



### 操盘建议

宏观面基本面暂缺增量利多，而政策面和资金面偏空因素显现，致股指短期跌幅和震幅均明显加大；但其整体仍无转势信号，且触及关键位后支撑或现，空单宜离场。希腊债务问题风险可控，对汇率、贵金属等避险资产影响有限。

操作上：

1. 上证 50 指数新多盈亏比相对最佳，IH1507 在 3050 下离场；
2. 供需面有转暖迹象，且技术面超跌，I1601 可试多；
3. 能化品弱势延续，TA1509 和 L1509 空单继续持有。

### 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	
2015/6/19	金融衍生品	单边做多IH1507	5%	3星	2015/6/19	3100	0.00%	N	/	中性	偏多	偏多	2	调入	
2015/6/19	工业品	单边做空L1509	5%	3星	2015/6/17	9700	2.00%	N	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/6/19	农产品	单边做空P1601	5%	3星	2015/6/5	5380	5.76%	N	/	中性	短期偏空	偏空	3	不变	
2015/6/19	总计		15%		总收益率		90.44%		夏普值				/		
2015/6/19	调入策略	单边做多IH1507					调出策略	做多IF1507-做空IH1507							

详细说明：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](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>股指未转势，IH 可尝试新多</p> <p>周四 A 股早盘低开后与 4900 点上方震荡，午后权重股与题材股连累大盘，跳水行情再现，尾盘下跌近 4%，失守 4800 点；创业板未能延续昨日涨势，暴跌逾 6%。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4785.36 点（-3.67%），深证成指报收 16734.84 点（-3.85%），中小板指数报收 10897.68 点（-4.28%），创业板指数报收 3504.55 点（-6.33%）。</p> <p>行业板块方面： 申万一级行业板块全面下跌，其中非银金融、计算机及传媒板块跌幅居前，分别下跌 4.64%、4.92%和 5.69%。</p> <p>主题和概念方面： 主题行业类方面，办公用品及航空指数逆市上涨，涨幅分别为 3.43%和 2.63%，而互联网及教育指数跌幅明显，分别下跌 9.18%和 9.80%； 概念板块全线飘红，创投成唯一上涨指数，涨幅为 0.16%，而智能 IC 卡及次新股指数领跌，跌幅分别为 6.22%和 6.32%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现基差为-3.45，处正常区间；上证 50 期指主力合约期现基差为-16.91，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 58.8，仍处倒挂局面(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 和-18.2 点，处正常区间；中证 500 期指主力合约较下月价差为 87.6，预计交割因素对远月合约将有一定的向上提振作用。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 5 月核心 CPI 同比+1.7%，预期+1.8%；2.据 IMF 最新评估报告 欧元区诸多风险已因 QE 政策等而降低，希腊问题风险可控；3.欧洲央行最新月报称，其经济复苏预计进一步增强；4.国内 5 月 70 个大中城市新建住宅均价环比上涨，且同比跌幅继续缩窄。</p> <p>行业主要消息如下： 1.证监会称，将大力推进资管行业发展；3.上交所获准启动筹建自贸区国际金融资产交易的平台；3.国内首家互联网金融交易中心获批。</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 1.2%，涨 5.1bp；7 天期报 2.478%，涨 24bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.2072%，涨 5.5bp；7 天期报 2.5208%，涨 17.8bp。</p> <p>目前宏观货币政策暂无增量宽松信号，而政策面控风险措施影响加大、且资金面呈偏紧格局，上述负面因素对股指利空影响明显增强，致其短线回调和震荡幅度均加大。但整体看，股指依旧无实质性转空信号，故短空可止盈离场。从分类指数看，上证 50 指数持续回调后，新多盈亏比预期较好，可尝试；而中证 500 指数暂无明确主动推涨信号，仍宜逢低做多。</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>操作上 ,IH1507 尝试新多 ,在 3050 下离场 ,IC1507 新多在 10500 下入场。</p>		
铜锌	<p>沪铜偏空格局未变，沪锌暂无止跌信号</p> <p>昨日沪铜窄幅整理，结合盘面和资金变化看，其跌势有所收敛，但整体弱势未改；沪锌下破信号则进一步增强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月核心 CPI 同比+1.7%，预期+1.8%；2.据 IMF 最新评估报告 欧元区诸多风险已因 QE 政策等而降低 希腊问题风险可控；3.欧洲央行最新月报称，其经济复苏预计进一步增强。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属暂无指引。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 6 月 18 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42400 元/吨,较前日上涨 240 元/吨;较沪铜近月合约升水为 90 元/吨,较前日小幅回落。随期铜止跌,持货商挺价惜售意愿进一步增强;而下游企业购货量亦有放大,铜市整体交投氛围好转。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15900 元/吨,较前日下跌 160 元/吨;较沪锌近月合约平水。目前锌市货源充裕,下游企业采购积极性依旧较差。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 18 日,伦铜现货价为 5736.3 美元/吨,较 3 月合约贴水 18.75 美元/吨,较前日下调 0.25 元/吨;伦铜库存为 31.89 万吨,较前日增加 825 吨;上期所铜仓单为 2.94 万吨,较前日大减 3480 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 146 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2051.8 美元/吨,较 3 月合约贴水 15.25 美元/吨,较前日未变;伦锌库存为 47.07 万吨,较前日减少 1450 吨;上期所锌仓单为 5.03 万吨,较前日减少 176 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 7.63(进口比值为 7.63),进口亏损约为 30 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)11:00 日本央行利率决议；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜偏空特征未改，但短线暂缺续跌动能，故新空观望；而沪锌暂无止跌信号，新空仍可入场。</p> <p>操作上，沪铜空单持有，cu1508 以 42400 止损；沪锌 zn1508 新空以 16100 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p>美豆连续上涨，豆粕多单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆继续收涨，交易商称，因投资者担心美国中西部部分农田积水蒸发的速度过慢，无法播种。</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 2560 元/吨，较近月合约升水 55 元/吨。豆粕现货成交转弱，成交 4.56 万吨。菜粕现</p>		



