



操盘建议

股指再度大跌，与短期增量推涨因素缺乏、市场避险情绪明显增强有关。但结合基本面和持仓变化看，股指仍处宽幅震荡格局，暂未趋势性转空；另从微观价差结构看，沪深 300 和中证 500 指数超跌程度较大，空单止盈。

操作上：

1. 激进者轻仓试多，IF1507 和 IC1507 新多分别在 4500、9200 下离场；
2. 港口铁矿偏紧持续，且高贴水致期价仍存上行潜力，I1601 多单持有；

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
2015/6/26	金融衍生品	单边做多IF1507	5%	3星	2015/6/26	4587.2	0.00%	N	/	偏多	中性	偏多	3	调入
2015/6/26	工业品	单边做多I1601	5%	3星	2015/6/23	415	0.60%	N	/	偏多	略偏多	中性	2	不变
2015/6/26		单边做空TA509	5%	4星	2015/6/25	5130	1.00%	N	N	中性	偏空	中性	4	不变
2015/6/26	农产品	单边做多M1601	5%	3星	2015/6/23	2660	0.94%	N	/	中性	短期偏多	偏多	3	不变
2015/6/26	总计		20%	总收益率			87.57%	夏普值			/			
2015/6/26	调入策略	单边做多IF1507					调出策略	单边做多IC1507						
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>股指超跌，新多可尝试</p> <p>周四 A 股高开，上证综指站上 4700 点，早盘呈震荡格局，午后两度跳水，大盘一度跌破 4500 点，跌幅超 4%，尾盘勉强守住 4500 点；而创业板盘中最大跌幅超 6%，尾盘有所反弹，跌幅收窄。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4527.78 点（-3.46%），深证成指报收 15692.44 点（-3.80%），中小板指数报收 10160.60 点（-4.01%），创业板指数报收 3206.38 点（-5.23%）。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业板块全线下跌，其中有色金属、计算机及传媒板块跌幅居前，分别下跌 4.85%、5.47%和 5.75%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面，海运及办公用品为仅有上涨指数，分别上涨 3.09%和 1.83%，而互联网、机场及教育指数跌幅明显，分别下跌 7.46%、7.98%和 8.29%；</p> <p>概念板块无一上涨，其中福建自贸区、卫星导航以及移动支付指数领跌，跌幅分别是 6.21%、6.34%和 6.87%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 119.32，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现基差为 24.79，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 524.5，较前日大幅拉阔，理论上反套空间较大(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 04 和 -12.4 点，处合理区间；中证 500 期指主力合约较下月价差为 122.2，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> <p>1.美国 5 月个人消费支出(PCE)环比+0.9%，创新高，预期+0.7%； 2.美国 5 月核心 PCE 物价指数环比+0.1%，同比+1.2%，符合预期； 3.全国 1-5 月铁路完成货运量同比-9.8%，当月值同比-11%；4.央行进行 7 天期逆回购，释放 350 亿流动性，为 2 月来首次。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 截止 5 月，银行业金融机构总资产 180.37 万亿元，同比+13%；总负债 167.07 万亿元，同比+12.5%。；2.据工信部，我国 4G 用户达 2 亿，移动宽带用户总数超 6 亿；3.中投保与阿里巴巴设立首家互联网金融资产交易中心。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 1.357%，涨 1.9bp；7 天期报 2.884%，涨 7.6bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.3264%，涨 1.1bp；7 天期报 2.852%，涨 1bp；</p> <p>股指再度大跌，与短期增量推涨因素缺乏、市场避险情绪明显增强有关。但结合基本面和持仓变化看，股指仍处宽幅震荡格局，暂无趋势性转空信号；另从微观价差结构看，沪深 300 和中证 500 指数超跌程度较大，空单止盈，而激进者仍可轻仓试多。</p>	贾舒畅	021-38296218

