



操盘建议

综合盈利预期、估值水平及资金情绪看,预计中小板较大盘蓝筹将走弱,而股指已处相对高位,预计波动加大,可采取组合策略。农产品链厄尔尼诺题材再起,且油脂绝对价格已处低位,多单盈亏比较佳。另原油连续大涨亦对能化品有直接提振。

操作上:

1. 股指采取多 IF1505-空 IC1505,可耐心持有;
2. 油脂有减产预期,且现货需求旺盛,P1509 多单持有;
3. 能化品整体氛围偏多,塑料供给偏紧,L1509 新多入场;PTA 供需格局改善明显,TA509 多单持有。

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	
2015/4/16	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	10.90%	■	/	中性	/	偏多	1.5	不变	
2015/4/16		多IF1505-空IC1505	5%	4星	2015/4/16	/	0.00%	■	/	中性	偏多	偏多	1.5	调入	
2015/4/16	工业品	单边做空R81510	10%	4星	2015/4/10	2290	-0.74%	■	/	中性	空	中性	1.5	不变	
2015/4/16		单边做多L1509	10%	4星	2015/4/15	9400	-0.16%	■	/	中性	偏好	偏多	3	不变	
2015/4/16	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	5.24%	■	/	中性	空	偏多	2	不变	
2015/4/16		单边做多P1509	5%	3星	2015/4/7	4704	1.15%	■	/	中性	偏多	多	1.5	不变	
2015/4/16		多T1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	0.00%	■	/	中性	多	多	3	调入	
2015/4/16	总计		55%	总收益率		64.25%		盈亏值		/					
2015/4/16	调入策略	多T1509-空RM1509/多IF1505-空IC1505					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



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜弱势未改，沪锌暂观望</p> <p>昨日沪铜窄幅整理，结合盘面和资金变化看，其仍缺乏上行动能；沪锌涨幅较大，但是否上破关键位阻力仍需确认。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.据美联储最新褐皮书，2月中到3月底其多数地区经济扩张； 2.欧洲央行维持利率不变，符合预期； 3.国内前3月城镇固定资产投资同比+13.5%，预期+13.9%。 <p>总体看，宏观面因素对有色金属呈偏空影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止4月15日，上海有色网1#铜现货均价为43130元/吨，较前日下跌400元/吨；较沪铜近月合约升水为50元/吨。因隔月价差倒挂，持货商对铜价偏乐观态度；而下游购货意愿略有回暖。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16260元/吨，较前日微涨10元/吨；较沪锌近月合约贴水25元/吨。现货锌市僵局难改，下游延续畏跌观望态度。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止4月15日，伦铜现货价为5960.75美元/吨，较3月合约升水5.75美元/吨，较前日下调4.25美元/吨，伦铜库存为33.73万吨，较前日微减250吨；上期所铜仓单为8万吨，较前日减少826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439元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2191.5元/吨，较3月合约贴水11.5美元/吨，较前日上调1美元/吨；伦锌库存为50.07万吨，较前日减少3025吨；上期所锌仓单为3.75万吨，较前日微增151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7.44(进口比值为7.73)，进口亏损约为628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)20:30 美国3月新屋开工总数；(2)20:30 美国3月营建许可总数；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜下跌信号增强，空单仍可持有；沪锌涨势尚未确立，短空离场，新多观望。</p> <p>操作上，沪铜cu1506新空以43700止损；沪锌zn1506空单止损，新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
粕类	<p>美豆震荡收涨，豆粕空单继续持有</p> <p>隔夜CBOT大豆呈震荡偏强走势，小幅收涨。</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109元/吨。菜粕现货价格为2200元/吨，较近月合约贴水46元/吨。豆粕现货成交好转，成交17.75万吨；菜粕成交一般，成交0.57万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>NOPA压榨报告：3月份大豆压榨1.6282亿蒲，预期1.553</p>	研发部 周江波	021- 38296184

