



操盘建议

原油连续反弹对能化品仍属增量利多，新单仍可尝试。黑色链供需面偏弱，且资金面空头情绪无减缓。股指延续强势特征，且相对商品而言，其多头配置价值仍最佳。

操作上：

1. 塑料短期供给仍偏紧，L1509 新多介入；
2. PTA 供需格局改善，TA509 多单持有；
3. 螺纹钢跌势未止，空单继续持有；
4. 股指多单耐心持有，IF1504 短多在 4180 下离场。

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	供需面	资金面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/4/8	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	7.28%	N	/	中性	/	偏多	1.5	不变
2015/4/8		单边做多PP1505	10%	4星	2015/3/13	8200	10.90%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/4/8	工业品	单边做多TA509	10%	4星	2015/4/7	4850	0.80%	N	/	中性	多	中性	3	不变
2015/4/8		单边做空N1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.36%	N	/	中性	空	偏多	2	不变
2015/4/8	农产品	单边做多P1509	5%	3星	2015/4/7	4704	0.30%	N	/	中性	偏多	多	1.5	不变
2015/4/8		总计		40%		总收益率	58.94%		夏普值				/	
2015/4/8	调入策略	/				调出策略	多RB1505-空RB1510							

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，敬请关注我司网站：<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



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>上行乏力，铜锌仍可持空头思路</p> <p>昨日沪铜小涨，结合盘面和资金面看，其仍无上破动能；沪锌滞涨信号显现，关键位阻力仍有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.欧元区 2 月 PPI 环比+0.5%，创近月新高，预期+0.1%；2.IMF 称，对许多发达经济体国家而言，低政策利率仍必需。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属暂无影响。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 4 月 7 日，上海有色网 1#铜现货均价为 43585 元/吨，较前日微涨 65 元/吨；较沪铜近月合约升水 35 元/吨。虽然持货商挺价推高升水的意愿较强，但下游需求依旧偏淡，铜市供需呈拉锯状态。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16070 元/吨，较前日上涨 60 元/吨；较沪锌近月合约贴水 35 元/吨。现货锌市成交情况无明显变化，下游仍是按需采购，无明显备货兴趣。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 7 日，伦铜现货价为 6084.5 美元/吨，较 3 月合约升水 19.5 美元/吨，较前日下调 3.75 美元/吨；伦铜库存为 33.35 万吨，较前日无变化；上期所铜仓单为 8.71 万吨，较前日微增 200 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 7.21(进口比值为 7.29)，进口亏损为 507 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2145 元/吨，较 3 月合约贴水 10 美元/吨，较前日上调 2.25 美元/吨；伦锌库存为 51.09 万吨，较前日持平；上期所锌仓单为 2.84 万吨，较前日微减 785 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 7.58(进口比值为 7.74)，进口亏损约为 342 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)11:30 日本央行利率决定；(2)17:00 欧元区 2 月零售销售情况；</p> <p>综合基本面看，沪铜及沪锌均缺乏上攻动力，且技术面阻力显现，仍可持空头思路。</p> <p>操作上，沪铜 cu1506 新空以 44500 止损；沪锌 zn1506 新空以 16400 止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183
粕类	<p>美豆继续下跌，豆粕空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡下行，继续收跌，交易商称，因南美收割进一步展开，使本已充裕的全球供应进一步增加，给大豆市场施压。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价 2920 元/吨，较近月合约升水 129 元/吨。菜粕现货价格为 2300 元/吨，较近月合约贴水 53 元/吨。豆粕现货成交一般，成交 8.43 万吨；菜粕成交清淡，成交 0.19 万吨。</p> <p>消息方面：</p>	研发部 周江波	021-38296184



