



### 操盘建议

当日将公布国内第1季度GDP值及其它主要经济指标,预计偏弱,而进一步宽松预期增强,直接利多股指。能化品短线调整结束,且技术面表现较强势。另欧洲央行将有最新利率决议,潜在偏多贵金属。

操作上:

1. 股指继续试多,IF1505在4380下离场;
2. PTA供给短期偏紧且成本推升明显,TA509多单逢低介入;
3. 海外矿山减产,且政策面偏多,黑色链品种新空观望;
4. 沪银尝试新多,AG1506在3450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
2015/4/15	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	11.76%	无	/	中性	/	偏多	1.5	不变
2015/4/15	工业品	单边做空RB1510	10%	4星	2015/4/10	2290	-1.48%	无	/	中性	空	中性	1.5	不变
2015/4/15		单边做多L1509	10%	4星	2015/4/15	9400	0.00%	无	/	中性	偏好	偏多	3	调入
2015/4/15	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	5.00%	无	/	中性	空	偏多	2	不变
2015/4/15		单边做多P1509	5%	3星	2015/4/7	4704	-0.43%	无	/	中性	偏多	多	1.5	不变
2015/4/15	总计		40%	总收益率			63.07%	夏普值		/				
2015/4/15	调入策略	/				调出策略	单边做多L1509							
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: <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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](http://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，沪锌新空入场</p> <p>昨日沪铜跌幅较大，结合盘面和资金变化看，其弱势加强；沪锌高位回调，关键位阻力得到印证。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.IMF 将 2015 年美国经济增长预期由 3.6%下调至 3.1%，欧元区由 1.2%上调至 1.5%；</p> <p>2.美国 3 月零售销售环比+0.9%，预期+1.1%；3.国内 3 月社会融资规模为 1.18 万亿元，同比减 8378 亿元，预期为 1.5 万亿。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属暂无提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 4 月 14 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43530 元/吨，较前日下跌 230 元/吨；较沪铜近月合约升水为 150 元/吨。持货商持偏乐观态度，上调升水；下游则按需接货，现铜整体供应压力偏大。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16250 元/吨，较前日下跌 50 元/吨；较沪锌近月合约平水。现货锌市交投处僵局，下游多持畏跌观望态度。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 4 月 14 日，伦铜现货价为 5955 美元/吨，较 3 月合约升水 10 美元/吨，较前日下调 1.25 美元/吨；伦铜库存为 33.75 万吨，较前日增加 3700 吨；上期所铜仓单为 8.08 万吨，较前日减少 2030 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 7.27(进口比值为 7.29)，进口亏损为 108 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2183.5 元/吨，较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨，较前日上调 2 美元/吨；伦锌库存为 50.38 万吨，较前日减少 2600 吨；上期所锌仓单为 3.73 万吨，较前日增加 1829 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 7.5(进口比值为 7.74)，进口亏损约为 533 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)10:00 国内第 1 季度 GDP 值；(2)10:00 国内 3 月城镇固定资产投资情况；(3)10:00 国内 3 月社会消费品零售总额；(4)19:45 欧洲央行利率决议；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜下跌信号增强；沪锌偏弱特征显现，新空可尝试。</p> <p>操作上，沪铜 cu1506 新空以 43700 止损；沪锌 zn1506 新空以 16700 止损</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p style="text-align: center;">豆粕小幅反弹，但空头格局依旧</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡上行，上涨 1.19%，因逢低买盘介入。</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 125 元/吨。菜粕现货价格为 2200 元/吨，较近月</p>		



