



操盘建议

昨日港股通额度首次用尽，印证股市做多热情，预计股指各板块仍维持轮涨格局，多头市难改。原油大幅波动，但能化品供需面偏强削弱其影响。另从基本面和技术面看，黑色链空单安全性最高。

操作上：

1. 塑料调整幅度有限，L1509 多单继续持有；
2. 产业链利润修复致 PTA 有上涨需求，TA509 多单持有；
3. 铁矿资源税下调，致 矿山成本下移，加重供给过剩格局，RB1510、I1509 新空入场。

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	供需面	资金面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/4/9	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	7.48%	N	/	中性	/	偏多	1.5	不变
2015/4/9	工业品	单边做多PP1505	10%	4星	2015/3/13	8200	14.60%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/4/9		单边做多TA509	10%	4星	2015/4/7	4850	0.80%	N	/	中性	多	中性	3	不变
2015/4/9	农产品	单边做空I1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.50%	N	/	中性	空	偏多	2	不变
2015/4/9		单边做多P1509	5%	3星	2015/4/7	4704	-0.43%	N	/	中性	偏多	多	1.5	不变
2015/4/9	总计		40%		总收益率		62.51%		夏普值				/	
2015/4/9	调入策略			/			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>铜锌维持偏空思路</p> <p>昨日沪铜呈阴跌态势，结合盘面和资金面看，其阻力有效；沪锌滞涨特征加强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美联储3月会议纪要显示，各委员对是否在6月加息意见不一；2.欧元区2月零售销售同比+3.0%，预期+2.8%。</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8日，上海有色网1#铜现货均价为43580元/吨，较前日持平；较沪铜近月合约平水。虽铜高位滞涨，市场谨慎情绪再现，供需双方陷入拉锯状态，整体交投较为清淡。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16080元/吨，较前日上涨10元/吨；较沪锌近月合约贴水25元/吨。现货锌市成交情况无明显变化，下游买盘平静，无明显备货兴趣。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止4月8日，伦铜现货价为6027.75美元/吨，较3月合约升水17.75美元/吨，较前日下调1.75美元/吨；伦铜库存为33.1万吨，较前日减少2425吨；上期所铜仓单为8.62万吨，较前日减少875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7.22(进口比值为7.29)，进口亏损为406元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2151.8元/吨，较3月合约贴水7.25美元/吨，较前日下调2.75美元/吨；伦锌库存为51万吨，较前日微减975吨；上期所锌仓单为2.83万吨，较前日基本无变化；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7.55(进口比值为7.74)，进口亏损约为402元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</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，仍维持偏空思路。</p> <p>操作上，沪铜cu1506空单以44000止损；沪锌zn1506空单以16400止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
粕类	<p>美豆震荡收涨，豆粕短空止盈</p> <p>隔夜CBOT大豆呈震荡走势，小幅收涨。</p> <p>现货方面：豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价2920元/吨，较近月合约升水137元/吨。菜粕现货价格为2280元/吨，较近月合约贴水62元/吨。豆粕现货成交清淡，成交6.63万吨；菜粕成交转好，因贸易商点价，成交1.01万吨。</p> <p>消息方面：今晚美国农业部将公布月度供需报告，分析师预计，美国大豆期末库存预估下调1500万蒲式耳至3.70亿蒲式耳，但这仍将是八年最高。市场还预计，农业部将下调巴西大豆产量预估，上调阿根廷产量预估。</p>	研发部 周江波	021- 38296184

