



操盘建议

信贷比取消对实体经济难有直接利好,且市场已有充分预期,预计对金融板块无实质性提振。另结合盘面、持仓变化看,空方力量较前明显加强,将致期指涨势受阻,其维持震荡概率最大。

操作上:

1. 从期现基差看,中证500指数相对低谷,可轻仓试多,IC1507新多在9800下离场;
2. 终端需求回暖,且盘面推涨获量能支持,I1601多单在415下方离场;
3. 下游聚酯利润亏损严重,未来开工率或下滑,致需求减弱,TA509空单可入场。

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
2015/6/25	金融衍生品	单边做多IC1507	5%	3星	2015/6/25	10050	0.00%	N	/	偏多	中性	偏多	3	调入
2015/6/25	工业品	单边做多I1601	5%	3星	2015/6/23	415	1.45%	N	/	偏多	略偏多	中性	2	不变
2015/6/25		单边做空TA509	5%	4星	2015/6/25	5130	0.00%	N	N	中性	偏空	中性	4	调入
2015/6/25	农产品	单边做多M1601	5%	3星	2015/6/23	2660	0.00%	N	/	中性	短期偏多	偏多	3	不变
2015/6/25	总计		20%	总收益率			88.77%	夏普值					/	
2015/6/25	调入策略	单边做多IC1507/单边做空TA509				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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指整体维持震荡，IC 新多可尝试</p> <p>周三 A 股延续反弹势态，上证综指早盘高开，随后震荡走高，午后小幅跳水，之后在煤炭、石油等板块的强势拉升下大盘回升幅度超 2%，逼近 4700 点；而创业板盘中一度下跌超 2%，尾盘跌幅收窄。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4690.15 点 (+2.48%)，深证成指报收 16312.31 点 (+1.66%)，中小板指数报收 10585.61 点 (+1.17%)，创业板指数报收 3383.40 点 (-0.31%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业方面，公用事业、采掘和交通运输板块涨幅居前，分别上涨 4.68%、4.53%和 4.39%，传媒及计算机板块为仅有下跌板块，分别下跌 0.10%和 0.35%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面，陆路运输、电力及航空指数领涨，涨幅分别是 6.74%、6.65%和 6.08%，而软件和互联网指数下跌明显，分别下跌 0.58%和 1.64%；</p> <p>概念板块方面，国资改革、油气改革及上海自贸区指数领涨，分别上涨 6.13%、5.81%和 4.70%，而第三方支付指数跌幅较大，下跌 1.25%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为-21.93，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为-1.04，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 209.63，大幅倒挂，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-3.4 和-6.6 点，中证 500 期指主力合约较下月价差为 84.2，即远月多单存在一定基差保护。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.美国第 1 季度核心 PCE 物价指数环比终值+0.8%，符合预期； 2.美国第 1 季度实际 GDP 年化季环比终值-0.2%，符合预期； 3.商业银行存贷比不超 75%限制将取消，其由法定监管指标转为流动性监测指标； 4.发改委正式放开城投债借新还旧，允许其使用不超过 40%的募集资金偿还银行贷款和补充运营资金。 <p>行业主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.李克强总理主持召开国务院常务会议，部署推进“互联网+”行动； 2.国务院成立制造强国建设领导小组，马凯任组长； 3.据工信部，前 5 月我国三家基础电信企业业务总量完成同比+22.5%。 <p>资金面情况如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.当日货币市场利率稳中小涨，银行间同业拆借隔夜品种报 1.338%，涨 4.3bp；7 天期报 2.808%，涨 13.3bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.315%，涨 3.1bp；7 天期报 2.842%，涨 6.1bp； 2.上周(6 月 15-19 日)股市保证金净流入为 1.54 万亿，再创历史天量。 	贾舒畅	021-38296218