<p>粕类</p>	<p>合约贴水 52 元/吨。豆粕现货成交有所好转，成交 10.86 万吨；菜粕成交一般，成交 0.78 万吨。</p> <p>消息方面： 巴西农业咨询机构 AgRural 称，截止到上周五（4 月 10 日），巴西大豆收割进度为 84%，和去年同期进度持平。AgRural 公司本月初预测 2014/15 年度巴西大豆产量为创纪录的 9380 万吨，这要低于巴西农业部下属国家商品供应公司（CONAB）上周预测的 9430 万吨。</p> <p>综合看：粕类在之前大幅下挫后，昨日期价有所反弹，但鉴于目前终端需求疲软，且油厂开工率加，粕类库存明显回升，反弹高度有限，空头格局将延续。</p> <p>操作上：M1509 空单持有，2750 加仓；多 M1601 空 M1509 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂支撑明显，多单继续持有</p> <p>昨日油脂类期价延续震荡走势。</p> <p>外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.84%。</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，持平，较近月合约升水 194 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.59 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 182 元/吨，棕榈油现货成交清淡，成交 0.03 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 190 元/吨，菜油现货成交良好，成交 0.31 万吨。</p> <p>消息方面： 澳大利亚气象局 4 月 14 日发布的报告显示，2015 年出现厄尔尼诺天气的几率将达到至少 70%，高于该机构早先预测的 50%，若发生的话，将使得下半年棕榈油产量大幅减少，提振油脂。</p> <p>综合看：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>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
	<p>黑色链延续反弹，新空暂时选择回避</p> <p>今日黑色链延续反弹态势，但上冲力量亦出现减弱。从主力持仓看，主力有较强平多加空迹象。</p> <p>一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期煤焦现货价格下降迹象增强，今日神华焦炭价格即再度下调。截止 4 月 14 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-70 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-28 元/吨(交割品 690 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石 今日铁矿石市场价格仍在继续上升，部分卖家封盘惜售，但成交情况有所回落。截止 4 月 14 日，普氏指数报价 50.75 美元/吨</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>(较上日+1), 折合盘面价格 394 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 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 13 日, 国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 9.940(较上日+0.060), 澳洲线运费为 4.255(较上日-0.063)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 今日建筑钢材市场在期价大涨背景下, 厂家积极提价。截止 4 月 14 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2270 元/吨(较上日+40), 上海为 2310 元/吨(较上日+10), 螺纹钢 1510 合约较现货升水-57 元/吨。</p> <p>今日热卷价格持稳为主。截止 4 月 14 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2400 元/吨(较上日+60), 上海为 2350(较上日+20), 热卷 1510 合约较现货升水+62 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 14 日, 螺纹利润-153 元/吨(较上日+13), 热轧利润-252 元/吨(较上日+30)。</p> <p>综合来看: 近期铁矿山减产, 以及刺激政策推出预期成为黑色链反弹的主要因素。但从实际评估看, 中型矿山减产尚不足以改变供需结构, 以及刺激政策也难对黑色链需求产生较大提振。因此, 策略上近期黑色链新空暂时选择回避, 待刺激政策等风险因素确认后, 可再度尝试入场。</p> <p>操作上: RB1510、J1509 空单持有, 分别以 2345、930 止损。</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 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见好转, 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</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>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>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>供需成本显支撑, PTA 大幅上涨</p> <p>2015 年 04 月 14 日, PX 价格为 916 美元/吨 CFR 中国, 上涨 22 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 4880, 上涨 140。PTA 外盘实际成交价格 在 650 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6920 元/吨。PTA 开工率在 63%。</p> <p>下游方面:</p> <p>聚酯切片价格在 6550 元/吨; 聚酯开工率至 78.6%。目前涤纶 POY 价格为 7650 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-280; 涤纶短纤价格为 7180 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-550。</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 装置重启失败, 近期将继续停车; 宁波台化 120 万吨装置停车。</p> <p>综合: PTA 日内暴涨, 供需面及成本端提供支撑, 市场传闻翔鹭石化 450 万吨装置重启失败近期将继续停车导致供给偏紧, 且上游 PX 价格配合上涨对 PTA 形成支撑, PTA 近期不宜做空, 逢低介入多单。</p> <p>操作建议: TA509 逢低做多, 止损于 5100。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料日内小幅收跌, 多单可介入</p> <p>上游方面:</p> <p>北达科他州原油产量连续 2 个月下滑及中东局势紧张支撑油价, WTI 原油 5 月合约收于 53.44 美元/桶, 上涨 2.95%; 布伦特原油 5 月合约收于 58.43 美元/桶, 上涨 0.86%。</p> <p>现货方面:</p> <p>市场成交转淡, 石化继续下调出厂价, 中油华北下调 LLDPE 价格 200。华北地区 LLDPE 现货价格为 9900-10200 元/吨; 华东地区现货价格为 10300-10400 元/吨; 华南地区现货价格为 10150-10400 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9900-10000, 成交一般。</p> <p>PP 现货略有下跌, 成交一般。PP 华北地区价格为</p>	研发部 潘增恩	021-38296185