粕类	<p>货价格为 1920 元/吨, 较近月合约贴水 119 元/吨, 菜粕现货成交清淡, 成交 0.05 万吨。</p> <p>消息方面:</p> <p>近期中西部河道水位较高, 令向美国墨西哥湾地区的大豆输送放缓, 导致出口市场供应紧张, 大豆现货上涨明显。美国农业部数据显示, 最近一周出口旧作大豆 13.29 万吨, 符合预估, 出口新作大豆 53.2 万吨, 高于预期。</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, 国内粕类短期或跟盘上行。</p> <p>操作上: M1601 多单持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂继续下挫, 空单逐步止盈</p> <p>昨日油脂类期价继续下挫, 棕榈油领跌。外盘方面: 马来西亚棕榈油下跌 2.4%。</p> <p>现货方面:</p> <p>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 156 元/吨, 豆油现货成交清淡, 成交 0.46 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 130 元/吨, 棕榈油现货成交清淡, 成交 0.16 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6050 元/吨, 较近月合约升水 96 元/吨, 菜油现货成交放量, 成交 1.3 万吨。</p> <p>消息方面:</p> <p>马来西亚联昌投资银行 (CIMB) 分析师表示, 只有 40% 的棕榈油出口费将用于生物柴油项目的补贴, 这可能给生物柴油项目的前景蒙上阴影。他表示, 这意味着生物柴油行业的补贴只有 2.8 亿美元, 只够补贴每年 90 万千公升生物柴油, 这要远远低于政府的目标。</p> <p>综合看: 油脂库存增加, 需求转淡, 期价大幅承压, 但在连续下跌后, 短期或有反弹, 因此空单可逢低逐步止盈。</p> <p>操作上: P1601 空单在 5000 附近全部止盈。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>黑色链低位反弹, 远月铁矿可轻仓尝试</p> <p>昨日黑色从底部有所反弹, 其中铁矿石远月反弹幅度最大。从主力持仓看, 螺纹、铁矿近月空头均有小幅离场迹象。</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 18 日, 天津港一级冶金焦平仓价 925 元/吨(+0), 焦炭 09 期价较现价升水-31.5 元/吨(交割品 905 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-8 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震荡企稳, 成交有所增加, 但观望气氛仍较重。截止 6 月 18 日, 普氏指数报价 61 美元/吨 (较上日 +0), 折合盘面价格 466 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日-5), 折合盘面价格 508 元/吨。天津港巴西 63.5%</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>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 17 日, 国际矿石运费从底部出现反弹, 或与矿石发货量增加有关。巴西线运费为 12.030(较上日+1.555), 澳洲线运费为 5.205(较上日+0.128)。</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继续大幅走弱, 成交并未好转。截止 6 月 18 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2080 元/吨(较上日-20), 上海为 2090 元/吨(较上日-20), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+90 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续跌势。截止 6 月 18 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2220 元/吨(较上日+0) 上海为 2280(较上日+0), 热卷 1510 合约较现货升水+56 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 18 日, 螺纹利润-346 元/吨(较上日+1), 热轧利润-377 元/吨(较上日+3)。</p> <p>综合来看: 当前正处用钢淡季, 钢厂抛货降价意愿较强, 亦使短期价格弱势明显。但钢厂利润已处绝对低位, 且房地产市场已现复苏信号, 基建投资也将继续加码, 后市需求端有望逐步回暖, 故钢材远期价格不宜过度看空。同时炉料也因已有大幅贴水, 下行空间同样受限。因此, 建议可轻仓尝试做多远月铁矿。</p> <p>操作上: I1601 可轻仓入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤窄幅震荡, 短期参与价值较小 昨日动力煤延续震荡走势, 市场交投依然较为清淡。</p> <p>国内现货方面: 昨日动力煤价格继续小幅回落, 港口当前供需两淡, 成交较为有限。截止 6 月 18 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 18 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 506.57 点(较上日-0.58%), 国内船运费走强后持续小幅回落; 波罗的海干散货指数报价报 725(较上日+6.46%), 国际船运费从低位出现较大回升。</p> <p>电厂库存方面: 截止 6 月 18 日, 六大电厂煤炭库存 1264.3 万吨, 较上周-15.4 万吨, 可用天数 20.23 天, 较上周-2.03 天, 日耗煤 62.50 万吨/天, 较上周+5.01 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 18 日, 秦皇岛港库存 641.5 万吨, 较上日-4 万吨。秦</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 39 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：当前市场处于供需两淡状态，现价陷入滞胀，期价也以弱势震荡为主。但后市随着旺季到来，以及终端需求的边际改善，价格仍具备较强上行潜力。因此，短期以观望为主，长线多单则继续等待入场信号。