



操盘建议

昨日股指延续涨势，结合近日板块轮动特点看，市场做多资金依旧充足，其仍有上行动力。商品中黑色链虽有反弹，但续涨无基本面支持，空头市暂难改；其它工业品短线暂缺驱动，宜观望。

操作上：

1. 股指继续试多，IF1505 在 4380 下离场；
2. 螺纹钢偏空基本面未改，反弹无量能支持，RB1510 空单持有。

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	供需面	资金面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/4/14	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	11.87%	■	/	中性	/	偏多	1.5	不变	
2015/4/14	工业品	单边做空RB1510	10%	4星	2015/4/10	2290	-1.10%	■	/	中性	空	偏空	2	不变	
2015/4/14	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2960	6.19%	■	/	中性	空	偏多	2	不变	
2015/4/14		单边做多P1509	5%	3星	2015/4/7	4704	-0.72%	■	/	中性	偏多	多	1.5	不变	
2015/4/14	总计		30%	总收益率		64.55%		夏普值		/					
2015/4/14	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 style="text-align: center;">沪铜弱势加强，沪锌续涨受阻</p> <p>昨日沪铜延续整理走势，滞涨特征加强；沪锌陷入震荡，关键位阻力有所体现。</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13日,上海有色网1#铜现货均价为43760元/吨,较前日上涨160元/吨;较沪铜近月合约升水为70元/吨。目前现铜供应充裕,升水上行受抑;下游企业观望者居多,成交以中间商为主。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16300元/吨,较前日上涨130元/吨,较沪锌近月合约贴水20元/吨。现货锌市交投处僵局,供需呈拉锯状态。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止4月13日,伦铜现货价为6001.25美元/吨,较3月合约升水11.25美元/吨,较前日下调5.75美元/吨;伦铜库存为33.38万吨,较前日增加3750吨;上期所铜仓单为8.28万吨,较前日增加1238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7.23(进口比值为7.29),进口亏损为366元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2199.5元/吨,较3月合约贴水8.5美元/吨,较前日上调1美元/吨;伦锌库存为50.64万吨,较前日减少3100吨;上期所锌仓单为3.55万吨,较前日增加1350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7.41(进口比值为7.73),进口亏损约为725元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)截止3月,国内铜矿砂及精矿累计进口量为301万吨,同比11.4%;当月进口量为132万吨,环比大增73.7%,加大后市精铜潜在供给压力较大;</p> <p>(2)同期,未锻造铜及铜材累计进口量为110万吨,同比减17.1%,与进口亏损扩大有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)17:00 欧元区2月工业产出值;(2)20:30 美国3月零售销售情况;</p> <p>综合基本面看,沪铜弱势有所加重,空单仍可持有;沪锌续涨受阻,多单止盈,新单观望。</p> <p>操作上,沪铜cu1506新空以44000止损;沪锌zn1506多单止盈。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p style="text-align: center;">美豆冲高回落，粕类空头格局难改</p> <p>隔夜CBOT大豆冲高回落,下跌0.29%,交易商称,因美国大豆的出口需求疲弱。</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2850元/吨,较近月合约升水124元/吨。菜粕现货价格为2200元/吨,较近月</p>		