	<p>8900-9000, 华东地区价格为 9050-9300, 煤化工料华东库价格在 9040-9060, 成交一般; 华北煤化工料拍卖 8900, 无成交。华东地区粉料价格在 8850-9000 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。天津大乙烯装置短停 4 天; 中原石化 LLDPE 装置短停。</p> <p>综合: 塑料日内震荡收跌, 现货价格继续小幅调整使得市场气氛偏悲观; 但目前石化检修仍较为集中, 短期供给偏紧仍制约期价下部调整空间, 整体维持偏多思路, L1509 逢低可少量介入多单。</p> <p>单边策略: L1509 少量介入多单, 止损于 9200。</p>		
<p>建材</p>	<p>螺纹钢空单持有 玻璃反弹延续</p> <p>螺纹钢未能延续反弹, 走势依旧偏弱; 玻璃相对较强, 短期有望继续走高。</p> <p>现货动态:</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格止跌反弹, 成交较为一般。4 月 14 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2270 元/吨(+40, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2270 元/吨(+50); 上海报价 2310 元/吨(+10), 与近月 RB1504 基差为 98 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差小幅走强。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价稳中有降, 成交一般。4 月 14 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1101.29 元/吨(-2.67)。厂库方面, 江苏华华润参考价 1200 元/吨(+0), 武汉长利 1072 元/吨(-40), 江门华华润 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 68 元/吨, 基差略走弱。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 铁矿石市场仍显看涨气氛, 但成交量并不配合。4 月 14 日迁安 66%铁精粉干基含税价为 585 元/吨(-15), 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 385 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>海运市场运价弱勢震荡, 4 月 13 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 9.97 美元/吨(-0.06), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.26 美元/吨(-0.06)。</p> <p>唐山地区钢坯市场表现一般, 观望为主。4 月 14 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1960 元/吨(+0); 焦炭市场弱勢持稳, 成交不佳, 唐山地区二级冶金焦报价 920 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 14 日重质纯碱参考价 1478.57 元/吨(+0), 石油焦参考价 1229 元/吨(+0), 燃料油参考价 3280 元/吨(+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1132.38 元/吨(+0.00)。</p> <p>产业链消息面平静。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>





	<p>综合看：建材基本面依旧缺乏提振，螺纹原有空单仍可持有；玻璃受现货坚挺支撑，反弹或可延续，短多轻仓持有。</p> <p>操作上：RB1510 空单继续尝试，FG509 短多轻仓持有。</p>		
橡胶	<p>沪胶继续持有短多</p> <p>沪胶偏强震荡，从走势上看反弹有望延续。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价窄幅波动，成交一般。4月14日国营标一胶上海市场报价为11800元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月RU1504基差-890元/吨，小幅走弱；泰国RSS3市场均价12900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10000元/吨（+0），高桥顺丁橡胶BR9000市场价9300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，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>产业链消息面平静。</p> <p>综合看：沪胶尚无明显指引因素，大区间震荡格局延续，从盘面看短期略偏多。</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