



操盘建议

本周欧元区将公布利率决议，偏多贵金属。另国内第一季度 GDP 亦将公布，预计对工业品无提振，而黑色链空头市仍将延续。能化品短期暂缺增量驱动，新单观望。股指表现依旧强势，多头格局不变。

操作上：

1. 需求不畅，供给回升，现价跌势难止，RB1510 新空仍可入场；
2. 近月仓单压力巨大，TA509 暂观望；
3. 股指尝试新多，IF1504 在 4320 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	
2015/4/13	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	10.75%	■	/	中性	/	偏多	1.5	不变	
2015/4/13	工业品	单边做空RB1510	10%	4星	2015/4/10	2290	0.35%	■	/	中性	偏空	偏空	2	不变	
2015/4/13	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	6.12%	■	/	中性	空	偏多	2	不变	
2015/4/13		单边做多P1509	5%	3星	2015/4/7	4704	-0.94%	■	/	中性	偏多	多	1.5	不变	
2015/4/13	总计		30%	总收益率		65.26%		震荡值		/					
2015/4/13	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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p style="text-align: center;">沪铜空单持有，沪锌多单止盈</p> <p>上周沪铜窄幅整理，滞涨特征加强；沪锌涨幅相对较大，但关键位阻力或现。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>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；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 2 月 PPI 环比+0.5%，创近月新高，预期+0.1%；</p> <p>2.欧元区 2 月零售销售同比+3.0%，预期+2.8%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.中国 3 月 CPI 同比+1.4%，预期+1.3%；2.中国 3 月 PPI 同比-4.6%，预期-4.8%；3.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无影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 4 月 10 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43600 元/吨，较前周无变化；较沪铜近月合约升水为 70 元/吨。随期铜高位滞涨，当周铜市谨慎情绪再现，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 16170 元/吨，较前周上涨 100 元/吨；较沪锌近月合约平水。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 10 日，伦铜现货价为 6056 美元/吨，较 3 月合约升水 17 美元/吨，较前周下调 6.25 美元/吨；伦铜库存为 33 万吨，较前周减少 3500 吨；上期所铜仓单为 8.16 万吨，较前周减少 5291 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 7.18(进口比值为 7.29)，进口亏损为 624 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2202.5 元/吨，较 3 月合约贴水 7.5 美元/吨，较前周末变；伦锌库存为 50.95 万吨，较前周无明显变化；上期所锌仓单为 3.42 万吨，较前周增加 5048 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 7.38(进口比值为 7.73)，进口亏损约为 770 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链消息表现平静。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)4-13 国内 3 月进出口情况；(2)4-14 欧元区 2 月工业产出值；(3)4-14 美国 3 月零售销售情况；(4)4-15 国内 3 月投资、消费情况；(5)4-15 国内第 1 季度 GDP 值；(6)4-15 欧洲央行利率决议；(7)4-16 美国 3 月新屋开工及营建许可总数；(8)4-17 欧元区 3 月 CPI 终值；(9)4-17 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值；</p> <p>综合基本面看，沪铜暂无上行动力，空单仍可持有；沪锌表现相对偏强，但续涨或受阻，前多可离场，新单暂观望。</p>	研发部 李光军	021-38296183



	<p>操作上，沪铜 cu1506 新空以 44000 止损；沪锌 zn1506 多单止盈。</p>		
粕类	<p>粕类空头格局明显，豆粕空单持有</p> <p>上周五 CBOT 大豆继续下跌，交易商称，全球供应不断增加对大豆市场带来压力。</p> <p>现货方面： 豆粕现货价格大幅下跌。基准交割地张家港现货价 2850 元/吨，较近月合约升水 130 元/吨。豆粕现货成交有所好转，因部分贸易商点价，日均成交 10.24 万吨。菜粕现货价格为 2220 元/吨，下跌 110 元/吨，较近月合约贴水 34 元/吨，菜粕现货成交有所好转，日均成交 1.33 万吨。</p> <p>消息方面： 1、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； 2、巴西政府谷物供应机构 Conab 将 2014/15 年大豆收成预估上调至 9428 万吨，3 月时预估为 9326 万吨。巴西已完成 2014/15 年大部份大豆收割。</p> <p>综合看：USDA 供需报告无亮点，对盘面影响有限。目前终端需求疲软，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>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂下方支撑明显，棕榈油多单持有</p> <p>上周五油脂类期价延续震荡走势，下方支撑明显。外盘方面：马来西亚棕榈油探底回升，上涨 0.33%。</p> <p>现货方面： 油脂现货价格稳中上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，持平，较近月合约升水 192 元/吨，豆油现货成交放量，日均成交 2.69 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4950 元/吨，上涨 50 元/吨，较近月合约升水 174 元/吨，棕榈油现货成交清淡，日均成交 0.12 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 194 元/吨，菜油现货成交良好，日均成交 5.78 万吨。</p> <p>消息方面： 1、船运调查机构 SGS 数据显示，马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 32.05 万吨，较上月同期的增加 29.4%，出口大幅好转提振期价； 2、马来西亚棕榈油局(MPOB)数据显示，马来西亚 3 月底棕榈油库存较前月增加 7%至 186.57 万吨，远高于市场预期的 175 万吨，棕榈油库存四个月来首次增加。</p> <p>综合看：马棕库存高于预期，使得期价承压，但鉴于国内油脂需求旺盛，底部支撑明显，预计期价将呈震荡偏强走势。</p> <p>操作上：P1509 多单持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184