	<p>综合看：粕类供给压力明显，及终端养殖需求依旧疲软，将压制粕类期价，不过今晚 USDA 报告或利多，期价有小幅反弹，因此中线空单仍可持有，短空可止盈。</p> <p>操作上：M1509 中线空单持有 短空止盈 多 M1601 空 M1509 持有。</p>		
油脂	<p>油脂震荡下行，棕榈油多单谨慎持有</p> <p>昨日油脂类期价震荡下行，收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 1.77%。</p> <p>现货方面：国内油脂现货持平。豆油基准交割地张家港现货价 5700 元/吨，较 5 月合约升水 222 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 144 元/吨。豆油现货成交一般，成交 1.45 万吨。棕榈油现货成交清淡，成交 0.07 万吨。</p> <p>消息方面 市场预期马来西亚 3 月棕榈油产出料劲增 18%至 132 万吨，马来西亚 3 月和 4 月毛棕榈油产量料将强劲回升的预期，使得期价承压。</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>铁矿资源税下调，炉料短期反弹终结</p> <p>昨日黑色链早盘继续下探，尾盘则出现反弹，但主要为空头短线止盈所致。从主力持仓看，铁矿多头抄底欲望略强，螺纹、煤焦仍为空头占据绝对优势。</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 8 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-76 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-37 元/吨(交割品 710 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石市场大跌后小幅企稳后，此前观望气氛有所缓解。截止 4 月 8 日，普氏指数报价 48.25 美元/吨(较上日+0.5)，折合盘面价格 375 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 365 元/吨(较上日+0)，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 7 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 9.879(较上日+0.018)，澳洲线运费为 4.455(较上日-0.085)。</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>昨日建筑钢材市场延续跌势，成交清淡，尽管午后盘面出现反弹，但并未刺激现货市场成交增加。截止 4 月 8 日，北京 HRB400</p>	研发部 沈皓	021- 38296187

	<p>20mm(下同)为 2280 元/吨(较上日-10) ,上海为 2370 元/吨(较上日-30) , 螺纹钢 1510 合约较现货升水-119 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡趋弱。截止 4 月 8 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2380 元/吨(较上日+0) ,上海为 2340(较上日-40) 热 卷 1510 合约较现货升水+52 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 8 日,螺纹利润-143 元/ 吨(较上日-6),热轧利润-282 元/吨(较上日-10)。</p> <p>三、产业链新闻动态:</p> <p>(1) 国务院常务会议决定,5 月 1 日起,将铁矿石资源税征收比例从 80%下调至 40%征收,减少国内矿山成本约 20 元/吨,亦放缓其减产进程。</p> <p>综合来看:黑色链终端需求仍无好转,螺纹钢现价再度回落,导致市场预期再度转为极度悲观,这将奠定近期黑色链 整体偏空的操作思路。此外,因钢厂开工率再度回升,进一步利空下游钢材,而对炉料则有一定支撑作用。因此,目 前黑色链中最佳的做空标的仍为螺纹钢。</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>动力煤弱势延续,短期仍难止跌</p> <p>昨日动力煤延续弱势,继续向下创出新低。</p> <p>国内现货方面:昨日动力煤价格继续下跌。截止 4 月 8 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 423 元/吨(较上日-2)。</p> <p>国际现货方面: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 8 日,澳洲运至广州港 CFR 动力 煤 Q5500 为 53 美元/吨(较上日-0.2)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面:截止 4 月 7 日,中国沿海煤炭运价指数报 454.44 点(较上日+0.05%),国内船运费因港口需求暂未现好转,延 续弱势;波罗的海干散货指数报价报 583(较上日-0.85%),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:截止 4 月 8 日,六大电厂煤炭库存 1250.5 万吨,较上周-72.5 万吨,可用天数 21.56 天,较上周-0.68 天, 日耗煤 58 万吨/天,较上周+1.49 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:截止 4 月 8 日,秦皇岛港库存 780 万吨,较上日+8 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘,锚地船舶数 24 艘。港口 需求不佳,库存连续处于高位。</p> <p>综合来看:动力煤现货弱势格局延续,短期仍无回暖迹象,继续维持空头思路。而低价对供给的挤出效应已经出现,但仍需等待库存的进一步下降,才能使得价格出现企稳反弹。因此,近期操作继续以做空为主,抄底仍需等待。</p> <p>操作上:单边做空 TC1505;卖 TC1505 多 TC1509 的反套组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