	<p>亿蒲,上月 1.4697 亿蒲,去年同期 1.538 亿蒲;豆粕产量 385.8 万吨,上月 347.8 万吨,去年同期 363.63 万吨。因现货市场需求疲弱和月度报告显示大豆压榨量高于市场预估,豆粕大幅承压。</p> <p>综合看:粕类在之前大幅下挫后,短期有所反弹,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;多 M1601 空 M1509 持有。</p>		
油脂	<p>豆油增仓领涨,油脂多单持有</p> <p>昨日油脂类大幅上行,豆油增仓领涨。外盘方面:马来西亚棕榈油上涨 0.61%。</p> <p>现货方面:</p> <p>油脂现货价格稳中上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5800 元/吨,上涨 100 元/吨,较近月合约升水 188 元/吨,豆油现货成交好转,成交 2.29 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 150 元/吨,棕榈油现货成交好转,成交 0.69 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨,较近月合约升水 130 元/吨,菜油现货成交良好,成交 0.42 万吨。</p> <p>消息方面:</p> <p>1、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>2、NOPA 压榨报告:3 月份美豆油产量 18.23 亿磅,上月 16.53 亿磅,去年同期 17.91 亿磅;豆油库存 13.22 亿磅,预期 13.83 亿磅,上月 13.22 亿磅,去年同期 20.23 亿磅。美豆油库存低于预期,利多期价。</p> <p>综合看:厄尔尼诺预期发生致油脂下半年大幅减产,且近期现货需求旺盛,市场此前预期的增库存并未发生,国内库存仍维持低位,因此均对期价形成提振。从盘面和持仓看:多头大幅推涨,强势格局明显。</p> <p>操作上:P1509 多单持有,多 Y1509-空 RM1509 操作进场。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>宏观刺激预期加强,黑色暂仍以偏空对待</p> <p>昨日黑色链未能延续反弹,再度跌至底部区间中轴线位置。从主力持仓看,多空双方增仓意愿均有所增加。</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,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-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-19 元/吨(交割品 690 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场价格持稳为主。截止 4 月 15 日,普氏指数报价 50.75 美元/吨(较上日+0),折合盘面价格 394 元/吨。青岛</p>		



钢铁炉料	<p>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</p> <p>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 9.910(较上日-0.030), 澳洲线运费为 4.277(较上日+0.022)。</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>昨日建筑钢材市场未能延续昨日提价势头, 成交亦出现下滑。截止 4 月 15 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2250 元/吨(较上日-20), 上海为 2310 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1510 合约较现货升水-84 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 4 月 15 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2390 元/吨(较上日-10) 上海为 2350(较上日+0), 热卷 1510 合约较现货升水+32 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 15 日, 螺纹钢利润-148 元/吨(较上日+5), 热轧利润-251 元/吨(较上日+1)。</p> <p>综合来看: 今日出台的房地产及工业数据延续弱势, 在普遍预期出台刺激政策的背景下, 今日并未使得黑色链板块延续反弹。而前几次降息降准, 限贷放松等政策出台后, 均对黑色链价格无任何提振。故预计后市期价继续上破前高难度不小。其中, 铁矿石因海外矿山停产消息, 及钢厂开工率回升, 后期基本面相对较强。而螺纹钢因供给增加, 需求不畅, 价格跌势难改。同样, 焦炭因库存回升, 且产业链地位弱势, 钢厂继续压价动力十足。故后市黑色链中可主空螺纹钢与焦炭。</p> <p>操作上: RB1510、J1509 空单持有。</p>	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	<p>港口煤需求现好转, 郑煤空单离场</p> <p>昨日动力煤继续在低位弱势整理, 量能则呈收缩态势。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日动力煤价格出现企稳。截止 4 月 15 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 416 元/吨(较上日+0)。</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, 价格仍呈现弱势。截止 4 月 15 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.25 美元/吨(较上日+0)。(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 15 日, 中国沿海煤炭运价指数报 480.27 点(较上日+1.88%), 国内船运费近期出现连续大涨, 与下游补库需求增加有关; 波罗的海干散货指数报价报 581(较上日+0.52%), 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>	研发部 沈皓	021-38296187