粕类	<p>合约贴水 33 元/吨。豆粕现货成交有所好转，成交 10.91 万吨；菜粕成交转好，因贸易商点价，成交 2.6 万吨。</p> <p>消息方面： 美国农业部 (USDA) 公布，最近一周出口检验大豆 450,317 吨，低于一周前的 569,648 吨，分析师原本预计为 35-50 万吨；需求放缓，因海外大豆买家专注于价格更低的阿根廷和巴西大豆，当地农户正在加紧收割，今年预计将丰产。</p> <p>综合看：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；多 M1601 空 M1509 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂震荡上行，棕榈油多单持有</p> <p>昨日油脂类期价上涨，豆油领涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.05%。</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 5700 元/吨，上涨 50 元/吨，较近月合约升水 178 元/吨，豆油现货成交良好，成交 2.01 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4950 元/吨，持平，较近月合约升水 136 元/吨，棕榈油现货成交清淡，成交 0.14 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 166 元/吨，菜油现货成交良好，成交 0.49 万吨。</p> <p>消息方面： 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。</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>黑色链偏空未改，反弹难以延续</p> <p>昨日黑色链出现强势反弹，其中铁矿石更是封住涨停。从日内走势看，盘中期价已现抗跌迹象，且底部持续抬升，午后铁矿石涨停后，煤焦钢亦减仓更随。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 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 13 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 -69 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 -18 元/吨(交割品 690 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场价格大涨，受期货盘面价格大幅反弹，远期现货成交活跃。截止 4 月 13 日，普氏指数报价 49.75 美元/吨 (较上日 +2)，折合盘面价格 387 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</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>63.5%粗粉车板价 385 元/吨(较上日-5), 折合盘面价 403 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 4 月 10 日, 国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.000(较上日+0.023), 澳洲线运费为 4.318(较上日-0.066)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场延续弱势, 成交清淡, 午后期价大涨, 使得部分厂商出现封库行为。截止 4 月 13 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2230 元/吨(较上日-30), 上海为 2300 元/吨(较上日-30), 螺纹钢 1510 合约较现货升水-42 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 4 月 13 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2340 元/吨(较上日-20) 上海为 2330(较上日+0), 热卷 1510 合约较现货升水+82 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 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 13 日, 螺纹利润-166 元/吨(较上日-8), 热轧利润-282 元/吨(较上日-2)。</p> <p>综合来看: 虽然今日黑色链期价出现大涨, 但基本面并无明显变化。其中, 铁矿石因钢厂开工率回升, 以及外矿停产消息支撑, 短期基本面在产业链中相对较好。而对于下游钢材, 旺季需求不畅, 供给增加, 后市下行格局最为明显。因此, 螺纹空单仍可尝试, 炉料空单则离场观望。</p> <p>操作上: JM1509、I1509 空单离场; RB1510 新空仍可入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤小幅反弹, 空头市短期难改</p> <p>昨日动力煤在低位出现小幅反弹。从主力持仓看, 空头加仓仍较为集中。</p> <p>国内现货方面: 昨日动力煤价格继续下跌。截止 4 月 13 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 417 元/吨(较上日-4)。</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 13 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.5 美元/吨(较上日-0.3)。(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 13 日, 中国沿海煤炭运价指数报 461.62 点(较上日+0.99%), 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 580(较上日+01%), 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 13 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>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止4月13日，秦皇岛港库存749万吨，较上日+3万吨。秦皇岛预到船舶数16艘，锚地船舶数38艘。港口需求不佳，库存连续处于高位。</p> <p>综合来看：昨日动力煤盘面呈现反弹，但基本面疲弱未改，电厂需求依然低迷，后市将大概率重回跌势。因此，近期策略仍以做空为主，抄底仍需等待消费回升，库存下降的基本面信号。</p> <p>操作上：单边做空TC1505、TC1509。</p>		
PTA	<p>短期震荡为主，PTA多单观望</p> <p>2015年04月13日，PX价格为894美元/吨CFR中国，上涨17美元/吨。目前按PX理论折算PTA每吨亏损300。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA现货成交价格在4740，下跌70。PTA外盘实际成交价格在650美元/吨。MEG华东现货报价在6680元/吨。PTA开工率在63%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在6500元/吨；聚酯开工率至78.6%。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：</p> <p>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装置近期开车；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，但目前近月合约减仓后实盘仓单占比巨大，短期市场上部承压，多单暂观望。</p> <p>操作建议：TA509多单观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料日内震荡盘整,多单继续等待机会</p> <p>上游方面:</p> <p>国际原油冲高回落,WTI原油5月合约收于51.91美元/桶,上涨0.52%;布伦特原油5月合约收于57.93美元/桶,上涨0.1%。</p> <p>现货方面:</p> <p>市场成交转淡,石化下调出厂价,中石化华北下调LLDPE价格100。华北地区LLDPE现货价格为10000-10200元/吨;华东地区现货价格为10300-10400元/吨;华南地区现货价格为10250-10450元/吨。煤化工7042华北库价格在9950-10015,成交较好。</p> <p>PP现货暂稳,成交较好。PP华北地区价格为8900-9000,华东地区价格为9050-9300,煤化工料华东库价格在9030-9060,成交较好。华东地区粉料价格在8850-9000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装置计划4月24日重启。独山子石化全线停车,预计检修至6月初。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:塑料日内继续震荡盘整。现货市场受下游抵制高价影响价</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>格出现回落，整体成交不佳，短期市场缺乏继续推涨动力；但就目前供需面来看，阶段性供给偏紧在 4-5 月仍是主要矛盾，且内外价差仍倒挂，因此不易做空，多单继续等待机会。</p> <p>单边策略：L1509 观望。</p>		
建材	<p>螺纹钢玻璃企稳 空单适当减持</p> <p>螺纹钢玻璃盘中均出现明显反弹，但从资金表现看，主要为空头离场带动。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格继续走低，成交表现平淡。4月13日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2230 元/吨(-30,日环比涨跌,下同),天津为 2220 元/吨(-20);上海报价 2300 元/吨(-30),与近月 RB1504 基差为 88 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13日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1103.96 元/吨(-1.11)。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 79 元/吨，基差略走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场看涨气氛略有显现，但成交一般。4月13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 3850 元/湿吨(+0)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 375 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10日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.00 美元/吨(+0.02)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.32 美元/吨(-0.07)。</p> <p>唐山地区钢坯价格仍为弱势，市场观望气氛浓厚。4月13日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1960 元/吨(-10)；焦炭市场报价疲软，唐山地区二级冶金焦报价 920 元/吨(-20)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格稳定，燃料报价暂稳。4月13日重质纯碱参考价 1478.57 元/吨(+0)，石油焦参考价 1215 元/吨(+0)，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>产业链消息：</p> <p>(1) 海关数据显示，2015年3月我国出口钢材 770 万吨，环比减少 10 万吨，同比增长 13.9%；1-3月我国累计出口钢材 2578 万吨，同比增长 40.7%。</p> <p>综合看：基本面暂无变化，建材在经历连续下跌后资金获利了结的意愿较强，但整体来看目前尚不具备做多的条件，因此抄底仍需谨慎。</p> <p>操作上：FG509 空单适当减仓。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	沪胶窄幅波动 轻仓交易		



<p>橡胶</p>	<p>沪胶反弹力度有所减弱，盘中窄幅震荡，参与难度较大。</p> <p>现货方面： 市场报价有所反弹，成交变化不大。4月13日国营标一胶上海市场报价为11800元/吨（+200，日环比涨跌，下同），与近月RU1504基差590元/吨，小幅走弱；泰国RSS3市场均价13000元/吨（含17%税）（+100）。合成胶价格调涨，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价10000元/吨（+200），高桥顺丁橡胶BR9000市场价9300元/吨（+300）。</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，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>产业链消息： （1）马来西亚2015年2月天胶出口量同比下降25%，环比降19.7%。 （2）海关初步数据显示，中国2015年3月橡胶进口量为36万吨，环比增加33.3%，同比减少12.2%。1-3月累计橡胶进口量共计98万吨，同比减少17.7%。</p> <p>综合看：沪胶基本面及资金面均表现平淡，短期难有趋势性行情，稳健者观望，或轻仓参与交易。</p> <p>操作建议：RU1509短多13000以下持有。</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