<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链整体弱势难改，做空螺纹风险收益比最佳</p> <p>上周黑色链整体维持弱势，但此前最弱的铁矿石跌势有所放缓。从周五的主力持仓看，空头主力依在积极增仓，而空头力量相对较为分散。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场延续弱势，现价下行压力不减。截止4月10日，天津港一级冶金焦平仓价1000元/吨(-10)，焦炭09期价较现价升水-84元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价720元/吨(+0)，焦煤09期价较现价升水-27元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石市场未见起色，成交情况仍不佳，价格仍处底部区间。截止4月10日，普氏指数报价47.75美元/吨(较上周+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(较上周-5)，折合盘面价格404元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价385元/吨(较上周-5)，折合盘面价403元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止4月9日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为9.977(较上周-0.218)，澳洲线运费为4.384(较上周-0.134)。</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>上周建筑钢材市场价格因需求不畅，出现大幅回落，价格已跌回旺季涨价前水平。截止4月10日，北京HRB400 20mm(下同)为2260元/吨(较上周-60)，上海为2330元/吨(较上周-90)，螺纹钢1510合约较现货升水-120元/吨。</p> <p>上周热卷价格震荡偏强。截止4月10日，北京热卷4.75mm(下同)为2360元/吨(较上周-40)，上海为2330(较上周-60)，热卷1510合约较现货升水+30元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢价出现回落，但原料价格下跌明显，钢厂利润持稳为主。截止4月10日，螺纹利润-158元/吨(较上周-25)，热轧利润-278元/吨(较上周-20)。</p> <p>综合来看：此前黑色链经历连续大跌后，后市走势将出现分化。其中，此前最弱的铁矿石因受钢厂开工率回升，以及澳洲中型矿山停产的消息支撑，未来跌势将继续有所缓和；煤焦虽现价仍在下跌，但近月合约多头有大量接货可能，有潜在被逼空风险；而下游螺纹则需求疲弱，供给再度回升，即便当前处于旺季，现价也已出现崩塌状况。因此，预计后市资金仍将继续打压最为弱势的螺纹，而炉料走势将相对有所支撑，即单边做空螺纹钢风险收益比较佳。</p> <p>操作上：I1509、J1509空单持有；RB1510新空继续尝试。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>动力煤加速下跌，短期仍难止跌</p> <p>上周动力煤加速下跌，其中周五跌幅超3%，多空在远月合约均有一定程度增仓。</p>		

<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面： 上周港口动力煤价格仍在延续跌势，成交情况不佳。截止 4 月 10 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 421 元/吨(较上周-8)。</p> <p>国际现货方面： 上周进口煤因缺乏竞争力，价格继续下跌。截止 4 月 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.8 美元/吨(较上周-0.4)。(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 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 457.08 点(较上周+0.96%)，国内船运费因港口需求暂未现好转，继续弱势下行；波罗的海干散货指数报价报 580(较上周-2.68%)，国际船运费虽在低位有所回升，但仍无转强迹象。</p> <p>电厂库存方面： 截止 4 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1239 万吨，较上周-80.7 万吨，可用天数 21.11 天，较上周-0.89 天，日耗 58.7 万吨/天，较上周-1.29 万吨/天。近期电厂日耗出现回暖，但仍低于往年同期水平。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 4 月 10 日，秦皇岛港库存 777 万吨，较上周-21 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 23 艘。港口库存仍处于高位，后市去库存压力依然较大。</p> <p>综合来看：当前电厂日耗水平明显不及往年，使得电厂对煤炭补库意愿较弱，港口需求难获提振。而煤企面对当前高库存做出的反应则更多是继续降价抛售，使得短期内价格跌势难止，盘面操作也建议继续以做空为宜。对于何时多头可入场抄底，则建议在港口库存出现明显消化，以及现价出现企稳后，再可进行尝试。</p> <p>操作上：TC1505、1509 空单持有，新空仍可尝试。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>短期预计偏弱运行，PTA 多单观望</p> <p>2015 年 04 月 10 日，PX 价格为 878 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 150。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4800，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 640 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6660 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-120；涤纶短纤价格为 7120 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-450。</p> <p>装置方面： 腾龙芳烃发生爆炸事故，涉及 PX 产能 160 万吨，翔鹭石化 450 万吨 PTA 装置传闻上周末开车，具体仍有待核实；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，但目前近月合约减仓后实盘仓单占比巨大，短期市场或承压，多单暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>