	<p>操作上, IF1507 新多在 4500 下离场; IC1507 新多在 9200 下离场。</p>		
铜锌	<p>沪铜暂缺方向, 沪锌弱势未改</p> <p>昨日沪铜窄幅震荡, 结合盘面和资金变化看, 其盘整格局难改; 而沪锌延续跌势, 阻力位进一步加强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 美国 5 月个人消费支出(PCE)环比+0.9%, 创新高, 预期+0.7%; 2. 美国 5 月核心 PCE 物价指数环比+0.1%, 同比+1.2%, 符合预期; 3. 全国 1-5 月铁路完成货运量同比-9.8%, 当月值同比-11%。 <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 6 月 25 日, 上海有色网 1# 铜现货均价为 42315 元/吨, 较前日减少 55 元/吨; 较沪铜近月合约升水为 245 元/吨, 维持相对高位。持货商报价依旧坚挺, 而受资金偏紧制约, 下游企业购货意愿减弱, 铜市交投偏淡。</p> <p>(2) 当日上海有色网 0# 锌现货均价为 15690 元/吨, 较前日微跌 10 元/吨; 较沪锌近月合约升水 25 元/吨。目前锌市货源充裕, 而下游企业普遍持观望情绪, 锌市整体成交不佳。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1) 截止 6 月 25 日, 伦铜现货价为 5754.25 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15.75 美元/吨, 较前日下调 0.5 元/吨; 伦铜库存为 30.93 万吨, 较前日减少 2200 吨; 上期所铜仓单为 1.81 万吨, 较前日大减 4018 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 7.28(进口比值为 7.26), 进口盈利为 122 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2) 当日伦锌现货价为 2027.3 美元/吨, 较 3 月合约贴水 8.75 美元/吨, 较前日下调 1 美元/吨; 伦锌库存为 46.51 吨, 较前日增加 2100 吨; 上期所锌仓单为 4.47 万吨, 较前日减少 1979 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 7.68(进口比值为 7.65), 进口盈利约为 55 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 6 月密歇根大学消费者信心指数终值;</p> <p>综合基本面和技术面看, 沪铜暂无驱动因素, 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, 沪铜新单继续观望; 沪锌 zn1509 空单持有, 以 15800 止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p>美豆大幅上涨, 粕类多单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆大幅上涨, 交易商表示, 因美国中西部迎来强降雨, 令人担心将损害当地作物生长及降低产量前景。</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 2600 元/吨, 较近月合约升水 27 元/吨。豆粕现货成交清淡, 成交 4.03 万吨。菜粕现</p>		

粕类	<p>货价格为 1980 元/吨，上涨，较近月合约贴水 89 元/吨，菜粕现货成交有所转好，成交 0.3 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>目前美国大豆处于关键生长期，而产区将迎来强降雨，市场预期或大豆产量造成影响。美国农业部（USDA）周四公布的数据显示，6 月 18 日止当周，美国当前市场年度大豆出口净销售 118,800 吨，在分析师预估区间之内。</p> <p>综合看：美豆产区天气异常，市场预期大豆产量下滑，期价获得提振，粕类将继续跟盘上行。</p> <p>操作上：M1601 多单持有。</p>	研发部 周江波	021-38296184
油脂	<p>油脂震荡收涨，多单逢低介入</p> <p>昨日油脂类期价呈震荡走势，小幅收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.26%。</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 168 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.53 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 24 元/吨，棕榈油现货成交较淡，成交 0.1 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6050 元/吨，较近月合约贴水 32 元/吨，菜油现货成交清淡，几乎零成交。</p> <p>消息方面：</p> <p>船货调查机构 ITS 公布，6 月 1-25 日马来西亚出口的棕榈油油品较上月同期增加 1.3%，至 140.01 万吨。</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 逢低继续介入多单。</p>	研发部 周江波	021-38296184
	<p>铁矿表现抗跌，多单继续持有</p> <p>昨日黑色链表现继续分化，铁矿石日内冲高回落，螺纹、焦炭则均创出新低。</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 25 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-27 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-2 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持稳，成交尚可。截止 6 月 25 日，普氏指数报价 60.75 美元/吨(较上日-1.5)，折合盘面价格 465 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%粗粉车板价 480 元/吨(较上日 +0)，折合盘面价 507 元/吨。</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>3、海运市场报价</p> <p>截止 6 月 24 日,国际矿石运费从底部出现反弹。巴西线运费为 13.100(较上日+0.310),澳洲线运费为 5.800(较上日+0.205)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日建筑钢材市场价格弱勢企稳,成交并无好转。截止 6 月 25 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2060 元/吨(较上日+0),上海为 2030 元/吨(较上日+0),螺纹钢 1510 合约较现货升水+138 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续偏弱。截止 6 月 25 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2200 元/吨(较上日+0),上海为 2240(较上日-30),热卷 1510 合约较现货升水+66 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>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 25 日,螺纹利润-405 元/吨(较上日-12),热轧利润-426 元/吨(较上日-13)。</p> <p>综合来看:当前淡季钢材仍无止跌迹象,亦拖累盘面价格下跌。同样,铁矿也受现货供给偏紧影响,盘面支撑依然较强。后市考虑到终端需求已现回暖迹象,利于市场过度悲观氛围逐步修复。因此,黑色链整体持逢低做多思路,其中以做多短期基本面、技术面均较强的远月铁矿石为主。</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>郑煤短期跌势未变,多单入场仍需等待</p> <p>昨日动力煤延续震荡偏弱走势,盘面量能则依然较弱。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日动力煤价格持稳,港口当前供需两淡,成交有限。截止 6 月 25 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 396.5 元/吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>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 25 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.5 美元/吨(较上日+0.15)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面:</p> <p>截止 6 月 25 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:</p> <p>截止 6 月 25 日,六大电厂煤炭库存 1316 万吨,较上周+51.7 万吨,可用天数 23.17 天,较上周+2.94 天,日耗煤 56.80 万吨/天,较上周-5.70 万吨/天。近期电厂库存明显升高,而日耗仍不及往年,使得电厂短期内需求较差。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 6 月 25 日,秦皇岛港库存 648 万吨,较上日-1 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘,锚地船舶数 31 艘。近期港口船舶数略有减少,港口库存也小幅回升。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>综合来看：7月某大型煤企报价基本持稳，而港口供求依然清淡，短期现价将以持稳为主，期价在连续走低后，下部空间也将较为有限。后市虽继续持需求回升从而带动煤价走强的逻辑，但短线技术上仍无入场信号，继续以观望为宜。</p> <p>操作上：TC1601 观望。</p>		
PTA	<p>PTA 震荡收跌，空单持有</p> <p>2015年06月25日，PX价格为946美元/吨CFR中国，下跌5美元/吨，目前按PX理论折算PTA每吨亏损320。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在4950，持稳。PTA 外盘实际成交价格在710美元/吨。MEG 华东现货报价在7300元/吨，下跌20。PTA 开工率在69%。</p> <p>下游方面：</p> <p>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7270元/吨，按PTA折算每吨盈利-850；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：</p> <p>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 震荡收跌，产业链上下游矛盾突出，PTA 受PX偏强支撑价格相对坚挺，但下游聚酯利润恶化明显，且开工率快速下滑，未来PTA将走弱。</p> <p>操作建议：TA509 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料震荡偏强，多单轻仓持有</p> <p>上游方面：</p> <p>供给抑制不明显，美原油再度跌破60美元关口，WTI原油8月合约收于59.7美元/桶，下跌0.95% 布伦特原油8月合约收于63.2美元/桶，下跌0.46%。</p> <p>现货方面：</p> <p>现货市场成交一般，市场观望气氛较重。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9550左右。</p> <p>PP 现货以稳为主，部分略有下跌。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8460，成交较好。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；盘锦乙烯30万吨低压装置一个月。扬子江石化40万吨PP装置投产，货源开始供应市场。大庆石化PP装置22日停车检修1个月；青岛大炼油20万吨装置停车检修60天。</p> <p>综合：LLDPE及PP日内震荡小涨，技术面上略偏强。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</p>	研发部 潘增恩	021-38296185