	<p>存贷比取消短期对实体经济难有直接利好，且市场已有充分预期，预计对金融板块无实质性提振。另结合盘面、持仓变化看，空方力量较前期明显加强，印证避险情绪提升，将致期指涨势受阻，其维持震荡概率仍最大。从均衡性考虑，沪深 300 指数仍作为主要多头标的，宜逢低入场；而中证 500 指数相对低估，短多可轻仓尝试。</p> <p>操作上，IF1507 多单持有，在 4800 下离场；IC1507 新多在 9800 下离场。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;">沪铜暂观望，沪锌空单持有</p> <p>昨日沪铜窄幅震荡，结合盘面和资金变化看，其企稳信号进一步增强；而沪锌弱势未改，阻力依旧有效。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 6 月 23 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42370 元/吨,较前日微涨 60 元/吨,较沪铜近月合约升水为 220 元/吨,较前日下调。持货商延续挺价心理,但下游认可度一般,铜市实际交投平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15700 元/吨,较前日微涨 10 元/吨;较沪锌近月合约升水 25 元/吨。随锌价跌至低位,多数炼厂惜售情绪趋浓;但现货锌资源较充裕,下游购货量偏淡,锌市整体成交一般。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 6 月 24 日,伦铜现货价为 5722.35 美元/吨,较 3 月合约贴水 16.25 美元/吨,较前日下调 0.75 元/吨;伦铜库存为 31.15 万吨,较前日减少 2775 吨;上期所铜仓单为 2.21 万吨,较前日减少 574 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 43 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2034.3 美元/吨,较 3 月合约贴水 9.75 美元/吨,较前日下调 2.25 美元/吨;伦锌库存为 46.3 万吨,较前日减少 1475 吨;上期所锌仓单为 4.66 万吨,较前日减少 1977 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 7.61(进口比值为 7.65),进口亏损约为 85 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 月个人收入情况;(2)20:30 美国 5 月核心 PCE 物价指数;</p> <p>综合基本面和技术面看,沪铜暂无明显续跌,但亦无增量利多,新单等待机会;而沪锌则仍处跌势,空单继续持有。</p> <p>操作上,沪铜新单暂观望;沪锌 zn1509 空单持有,以 15900 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p style="text-align: center;">美豆冲高回落，粕类多单谨慎持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆冲高回落，下跌 0.58%，交易商称因技术性卖盘介入。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格上涨。基准交割地张家港现货价 2600 元/吨，较近</p>		

