

操盘建议

当日将公布国内 3 月 CPI 和 PPI 值，预计影响有限。综合基本面和盘面看，目前黑色链品种仍有下行空间，其它商品暂缺增量驱动，或陷入震荡。股指无转空信号，维持多头思路。

操作上：

1. 旺季需求不佳，供给再度回升，且盘面利润依然过高，RB1510 空单持有；
2. 终端需求疲软，粕类库存明细回升，空头格局将延续，M1509 空单持有；
3. 股指尝试新多，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	
2015/4/10	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	6.94%	N	/	中性	/	偏多	1.5	不变	
2015/4/10	工业品	单边做空RB1510	10%	4星	2015/4/10	2290	0.00%	N	/	中性	偏空	偏空	2	调入	
2015/4/10	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	5.77%	N	/	中性	空	偏多	2	不变	
2015/4/10		单边做多P1509	5%	3星	2015/4/7	4704	-0.98%	N	/	中性	偏多	多	1.5	不变	
2015/4/10	总计		30%		总收益率		62.64%		夏普值			/			
2015/4/10	调入策略	单边做空RB1510					调出策略	单边做多PP1505/单边做多TA1509							

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



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p style="text-align: center;">沪铜滞涨，沪锌压力仍存</p> <p>昨日沪铜窄幅整理，滞涨特征加强；沪锌冲高回落，前期阻力依旧有效。</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4月9日,上海有色网1#铜现货均价为43440元/吨,较前日下跌140元/吨;较沪铜近月合约升水为90元/吨。随期铜高位滞涨,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16060元/吨,较前日下跌20元/吨;较沪锌近月合约贴水20元/吨,表现依旧偏弱。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9日,伦铜现货价为6015美元/吨,较3月合约升水20美元/吨,较前日上调2.25美元/吨;伦铜库存为33万吨,较前日减少875吨;上期所铜仓单为8.38万吨,较前日减少2413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7.28),进口亏损为421元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2171.5元/吨,较3月合约贴水5.5美元/吨,较前日下调1.75美元/吨;伦锌库存为51万吨,较前日未变;上期所锌仓单为3.25万吨,较前日增加;以沪4215吨;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7.51(进口比值为7.74),进口亏损约为499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)9:30国内3月CPI和PPI值;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44000止损;沪锌zn1506新空以16400止损。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
粕类	<p style="text-align: center;">美豆继续下跌，粕类空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆继续下跌,下跌1.72%,交易商称因全球供应不断增加,且美国大豆出口需求持续下降。</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2900元/吨,较近月合约升水147元/吨。菜粕现货价格为2280元/吨,较近月合约贴水7元/吨。豆粕现货成交清淡,成交12.32万吨(其中下游点价6万吨);菜粕成交转好,因贸易商点价,成交3.2万吨。</p> <p>消息方面 美国农业部(USDA)小幅上调2014/15年全球大豆期末库存预估至8955万吨,USDA下调美国2014/15年大豆期末库存预估至3.7亿蒲式耳,符合市场预期。市场传闻中国大豆压榨商要求巴西运送商减慢大豆运送,因大豆压榨利润率下降。</p> <p>综合看:昨晚USDA供需报告无亮点,对盘面影响有限。目前终</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>端需求疲软，粕类库存明显回升，空头格局将延续。鉴于期价大幅下挫，新空宜等待反弹介入。</p> <p>操作上：M1509 空单持有，新空在 2740 附近介入；多 M1601 空 M1509 持有。</p>		
油脂	<p>油脂跟盘下跌，棕榈油多单仍可持有</p> <p>昨日油脂类期价继续走低，不过下方支撑显现。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 2.12%。</p> <p>现货方面：</p> <p>国内油脂现货下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，较 5 月合约升水 216 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 180 元/吨。豆油现货成交放量，成交 3.93 万吨。棕榈油现货成交清淡，成交 0.1 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>今日 MPOB 将公布马来西亚棕榈油 3 月产量及库存数据，关注对行情的影响。</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 4600 止损。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉料	<p>黑色链趋于震荡，后市仍有续跌空间</p> <p>昨日黑色链日内整体呈震荡走势，价格重心则继续下移。从主力持仓看，多头抄底意愿有所增强，各品种合约多方增仓 均多于空方。</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 9 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-80 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-22 元/吨(交割品 690 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场并无起色，市场成交依然清淡。截止 4 月 9 日，普氏指数报价 48 美元/吨 (较上日-0.25)，折合盘面价格 374 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 8 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 9.872(较上日-0.007)，澳洲线运费为 4.383(较上日 +0.028)。</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弱势，商家继续以抛货为主。截止 4 月 9 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2260 元/吨(较上日-20)，上海为 2350 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 1510 合约较现货升水-132 元</p>	研发部 沈皓	021- 38296187