	<p>USDA 称，美国销售给中国 16.5 万吨新豆。</p> <p>综合看：上周因美豆库存和种植面积均不及预期，粕类短暂反弹，此后鉴于粕类供给压力明显，及终端养殖需求依旧疲软，期价震荡下行。目前粕类供大于求基本面犹存，期价仍有下跌空间。</p> <p>操作上：M1509 空单持有；多 M1601 空 M1509 持有。</p>		
油脂	<p>油脂震荡上行，棕榈油多单持有</p> <p>昨日油脂类期价震荡上行，棕榈油领涨。</p> <p>外盘方面： 马来西亚棕榈油下跌 1.12%。</p> <p>现货方面： 国内油脂现货上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5700 元/吨，较 5 月合约升水 202 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4950 元/吨，较 5 月合约升水 96 元/吨。豆油现货成交转好，成交 1.91 万吨。棕榈油现货成交清淡，成交 0.23 万吨。</p> <p>消息方面： 近期印尼计划实施毛棕榈油出口关税，可能提振马来西亚棕榈油出口需求。</p> <p>综合看：油脂基本面变化不大，期价更多的受原油的市场情绪扰动，鉴于目前期价已处绝对低位，因此逢低做多安全边际较高。</p> <p>操作上：P1509 多单持有，以 4650 止损。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉料	<p>炉料小幅反弹，难改下行趋势</p> <p>昨日黑色链走势出现分化，此前跌幅较大的铁矿出现反弹，而螺纹钢则在巨量增仓后，创出新低。从主力持仓看，主力资金有空螺纹钢迹象依然明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦现货价格下降迹象增强，更多钢厂加快下调焦炭采购价格。截止 4 月 7 日，天津港一级冶金焦平仓价 1000 元/吨 (+0)，焦炭 09 期价较现价升水-47 元/吨(交割品 980 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-32 元/吨(交割品 710 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石市场虽有小幅反弹，但成交并无好转。截止 4 月 7 日，普氏指数报价 47.75 美元/吨(较上日+0.25)，折合盘面价格 372 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 365 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 404 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 390 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 409 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 4 月 2 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 9.861(较上日-0.150)，澳洲线运费为 4.440(较上日 -0.05)。</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>	研发部 沈皓	021- 38296187