PTA	<p>供需格局显著改善，多单继续持有</p> <p>2015年04月08日，PX价格为891美元/吨CFR中国，上涨16美元/吨。目前按PX理论折算PTA每吨亏损250。</p> <p>现货市场：PTA现货成交价格在4750，上涨100。PTA外盘实际成交价格在640美元/吨。MEG华东现货报价在6620元/吨。PTA开工率在63%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在6520元/吨；聚酯开工率回升至78.9%。目前涤纶POY价格为7550元/吨，按PTA折算每吨盈利-300；涤纶短纤价格为7110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：PTA产业链短期供需格局改善，产业链上下游利润有修复需求，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>塑料震荡盘整,多单轻仓为宜</p> <p>上游方面: 美国原油库存大幅增长打压油价, 周一WTI原油5月合约收于50.42美元/桶, 下跌6.6%; 布伦特原油5月合约收于55.55美元/桶, 下跌6.01%。</p> <p>现货方面, 中油华东上调现货价格100, 但现货市场跟涨乏力。华北地区LLDPE现货价格为10200-10400元/吨; 华东地区现货价格为10400-10550元/吨; 华南地区现货价格为10400-10750元/吨。煤化工7042华北库价格在10160, 成交一般。</p> <p>PP现货继续走高。PP华北地区价格为8900-9000, 华东地区价格为9100-9400, 煤化工料华东库价格在9140, 成交较好。华东地区粉料价格在8900附近。</p> <p>装置方面, 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。蒲城清洁能源70万吨PE及PP聚合装置暂未开车。独山子计划4月6-12日停车检修60天。</p> <p>综合: 塑料继续日内震荡, 前期检修装置部分陆续开车且LLDPE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>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>螺纹钢玻璃空单持有</p> <p>螺纹钢盘中快速下探后回升, 空单减仓明显; 玻璃亦呈探底回升格局, 但相对偏弱。</p> <p>现货动态:</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格继续下跌, 成交较前日变化不大。4月8日螺纹钢HRB400.20mm北京报价为2280元/吨(-10, 日环比涨跌, 下同), 天津为2280元/吨(-10); 上海报价2370元/吨(-30), 与近月RB1504基差为208元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差有所走</p>		



<p>建材</p>	<p>弱。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价稳中有降,成交一般。4月8日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1105.48元/吨(-3.56)。厂库方面,江苏华尔润参考价1200元/吨(+0),武汉长利1112元/吨(-16),江门华尔润1232元/吨(-16);沙河安全报价960元/吨(+0),折合到盘面与主力FG509基差91元/吨,基差小幅走强。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 铁矿石市场小幅波动,成交不畅。4月8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(+0);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(+0)。</p> <p>海运市场运价弱势延续,4月7日西图巴朗-北仑/宝山海运费为9.88美元/吨(+0.02),西澳-北仑/宝山海运费为4.36美元/吨(-0.09)。</p> <p>唐山地区钢坯价格继续下跌,成交一般。4月8日唐山150*150普碳Q235方坯为2000元/吨(-20);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,燃料报价暂无变化。4月8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(+0)。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:螺纹钢仍为空头格局,但下跌动力趋缓,原有空单可考虑适当减仓;玻璃走势偏弱,做多意愿尚未显现,空单继续持有。</p> <p>操作上:RB1510/FG509空单持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶偏弱 但不宜追空</p> <p>沪胶日盘出现跳水,跌幅较大,但整体看仍不宜过分看空。</p> <p>现货方面:市场报价整体下跌。4月8日国营标一胶上海市场报价为12000元/吨(-400,日环比涨跌,下同),与近月RU1504基差-715元/吨,小幅走弱;泰国RSS3市场均价13100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9800元/吨(+0),高桥顺丁橡胶BR9000市场价9000元/吨(+0)。</p> <p>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。</p> <p>产业链消息:(1)日本2月天然橡胶进口量同比增长3.9%。截至3月31日,日本港口橡胶库存下滑2%至1,622吨。(2)我国重卡市场3月份共计销售各类车辆6.6万辆,同比大幅下降32%</p> <p>综合看:沪胶暂无新增指引因素,短期难有趋势性行情,不建议追空,逢低可尝试多单。</p> <p>操作建议:RU1509多单12500以下轻仓尝试。</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