粕类	<p>月合约升水 27 元/吨。豆粕现货成交转淡，成交 3.59 万吨。菜粕现货价格为 1920 元/吨，持平，较近月合约贴水 160 元/吨，菜粕现货成交依旧较差，成交 0.09 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>分析师预计，周四早美国农业部将公布最近一周旧作大豆出口销售 10-20 万吨，之前一周为 132,900 吨。新作大豆出口销售 25-50 万吨，之前一周为 532,000 吨。</p> <p>综合看：在连续上涨后，短期美豆有所回调，但鉴于部分产区天气较差，对期价形成支撑，因此多单仍可持有。</p> <p>操作上：M1601 多单持有。</p>	研发部 周江波	021-38296184
油脂	<p>油脂大幅走强，棕榈油逢低介入多单</p> <p>昨日油脂类期价大幅走强，棕榈油领涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 2.25%。</p> <p>现货方面：</p> <p>油脂现货价格稳中小跌。豆油基准交割地张家港现货价 5850 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，豆油现货成交转好，成交 2.23 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4950 元/吨，较近月合约贴水 6 元/吨，棕榈油现货成交较好，成交 0.53 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6050 元/吨，较近月合约贴水 2 元/吨，菜油现货成交良好，成交 0.37 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>近期关于厄尔尼诺炒作开始升温，澳大利亚气象局称今年将是 2010 年以来首次出现厄尔尼诺，目前有迹象预示今年可能重现 1997/98 年度的严重干旱。美国气候预测中心 (CPC) 预计厄尔尼诺可能持续到 2016 年 1 月份之后 印度气象局预计厄尔尼诺将导致季风降雨减少。</p> <p>综合看：在此次大幅回调后，国内油脂增库存的利空已基本被消化，后期将继续交易 15/16 年度全球油脂库存下滑及厄尔尼诺现象对棕榈油产量形成影响的利多因素，预计油脂期价中长期将走强。</p> <p>操作上：P1601 逢低介入多单。</p>	研发部 周江波	021-38296184
	<p>黑色链分化明显，铁矿仍存续涨空间</p> <p>昨日黑色链表现分化明显，铁矿石大幅上涨，螺纹钢则延续底部盘整。从主力持仓看，有资金参与多矿空螺纹的迹象。</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 24 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-24.5 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-1 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石外矿报价继续向上探涨，成交尚可。截止 6 月 24 日，普氏指数报价 62.25 美元/吨(较上日+1.5)，折合盘面价格 474</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 455 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 502 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 23 日, 国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 12.790(较上日+0.115), 澳洲线运费为 5.595(较上日-0.054)。</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跌势未改, 且成交依然清淡。截止 6 月 24 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2060 元/吨(较上日+0), 上海为 2030 元/吨(较上日-20) 螺纹钢 1510 合约较现货升水+142 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续跌势。截止 6 月 24 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2200 元/吨(较上日-20), 上海为 2270(较上日-10), 热卷 1510 合约较现货升水+55 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 24 日, 螺纹利润-393 元/吨(较上日-15), 热轧利润-403 元 /吨(较上日-12)。</p> <p>综合来看: 当前港口矿石货源增量有限, 钢厂开工率也维持高位, 使得短期铁矿石价格依然坚挺。而随着终端需求房地产逐步复苏, 基建项目加码, 中长期市场预期亦在好转。因此, 黑色链可继续维持逢低做多思路, 铁矿多单继续持有。</p> <p>操作上: I1601 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤破位下行, 短期多单仍需观望 昨日动力煤继续走弱, 且向下突破近期整理平台。</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, 成交有限。截止 6 月 24 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 396.5 元/吨(较上日+1.5)。</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 24 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.35 美元/吨(较上日+0.1)。(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 24 日, 中国沿海煤炭运价指数报 512.81 点(较上日+0.94%), 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 790(较上日+1.14%), 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 24 日, 六大电厂煤炭库存 1302.7 万吨, 较上周+8.3 万吨, 可用天数 22.7 天, 较上周+1.3 天, 日耗煤 57.39 万吨/天, 较上周-3.10 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:</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>截止 6 月 24 日,秦皇岛港库存 649 万吨,较上日-13 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘,锚地船舶数 35 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:近期动力煤港口需求依然清淡,现价继续以弱势企稳为主。虽后市需求将逐步回暖的观点不变,但短期期价仍无企稳,短线多单止损离场,长线多单也仅宜轻仓持有。</p> <p>操作上: TC1601 多单暂观望。</p>		