	操作建议：TA509 多单观望。		
塑料	<p>塑料震荡盘整,多单继续等待机会</p> <p>上游方面: 美运行钻机数量继续减少支撑油价, WTI 原油 5 月合约收于 51.64 美元/桶, 上涨 1.67%; 布伦特原油 5 月合约收于 57.87 美元/桶, 上涨 2.3%。</p> <p>现货方面: 市场成交转淡, 部分市场现倒挂。华北地区 LLDPE 现货价格为 10100- 10300 元/吨; 华东地区现货价格为 10300-10450 元/吨; 华南地区现货价格为 10250-10500 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10040-10090, 成交较差。</p> <p>PP 现货暂稳, 成交较好。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 9060, 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。独山子石化停车。大庆石化全密度 1 线和 2 线继续停车。中原石化线性短停。</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, 但独山子本周末停车将使得短期市场继续延续偏紧格局, 因此不宜做空, 多单继续等待机会。</p> <p>单边策略: L1509 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
建材	<p>螺纹钢玻璃弱势延续 但不建议过分做空</p> <p>上周螺纹钢玻璃均延续此前下跌的态势, 整体而言, 经过连续下跌后累计跌幅明显, 做空动能已得到较为充分的释放。</p> <p>现货动态:</p> <p>(1) 上周建筑钢材市场价格继续保持弱势运行, 市场心态逐步恶化, 整体销售缓慢。4 月 10 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2260 元/吨(-60, 周环比涨跌, 下同), 天津为 2240 元/吨(-80); 上海报价 2330 元/吨(-90), 与近月基差为 168 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差基本稳定。</p> <p>(2) 上周浮法玻璃市场报价整体稳中有降, 成交变化不大。4 月 10 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1105.07 元/吨 (-3.97)。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 (+8), 折合到盘面与 FG509 基差 93 元/吨, 基差小幅走强。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 上周铁矿石市场维持下行格局, 成交仍无起色。4 月 10 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(+0); 天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 385 元/湿吨(-5), 京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 375 元/湿吨(-10), 青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 365 元/湿吨</p>	研发部 钱建强	021- 38296184

	<p>(-5)。</p> <p>上周海运市场运价依旧偏弱,4月9日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 9.98 美元/吨(+0.12),西澳-北仑/宝山海运费为 4.38 美元/吨(-0.06)。</p> <p>上周唐山地区钢坯价格弱势下跌,成交清淡。4月10日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1970 元/吨(-80);焦炭市场价格弱势盘整,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,燃料价格变化不大。4月10日重质纯碱参考价 1478.57 元/吨(+0.00),石油焦参考价 1215 元/吨(+2),燃料油参考价 3265 元/吨(+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1129.44 元/吨(+0.00)。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1) 截止4月10日 全国主要城市螺纹钢社会库存为 706.22 万吨(-3.87)。</p> <p>(2) 截止4月10日,浮法玻璃生产线库存为 3555 万重箱(-19)。</p> <p>上周产业链方面:</p> <p>(1) 据中钢协,3月下旬中钢协会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:建材基本面并无更多利空显现,期价持续走弱后已基本反映了市场的预期,继续追空意义不大。</p> <p>操作上:FG509 原有空单谨慎持有,新空暂不介入。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶宽幅波动 等待方向指引</p> <p>上周沪胶宽幅震荡,从盘面看仍需等待方向指引。</p> <p>现货方面:</p> <p>上周天胶现货小幅下跌,成交尚不理想。4月10日国营标一胶上海市场报价为 11600 元/吨(-700,周环比涨跌,下同),与近月基差-790 元/吨,小幅走弱;泰国 RSS3 市场均价 12900 元/吨(含 17%税)(-300)。合成胶价格维持稳定,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)。</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,整体正常;越南主产区偶有小雨,我国云南、海南产区无降雨。</p> <p>轮胎企业开工率:</p> <p>截止 2015 年 4 月 10 日,山东地区全钢胎开工率为 68.75,国内半钢胎开工率为 70.70,开工率回升缓慢。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1) 截止4月10日,上期所库存 14.21 万吨(-0.19),仓单 10.66 万吨(-0.69);</p> <p>(2) 截止3月31日,青岛保税区橡胶库存合计 21.81 万吨(较3月13日增加 0.39 万吨),其中天然橡胶 17.08 万吨,复合胶 3.53</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>万吨。</p> <p>上周产业链方面：</p> <p>(1) ANRPC 预计中国今年橡胶进口增速料放缓至 3.7%。</p> <p>(2) 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。</p> <p>(3) 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%。</p> <p>(4) 3 月份我国汽车生产 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%。重卡市场 3 月份销售同比大幅下降 32%。</p> <p>综合看：橡胶基本面胶着，沪胶缺乏有力的方向指引因素，因而处于上下两难的阶段，故继续以区间交易思路轻仓为宜。</p> <p>操作建议：RU1509 参考区间 12500-13000。</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

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

台州黄岩环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274548

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