	<p>昨日建筑钢材市场成交清淡,各地价格均出现下跌。截止4月7日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2290 元/吨(较上日-30),上海为 2400 元/吨(较上日-20),螺纹钢 1510 合约较现货升水-165 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡趋弱。截止4月7日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2380 元/吨(较上日-20),上海为 2380(较上日-10),热卷 1510 合约较现货升水-4 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>近期旺季钢价出现滞涨,持续升高的冶炼利润有所回落,目前利润水平处于中间区域。截止4月7日 螺纹利润-137 元/吨(较上日-14),热轧利润-272 元/吨(较上日-14)。</p> <p>综合来看:近期钢厂开工率出现回升,且低矿价对澳洲中型矿商的挤出效应也开始显现,均对铁矿石价格起到支撑作用。在此影响下,铁矿期价跌势将出现放缓,但需求弱勢格局未变,反弹空间亦将极度受限。而下游螺纹钢则因供给增加,旺季需求不及预期,成为资金集中打压标的,后市下跌幅度将大于铁矿。因此,黑色链做空主推螺纹钢,其次为煤焦矿。另外,需要注意的变盘点为房地产成交的好转,最直观的体现为4月14号公布3月房地产相关数据,或对市场悲观情绪产生短期修复。</p> <p>操作上:JM1509、I1509 空单持有;RB1510 新空仍可入场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤跌势难止,短期维持空头思路</p> <p>昨日动力煤延续弱勢,再度下破整体平台压力较大。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日动力煤价格继续下跌。截止4月7日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 425 元/吨(较上日-4)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>近期因内外比价过低,进口煤需求不佳,价格也呈现下跌态势。截止4月7日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 53.2 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:</p> <p>截止4月7日,中国沿海煤炭运价指数报 454.21 点(较上日+0.33%),国内船运费因港口需求暂未见好转,延续弱勢;波罗的海干散货指数报价报 588(较上日-1.34%),国际船运费仍处于历史性低位,且无好转迹象。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止4月7日,六大电厂煤炭库存 1270.2 万吨,较上周-37.1 万吨,可用天数 22.25 天,较上周-0.33 天,日耗煤 57.09 万吨/天,较上周-0.81 万吨/天。目前电厂负荷有所回升,但从库存绝对量看,淡季去库存压力也较大。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止4月7日,秦皇岛港库存 772 万吨,较上日+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘,锚地船舶数 21 艘。港口需求不佳,库存连续处于高位。</p> <p>综合来看:动力煤现货市场依然疲弱,港口库存高企,需求不畅,</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>主要煤企仍在积极向下调价，短期内价格下跌格局 仍难以转变。后市只有等待港口库存回落，现价企稳，远月供给收缩的逻辑才将对价格带来提振效应。因此，短期内 继续维持偏空思路。</p> <p>操作上：单边做空 TC1505；卖 TC1505 多 TC1509 的反套组合持有</p>		
PTA	<p>供需格局显著改善，多单继续持有</p> <p>2015 年 04 月 07 日，PX 价格为 875 美元/吨 CFR 中国，上涨 40 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 现货成交价格在 4650-4700 上涨 200。PTA 外盘实际成交价格在 640 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6600 元/吨。PTA 开工率在 59%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6400 元/吨；聚酯开工率回升至 78.9%。目前涤纶 POY 价格为 7450 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-240；涤纶短纤价格为 7010 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-400。</p> <p>装置方面，腾龙芳烃发生爆炸事故，涉及 PX 产能 160 万吨，而配套 450 万吨的翔鹭石化 PTA 装置亦停车；宁波台化 120 万吨装置停车。</p> <p>综合：受古雷 PX 工厂爆炸影响，翔鹭石化 450 万吨 PTA 装置停车，短期 PTA 供需格局出现改观，带动产业链上下游价格整体反弹，多单可继续持有。</p> <p>操作建议：TA509 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料小幅收跌,多单轻仓为宜</p> <p>上游方面:</p> <p>EIA 公布月报显示美国石油产量在 6 月后将出现下滑带动油价反弹，周一 WTI 原油 5 月合约收于 53.98 美元/桶，上涨 3.53%；布伦特原油 5 月合约收于 59.1 美元/桶，上涨 1.69%。</p> <p>现货方面:</p> <p>石化企业继续上调出厂价格中石化华东线性上调 200；华北上调 200-300，现货市场跟涨乏力。华北地区 LLDPE 现货价格为 10300-10400 元/吨；华东地区现货价格为 10400-10550 元/吨；华南地区现货价格为 10400-10600 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10070，成交一般。</p> <p>PP 现货继续走高。PP 华北地区价格为 8800-8900，华东地区价格为 9000-9350，煤化工料华东库价格在 8700，成交较好。华东地区粉料价格在 8700 附近。</p> <p>装置方面:</p> <p>延长中煤 30 万吨全密度停车；茂名石化合计 60 万吨 PE 装置检修。神华 30 万吨 PE 转产 8007 预计将推后至 4 月中旬。大庆石化陆续开车。蒲城清洁能源 70 万吨 PE 及 PP 装置开车。独山子计划 4 月 6-12 日停车检修 60 天。</p> <p>综合：短期塑料震荡整理，前期检修装置部分陆续开车且 LLDPE</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>现货价格连续上涨后下游对高价也需时间消化，因此价格短期出现调整，但现货短期偏紧仍是目前主要矛盾，因此调整空间有限，逢低仍可介入多单。</p> <p>单边策略：L1509 轻仓做多，止损于 9400。</p>		
建材	<p>螺纹钢玻璃空单继续持有</p> <p>螺纹钢延续弱势继续下探，玻璃虽略有企稳但反弹乏力，整体看仍为弱势格局。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格全面下跌，成交整体不佳。4月7日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2290 元/吨(-30，日环比涨跌，下同)，天津为 2290 元/吨(-30)；上海报价 2400 元/吨(-20)，与近月 RB1504 基差为 247 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差继续走强。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价稳稳定为主，成交变化不大。4月7日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1109.04 元/吨(-0.89)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1200 元/吨(+0)，武汉长利 1128 元/吨(+0)，江门华尔润 1248 元/吨(+0)；沙河安全报价 960 元/吨(+8)，折合到盘面与主力 FG506 基差 33 元/吨，基差小幅走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场稳定为主，观望气氛浓厚。4月7日迁安 66% 铁精粉干基含税价为 600 元/吨(+0)，武安 64% 铁精粉湿基不含税价为 482.5 元/吨(+5)；天津港 63.5% 巴西粗粉车板价为 390 元/湿吨(+0)，京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 385 元/湿吨(+0)，青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 365 元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价弱势稳定 4月6日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 9.86 美元/吨(0.00)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.44 美元/吨(+0.00)。</p> <p>唐山地区钢坯价格小幅下跌，成交一般。4月7日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2020 元/吨(-30)；焦炭市场报价持稳，唐山地区二级冶金焦报价 940 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格稳定，燃料报价小幅下调。4月7日重质纯碱参考价 1478.57 元/吨(+0)，石油焦参考价 1213 元/吨(+0)，燃料油参考价 3235 元/吨(-30)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1129.02 元/吨(+0.00)。</p> <p>产业链消息平静。</p> <p>综合看：螺纹钢空头格局延续，玻璃尚无反弹的动力，空单继续持有。</p> <p>操作上：RB1510/FG506 空单持有。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶小幅上涨 轻仓操作</p> <p>沪胶小幅震荡上涨，整体看延续前期走势，尚无明显方向选择。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价整体稳定为主。4月7日国营标一胶上海市场报价为 12400 元/吨(+100，日环比涨跌，下同)，与近月 RU1504 基差-495 元/吨，小幅走强；泰国 RSS3 市场均价 13200 元/吨(含 17% 税)</p>		



<p>橡胶</p>	<p>(+0)。合成胶价格有所上调,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9800 元/吨 (+0),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 9000 元/吨 (+200)。 产区天气: 预计本周泰国主产区小雨为主;马来西亚主产区雨量不大,印尼部分主产区小到中雨;越南主产区晴朗,我国云南、海南产区小雨。 产业链消息:(1) ANRPC 预计中国今年橡胶进口增速料放缓至 3.7%。 综合看:沪胶暂无新增指引因素,短期难有趋势性行情,轻仓短线操作。 操作建议:RU1509 参考区间 12700-13000。</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