</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 18 日，PX 价格为 943 美元/吨 CFR 中国，下跌 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 4880，下跌 70。PTA 外盘实际成交价格在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7190 元/吨，下跌 10。PTA 开工率在 71%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6880 元/吨 聚酯开工率至 78.4%。目前涤纶 POY 价格为 7280 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-800；涤纶短纤价格为 7600 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-230。江浙织机开工率至 70%。</p> <p>装置方面： 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 弱势震荡，目前 PTA 产业链缺乏利多因素，下游聚酯开工率下滑，聚酯涤丝利润恶化；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>塑料低位震荡，空单持有</p> <p>上游方面： 因美元走弱,国际油价收涨，WTI 原油 8 月合约收于 60.87 美元/桶，上涨 1.08%；布伦特原油 8 月合约收于 64.26 美元/桶，上涨 0.61%。</p> <p>现货方面： LLDPE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9500-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9700-9800 元/吨；华南地区现货价格为 9900-10100 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9420-9450，下跌 100。</p> <p>PP 现货偏弱。PP 华北地区价格为 8500-8900，华东地区价格为 8700-8900，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： 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：期价低位震荡，趋势仍偏弱。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 升水华北地区煤化工价格，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><b>螺纹钢玻璃空单离场</b></p> <p>螺纹钢玻璃盘中跌势渐止，呈现一定的企稳迹象，但整体看做多动能仍不强。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格继续全面下跌，成交一般。6月18日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2080 元/吨(-20,日环比涨跌,下同),天津为 2090 元/吨(-10);上海报价 2090 元/吨(-20),与近月基差为 106 元/吨(实重,以上海为基准地),基差走弱。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价涨跌不一,6月18日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1087.88 元/吨(-1.78)。厂库方面,江苏华尔润参考价 1168 元/吨(-24),武汉长利 1072 元/吨(+0),江门华尔润 1184 元/吨(+0);沙河安全报价 1008 元/吨(+8,折合到盘面与主力 FG509 基差 75 元/吨,基差略走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场观望气氛较浓,成交低迷。6月18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 510 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 470 元/湿吨(-5),青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 460 元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价继续反弹,6月17日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 12.03 美元/吨(+1.56),西澳-北仑/宝山海运费为 5.21 美元/吨(+0.13)。</p> <p>唐山地区钢坯市场价格继续下跌,成交一般。6月18日 150*150 普碳 Q235 方坯为 1820 元/吨(-20);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,纯碱价格暂稳,燃料报价小幅波动。6月18日重质纯碱参考价 1504 元/吨(+0),石油焦参考价 1088 元/吨(-5),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 1108.36 元/吨(-1.05)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 中国 5 月 70 个大中城市新建商品住宅(不含保障性住房)中:环比价格下降的城市有 43 个(前值 48 个),上涨的城市有 20 个(前值 18 个),持平的城市 7 个(前值 4 个)。同比价格上涨的城市有 1 个,下跌有 69 个(与上月一致)。</p> <p>综合看:建材基本面平静,资金面做空动力减弱,空单继续离场,激进者可尝试短空。</p> <p>操作上:RB1510/FG509 空单离场。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	沪胶延续弱势 多单继续等待		



<p>橡胶</p>	<p>沪胶整体延续弱势，从盘面看尚无明显企稳迹象。</p> <p>现货方面： 市场报价窄幅波动，6月18日国营标一胶上海市场报价为12800元/吨（+200，日环比涨跌，下同），与近月基差-780元/吨，基差小幅走弱；泰国RSS3市场均价14100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）截至5月31日，日本港口橡胶库存持续增加4.4%。</p> <p>综合看：市场氛围仍显悲观，但供需面并无新增偏空因素，空单考虑逐步减仓，等待多单入场的机会。</p> <p>操作建议：RU1601空单减仓。</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