货商延续惜售心理，维持高升水报价；而下游企业接货量有所增加，铜市交投氛围有所好转。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16060 元/吨,较前日下跌 60 元/吨；较沪锌近月合约升水为 65 元/吨。虽然炼厂挺价意愿趋浓，但锌市货源充裕，下游企业整体畏跌情绪加重，锌市成交依旧偏淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 17 日，伦铜现货价为 5726 美元/吨，较 3 月合约贴水 16 美元/吨，较前日下调 6 元/吨；伦铜库存为 31.81 万吨，较前日减少 500 吨；上期所铜仓单为 3.3 万吨，较前日减少 349 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 7.25(进口比值为 7.26)，进口亏损为 72 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2077.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 15.3 美元/吨，较前日上调 0.25 美元/吨；伦锌库存为 47.22 万吨，较前日增加 4675 吨；上期所锌仓单为 5.05 万吨，较前日减少 403 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 7.69(进口比值为 7.65)，进口盈利约为 84 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) 22:00 美国 5 月咨商会领先指标；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜弱势依旧，维持空头思路；而沪锌续跌信号明显增强，新空可入场。</p> <p>操作上，沪铜空单持有，cu1508 以 42200 止损；沪锌 zn1508 多单离场，新空以 16100 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>粕类现货成交量价齐升，空单止损离场</p> <p>隔夜 CBOT 大豆继续上涨，交易商称，受助于预报称中西部将迎来强降雨，这可能迫使农户减少播种面积。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>粕类</p>	<p>豆粕现货价格上涨。基准交割地张家港现货价 2560 元/吨，较近月合约升水 38 元/吨。豆粕现货成交放量，成交 33.7 万吨。菜粕现货价格为 1900 元/吨，较近月合约贴水 162 元/吨，菜粕现货成交仍较差，成交 0.2 万吨。</p> <p>消息方面： 目前美国中西部降雨过多，到底播种难度加大，因此市场预期今年大豆播种面积很可能低于早先预期，因为许多农田积水过多。</p> <p>综合看：美国产区降雨过多，市场开始炒作天气，继续提振美豆期价。在外盘强势带动下，国内饲料企业及贸易商大量补库，现货成交放量，使得价格大幅反弹。从盘面和持仓看：空头止盈明显，短期粕类底部或出现。</p> <p>操作上：粕类空单止损，M1601 可短多。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡整理，棕榈油空单逐步止盈</p> <p>昨日油脂类延续震荡走势，小幅收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.09%。</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 5850 元/吨，较近月合约升水 98 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.1 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 34 元/吨，棕榈油现货成交清淡，成交 0.06 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6050 元/吨，较近月合约升水 88 元/吨，菜油现货成交清淡，成交 0.04 万吨。</p> <p>消息方面： 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，预计期价呈震荡走势。</p> <p>操作上：P1601 空单可逐步止盈。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
	<p>钢价大跌承压炉料，短期铁矿观望为宜</p> <p>昨日黑色链大幅下挫，尾盘铁矿石封住跌停，且技术上各合约均有破位现象。从主力持仓上，多空主力分歧增加明显。</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 17 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-28.5 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-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受期货市场影响，成交清淡，价格下跌，市场观望气氛渐重。截止 6 月 17 日，普氏指数报价 61 美元/吨(较上日-1.5)，折合盘面价格 466 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>粉矿车板价 465 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 513 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 480 元/吨(较上日+0), 折合盘面价 507 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 6 月 16 日, 国际矿石运费仍在底部徘徊。巴西线运费为 10.475(较上日+0.185), 澳洲线运费为 5.077(较上日+0.109)。</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继续下跌, 其中唐山钢坯价格跌幅仍大。截止 6 月 17 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2100 元/吨(较上日-10), 上海为 2110 元/吨(较上日-10), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+48 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续跌势。截止 6 月 17 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2220 元/吨(较上日-30), 上海为 2280(较上日-30), 热卷 1510 合约较现货升水+39 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 17 日, 螺纹利润-347 元/吨(较上日+3), 热轧利润-380 元/吨(较上日-12)。</p> <p>综合来看: 近期淡季钢价持续大跌使得市场氛围偏空, 亦拖累上游炉料跟跌。基本上虽后市钢厂需求有下降可能性, 但以铁矿石为首的炉料期价已经大幅贴水, 继续下行空间相对有限。因此, 炉料近期以观望为主, 下游螺纹钢尚有升水可轻仓追空。</p> <p>操作上: I 暂时观望, RB1510 可轻仓追空。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏弱, 新多入场仍需等待</p> <p>昨日动力煤延续震荡偏弱走势, 远月合约因升水较多近期跌幅持续大约近月合约。</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 17 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 395 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 17 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 17 日, 中国沿海煤炭运价指数报 509.55 点(较上日-1.18%), 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 681(较上日+3.81%), 国际船运费近期小幅回升。</p> <p>电厂库存方面: 截止 6 月 17 日, 六大电厂煤炭库存 1294.4 万吨, 较上周+52.3 万吨, 可用天数 21.4 天, 较上周-0.4 天, 日耗煤 60.49 万吨/天, 较上周+3.51 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 17 日，秦皇岛港库存 645.5 万吨，较上日-7 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 6 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：当前下游需求依然清淡，短期现价滞涨，期价回调局势难改。但后市依然看好终端需求的边际改善以及旺季消费提振。因此，短期郑煤观望为主，新多耐心等待入场时机。</p> <p>操作上：TC 暂时观望，长线多单等待入场时机。</p>		