	<p>求旺季，因此期价小幅升水现货仍处合理范围内。短期聚烯烃将以大区间震荡为主，避免追涨杀跌。</p> <p>单边策略：L1509 短多持有，止损于 9600。</p>		
建材	<p>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。</p> <p>现货动态：</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>成本方面：</p> <p>(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)。</p> <p>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)。</p> <p>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)。</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)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(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%。</p> <p>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。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 逢低做多。</p>	研发部 钱建强	021-38296184
	<p>沪胶震荡走势或将延续，多单逢低入场</p> <p>受负面情绪驱动，沪胶主力 1509 大幅下跌，跌破前期支撑点。</p> <p>现货方面：</p> <p>上周天胶现货价格窄幅波动。6月25日国营标一胶上海市场报价为 12500 元/吨(-200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-880 元/吨，大幅走强；泰国 RSS3 市场均价 14100 元/吨(含 17%税)</p>		

橡胶	<p>(+100)。合成胶价格持稳,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:</p> <p>预计本周泰国中部雨量较大,马来西亚和印尼主产区天气较为干燥;越南主产区偶有小雨;我国云南降雨偏多、海南产区小雨。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)我国 5 月进口车大降 30%,因国内需求不旺导致;(2)受汽油价格下跌及政策影响,印度柴油车销量份额跌至 33%,为 5 年来最低。</p> <p>综合看:短期来看,供给端虽有支撑但需求端疲软占据主动,悲观情绪或将延续,预计 1509 支撑线将再度下移,短期仍将延续弱势震荡格局。</p> <p>操作建议:RU1509 多单逢低介入。</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218
----	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------	--------------

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

温州营业部

台州黄岩环城东路 258 号交通大厦 10 楼

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

1013 室

联系电话：0577—88980635

联系电话：0576—84274548