PTA	<p>PTA 震荡反弹,新空可入场</p> <p>2015 年 06 月 24 日,PX 价格为 952 美元/吨 CFR 中国,上涨 10 美元/吨,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 310。</p> <p>现货市场: PTA 现货成交价格在 4950,暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 710 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7320 元/吨,上涨 40。PTA 开工率在 70%。</p> <p>下游方面: 聚酯切片价格在 6820 元/吨 聚酯开工率至 77.8%。目前涤纶 POY 价格为 7250 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利-800;涤纶短纤价格为 7480 元/吨,按 PTA 折算每吨盈利-400。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 万吨装置停车。</p> <p>综合: PTA 日内增仓上行,目前上游 PX 价格偏强对 PTA 价格形成成本支撑,但目前聚酯利润亏损严重,后期开工率或将继续下滑,对 PTA 价格形成拖累,因此 PTA 反弹空间受限,空单可入场。</p> <p>操作建议: TA509 新空入场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料增仓上行,激进者尝试短多</p> <p>上游方面: 美原油库存下滑但汽油库存回升打压油价,WTI 原油 8 月合约收于 60.27 美元/桶,下跌 1.21%;布伦特原油 8 月合约收于 64.45 美元/桶,下跌 1.49%。</p> <p>现货方面: 现货市场成交有所好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9600-9700 元/吨;华东地区现货价格为 9650-9750 元/吨;华南地区现货价格为 9800-10100 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工料拍卖价 9570 左右。</p> <p>PP 现货止跌企稳,低价货源成交有所好转。PP 华北地区价格为 8500-8600,华东地区价格为 8600-8800,煤化工料华北库价格在 8500,成交较好。华北地区粉料价格在 8200-8400 附近。</p> <p>装置方面: 大庆石化全全线停车。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。扬子石化 40 万吨 PP 装置投产,货源开始供应市场。</p> <p>综合: LLDPE 及 PP 日内增仓上涨,技术上有向上突破趋势。供需面来看,目前处于需求淡季致现货价格相对疲弱,但期货对应 9 月合约为需求旺季,因此期价小幅升水现货仍处合理范围内。整体来</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>看聚烯烃将维持震荡偏强，激进者可尝试短多。 单边策略：L1509 短多，止损于 9600。</p>		
建材	<p style="text-align: center;">螺纹钢玻璃继续尝试短多</p> <p>螺纹钢玻璃均呈现低位窄幅震荡态势，整体看企稳的可能性较大。 现货动态： (1) 建筑钢材市场价格继续下跌，成交一般。6月23日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2060 元/吨(-10, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2060 元/吨(-20); 上海报价 2050 元/吨(-20), 与近月基差为 74 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差走弱。 (2) 浮法玻璃市场报价稳定为主, 6月23日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1089.81 元/吨(+3.44)。厂库方面, 江苏华尔润参考价 1168 元/吨(+0), 武汉长利 1072 元/吨(+0), 江门华尔润 1160 元/吨(+0); 沙河安全报价 1008 元/吨(+0), 折合到盘面与主力 FG509 基差 78 元/吨, 基差略走强。 成本方面： (1) 铁矿石市场价格小幅波动, 成交尚可。6月23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(+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(+0), 青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 455 元/湿吨(+0)。 海运市场运价小幅回落, 6月22日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 12.68 美元/吨(-0.03), 西澳-北仑/宝山海运费为 5.54 美元/吨(-0.06)。 唐山地区钢坯市场价格稳定, 成交一般。6月23日 150*150 普碳 Q235 方坯为 1820 元/吨(+0); 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)。 (2) 玻璃原料方面, 纯碱价格暂稳, 燃料报价小幅波动。6月23日重质纯碱参考价 1504 元/吨(+0), 石油焦参考价 1091 元/吨(+0), 燃料油参考价 3140 元/吨(-10)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1108.99 元/吨(+0.00)。 产业链消息： (1) 据中钢协, 6月上旬会员钢铁企业粗钢日产量 173.91 万吨, 旬环比增长 2.32%。 综合看: 持续回调后, 做空动能释放较为充分, 期价有反弹的要求, 多单可继续尝试。 操作上: RB1510/FG509 逢低做多。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p style="text-align: center;">沪胶维持区间震荡思路</p> <p>沪胶整体仍为区间震荡走势，重心继续抬高。 现货方面： 上周天胶现货价格窄幅波动。6月24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-1035 元/吨, 略有走强; 泰国 RSS3 市场均价 14000 元/吨(含 17%税)(-200)。合成胶价格持稳, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11100</p>		



<p>橡胶</p>	<p>元/吨 (+0), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11200 元/吨 (+0)。 产区天气： 预计本周泰国中部雨量较大，马来西亚和印尼主产区再迎异常降雨，之后将较为干旱；越南主产区偶有小雨；我国云南降雨偏多、海南产区小雨。 当日产业链消息表现平静。 综合看：青岛保税区库存低位继续形成支撑，而下游需求疲弱或将拖累胶价，后期重点关注天气及政策带来的影响。 操作建议：RU1601 短多继续持有。</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

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