	<p>/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡趋弱。截止4月9日，北京热卷4.75mm(下同)为2370元/吨(较上日-10) 上海为2340(较上日+0)，热卷1510合约较现货升水-14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9日，螺纹利润-151元/吨(较上日-8)，热轧利润-280元/吨(较上日+2)。</p> <p>综合来看：黑色链在此前连番下跌后，近期走势陷入震荡。但基本上，旺季钢材需求不畅，价格连续走弱，严重打击此前略有好转的市场信心，导致黑色链整体向下格局难改。而近期钢厂开工率出现回升，更加利空下游钢价，而炉料虽需求暂获支撑，但因产业链中话语权较弱，被钢厂压价可能性极强。因此，黑色链维持做空思路，首选品种螺纹钢。</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>郑煤创出新低，短期仍将延续弱势</p> <p>昨日动力煤继续向下创出新低，其中近月合约跌幅较大。</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9日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价422元/吨(较上日-1)。</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9日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为52.8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：</p> <p>截止4月9日，中国沿海煤炭运价指数报455.07点(较上日+0.14%)，国内船运费因港口需求暂未见好转，延续弱势；波罗的海干散货指数报价报580(较上日-0.51%)，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9日，六大电厂煤炭库存1249.2万吨，较上周-49万吨，可用天数20.38天，较上周-0.36天，日耗煤61.3万吨/天，较上周-1.30万吨/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>(注：当日数据暂未更新)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：动力煤现货延续弱势，短期内市场仍无复苏迹象，郑煤维持空头思路。然而当前低价已对供给产生挤出效应，后市待港口库存下降，现价逐步企稳后，多单才可尝试入场抄底。因此，近期操作上继续以做空近月合约为主，多单仍不宜介入。</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>短期反弹动能有所衰竭，PTA 多单离场</p> <p>2015 年 04 月 09 日，PX 价格为 882 美元/吨 CFR 中国，下跌 8 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 250。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 4800，上涨 50。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：</p> <p>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-120；涤纶短纤价格为 7120 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-400。</p> <p>装置方面：</p> <p>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 供需格局改善，产业链上下游利润得以修复，短期继续反弹动能有所衰竭，因此不易继续追高。</p> <p>操作建议：TA509 多单离场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料小幅收跌,多单暂离场观望</p> <p>上游方面:</p> <p>空头回补带动油价反弹,WTI 原油 5 月合约收于 50.79 美元/桶, 上涨 0.73% ;</p> <p>布伦特原油 5 月合约收于 56.57 美元/桶, 上涨 1.84%。</p> <p>现货方面:</p> <p>中油华北下调 LLDPE 价格 100。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 10100-10150, 成交一般。</p> <p>PP 现货继续小幅走高, 中油华东上调 50。PP 华北地区价格为 8950-9100, 华东地区价格为 9200-9400, 煤化工料华东库价格在 9160, 成交较好。华东地区粉料价格在 8900 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。独山子计划 4 月 6-12 日停车检修 60 天。</p> <p>综合：塑料日内震荡盘整，短期下游对高价货源较为抵制，现货市场出现调整迹象，且部分前期停车检修装置开车或带来供给量增加，因此塑料多单暂离场观望。</p> <p>单边策略：L1509 观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>螺纹钢玻璃空单持有</p> <p>螺纹钢盘玻璃均呈宽幅震荡格局，但整体看弱势延续。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格继续下跌，出货不畅。4 月 9 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2260 元/吨(-20，日环比涨跌，下</p>		

<p>建材</p>	<p>同),天津为 2260 元/吨(-20);上海报价 2350 元/吨(-20),与近月 RB1504 基差为 1888 元/吨(实重,以上海为基准地),基差有所走弱。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价稳定为主,成交一般。4月9日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1105.24 元/吨(-0.24)。厂库方面,江苏华尔润参考价 1200 元/吨(+0),武汉长利 1112 元/吨(+0),江门华尔润 1232 元/吨(+0);沙河安全报价 960 元/吨(+0),折合到盘面与主力 FG509 基差 87 元/吨,基差略走弱。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 铁矿石市场弱势不改,观望气氛浓厚。4月9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 477.5 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 380 元/湿吨(-5),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8日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 9.87 美元/吨(-0.01),西澳-北仑/宝山海运费为 4.38 美元/吨(+0.03)。</p> <p>唐山地区钢坯价格继续下跌,成交略有好转。4月9日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1970 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,燃料报价小幅波动。4月9日重质纯碱参考价 1478.57 元/吨(+0),石油焦参考价 1215 元/吨(+2),燃料油参考价 3265 元/吨(+30)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1129.44 元/吨(+0.42)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>(1) 据中钢协,3月下旬中钢协会员企业日均粗钢产量为 161.33 万吨,环比下降 2.18%;日均生铁产量 159.6 万吨,环比下降 2.59%。</p> <p>综合看:目前供需面对建材仍无利好显现,且走势上看螺纹钢玻璃空头条格局延续,维持做空思路。</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>沪胶下跌空间有限 短多轻仓尝试</p> <p>沪胶日盘延续跌势,从盘面看继续下跌的空间及动力不足。</p> <p>现货方面:</p> <p>市场报价继续下跌。4月9日国营标一胶上海市场报价为 11600 元/吨(-400,日环比涨跌,下同)与近月 RU1504 基差-1035 元/吨,小幅走弱;泰国 RSS3 市场均价 12900 元/吨(含 17%税)(-200)。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:</p> <p>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) 印度橡胶局表示,印度 2015/16 财年天然橡胶产量料跳增 14.5%,消费量或将增加 4.1%。(2) 3 月份我国汽车生</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>产 228.36 万辆，环比增长 39.94%，同比增长 3.72%；销售 224.06 万辆，环比增长 40.62%，同比增长 3.29%。其中商用车销售环比增长 88.33%，同比下降 19.37%。</p> <p>综合看：沪胶提振因素有限，但亦无新增利空打压，故短期下跌空间有限，不宜过度看空，激进者可逢低尝试多单。</p> <p>操作建议：RU1509 多单 12000 附近轻仓尝试。</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