PTA	<p>PTA 弱势震荡，空单持有</p> <p>2015 年 06 月 17 日，PX 价格为 945 美元/吨 CFR 中国，上涨 6.5 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，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7200 元/吨，持稳。PTA 开工率在 70%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6900 元/吨；聚酯开工率至 79%。目前涤纶 POY 价格为 7330 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-750；涤纶短纤价格为 7650 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-250。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 冲高回落，目前 PTA 产业链缺乏利多因素，下游聚酯开工率下滑，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>塑料大幅下跌，空单持有</p> <p>上游方面：</p> <p>油价日内大幅震荡，WTI 原油 8 月合约收于 60.17 美元/桶，下跌 0.46%；布伦特原油 8 月合约收于 63.87 美元/桶，上涨 0.27%。</p> <p>现货方面：</p> <p>LLDPE 现货走弱。华北地区 LLDPE 现货价格为 9600-9800 元/吨；华东地区现货价格为 9800-9900 元/吨；华南地区现货价格为 9950-10300 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9540-9560，下跌 100。</p> <p>PP 现货偏弱。PP 华北地区价格为 8600-8900，华东地区价格为 8800-9000，煤化工料华北库价格在 8530，成交一般。华北地区粉料价格在 8200-8400 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>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；上海金菲 15 万吨低压装置停车；延长中煤榆林 60 万吨 PE 和 60 万吨 PP 装置因电力故障停车，开车时间待定。扬子江石化 40 万吨 PP 装置投产。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>综合：期价低开低走，大幅收跌，主力空头增仓明显。供需面上，目前处于消费淡季，且独山子石化已正式重启，短期供给将逐步增加。价差结构来看，L1509 基本与华北地区煤化工价格平水，未来价格仍有调整需求，维持偏空思路。</p> <p>单边策略：L1509 空单持有。</p>		
建材	<p style="text-align: center;">螺纹钢玻璃空单逐步离场</p> <p>螺纹钢玻璃均继续下跌，但从夜盘表现来看，跌势有所缓和。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格继续下跌，成交变化不大。6月17日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2100 元/吨(-10, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2100 元/吨(-10); 上海报价 2110 元/吨(-10), 与近月基差为 121 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17日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1089.66 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 70 元/吨, 基差略走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场报价下滑, 成交不畅。6月17日迁安 66%铁精粉干基含税价为 605 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 480 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 465 元/湿吨(+0)。</p> <p>海运市场运价小幅反弹, 6月16日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.48 美元/吨(+0.19), 西澳-北仑/宝山海运费为 5.08 美元/吨(+0.11)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格继续下跌, 成交一般。6月17日 150*150 普碳 Q235 方坯为 1840 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, 纯碱价格微跌, 燃料报价小幅波动。6月17日重质纯碱参考价 1504 元/吨(-6), 石油焦参考价 1093 元/吨(-18), 燃料油参考价 3160 元/吨(+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1109.41 元/吨(-5.10)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 据易居研究院, 截至 5 月底, 35 个主要城市新建商品住宅库存总量环比下降分别为 1.5%、1.4%和 0.9%, 同比增幅分别为 12.4%、4.7%和 8%。。</p> <p>综合看：建材目前受现货价格疲软, 期价亦受拖累, 但基本面并未进一步恶化, 继续下跌的空间不足, 空单可考虑逐步离场。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 空单减仓。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p style="text-align: center;">沪胶窄幅震荡 新空暂不介入</p> <p>沪胶盘中窄幅震荡为主，从盘面看弱勢格局暫无改观。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>橡胶</p>	<p>市场报价小幅走低,6月17日国营标一胶上海市场报价为12600元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-1215元/吨,基差小幅走弱;泰国RSS3市场均价14100元/吨(含17%税)(-100)。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>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看:基本面仍无指引,技术走势看期价虽未企稳但跌势趋缓,稳健者观望为宜。</p> <p>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证价,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