	<p>截止 4 月 15 日 ,六大电厂煤炭库存 1245.2 万吨 ,较上周-5.1 万吨 ,可用天数 21.18 天 ,较上周-0.38 天 , 日耗煤 58.8 万吨/天 ,较上周-0.8 万吨/天。电厂日耗不及往年 ,后市去库存压力。</p> <p>秦皇岛港方面 :</p> <p>截止 4 月 15 日 ,秦皇岛港库存 702 万吨 ,较上日-21 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘 ,锚地船舶数 41 艘。近 期港口库存已出现下滑迹象。</p> <p>消息面 :</p> <p>3 月份 ,全国发电量 4511 亿千瓦时 ,同比减少 3.7% , 1-3 月累计 13103 亿千瓦时 ,同比减少 0.1%。其中 3 月火电发电量 3497 亿千瓦时 ,同比减少 9.4% , 1-3 月累计 10469 亿千瓦时 ,同比减少 3.7%。</p> <p>综合来看 :近期动力煤港口需求出现好转 ,短期利于价格出现企稳 ,但下游电力需求弱势未改 ,终端补库难以持续。预 期后市郑煤走势将陷入震荡 ,前期空单可暂时止盈离场。</p> <p>操作上 : TC1505、TC1509 空单离场。</p>		
PTA	<p>供需成本显支撑 , PTA 维持强势</p> <p>2015 年 04 月 15 日 ,PX 价格为 927 美元/吨 CFR 中国 ,上涨 11 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 5050 ,上涨 190。PTA 外盘实际成交价格 在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6950 元/吨。PTA 开工率在 63%。</p> <p>下游方面 :</p> <p>聚酯切片价格在 6820 元/吨 ;聚酯开工率至 79.4%。目前涤纶 POY 价格为 7900 元/吨 ,按 PTA 折算每吨盈利-230 ;涤纶短纤价格为 7350 元/吨 ,按 PTA 折算每吨盈利-500。</p> <p>装置方面 :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 大幅上涨 ,目前供需格局改善 ,且原油大幅上涨带动 PX 强势 , PTA 成本抬升 ,继续维持偏多思路。</p> <p>操作建议 : TA509 多单继续持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料短期调整 , 多单宜轻仓</p> <p>上游方面:</p> <p>原油库存增幅小于预期且美国周度原油数量出现下滑支撑油价 ,WTI 原油 5 月合约收于 57.69 美元/桶 ,上涨 5.14% ;布伦特原油 5 月合约收于 63.32 美元/桶 ,上涨 5.87%。</p> <p>现货方面:</p> <p>石化继续下调出厂价 ,中油华北下调 LLDPE 价格 100-150 ;中石化华北下调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-10100 元 /吨 ;华东地区现货价格为 10000-10250 元/吨 ;华南地区现货价格为 10150-10400 元/吨。煤化工 7042 华东库价格在 9860 ,无成交。PP 现货下跌 ,成交转淡。PP 华北地区价格为 8900-8950 ,华东地</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>区价格为 8950-9300，华北煤化工料拍卖 8750，成交一般。华东地区粉料价格在 8850 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。</p> <p>综合：塑料日内继续震荡收跌。短期现货市场出货不畅，石化企业降价走货均对市场信心产生负面影响，但受制于检修较为集中影响短期社会库存积累并不明显，因此下跌幅度有限，且原油大涨将提振市场信心，轻仓多单为宜。</p> <p>单边策略：L1509 多单轻仓持有。</p>		
<p>建材</p>	<p>螺纹钢空单持有 玻璃尝试新空</p> <p>螺纹钢再度走弱，玻璃冲高回落，建材或重回跌势。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格震荡为主，出货整体较好。4 月 15 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2250 元/吨(-20,日环比涨跌，下同)，天津为 2260 元/吨(-10)；上海报价 2310 元/吨(+0)，与近月 RB1504 基差为 98 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差暂稳。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价稳定为主，4 月 15 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1100.58 元/吨 (-0.71)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1200 元/吨 (+0)，武汉长利 1072 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 61 元/吨，基差小幅走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场试探性上调，但需求低迷。4 月 15 日迁安 66%铁精粉干基含税价为 585 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 395 元/湿吨(+10)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 380 元/湿吨(+0)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 370 元/湿吨(+5)。海运市场运价弱势震荡，4 月 14 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 9.91 美元/吨(-0.03)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.28 美元/吨(+0.02)。</p> <p>唐山地区钢坯市场报价小幅上涨。4 月 15 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 2000 元/吨(+40)；焦炭市场弱势持稳，成交清淡，唐山地区二级冶金焦报价 920 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格小幅上扬，燃料报价略有上涨。4 月 15 日重质纯碱参考价 1497.14 元/吨 (+18.57)，石油焦参考价 1235 元/吨 (+6)，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 1137.72 元/吨 (+5.34)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 2015 年 1-3 月份，全国房地产开发投资同比名义增长 8.5%，增速比 1-2 月份回落 1.9 个百分点，房地产开发企业房屋施工面积同比增长 6.8%，房屋新开工面积同比下降 18.4%，房屋竣工面积同比下降 8.2%，，商品房销售面积同比下降 9.2%。3 月末，商</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>



	<p>品房待售面积 64998 万平方米，比 2 月末增加 1076 万平方米。</p> <p>综合看：建材下游房地产表现疲弱，尽管销售有所转好，但投资和新开工增速继续走低，难以对建材需求形成支撑，期价或再呈跌势。</p> <p>操作上：RB1510 空单持有，FG509 新空尝试。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶窄幅震荡 短多暂时持有</p> <p>沪胶日内窄幅震荡，夜盘探底回升，整体看走势尚偏强。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价窄幅波动，成交一般。4 月 15 日国营标一胶上海市场报价为 12000 元/吨(+200, 日环比涨跌, 下同), 与近月 RU1504 基差-755 元/吨, 小幅走强；泰国 RSS3 市场均价 12900 元/吨 (含 17% 税) (+0)。合成胶价格上涨，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10200 元/吨 (+200)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 9500 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>产业链消息：</p> <p>(1) 2015 年 1-3 月份，全国固定资产投资 (不含农户) 同比名义增长 13.5%，全国房地产开发投资同比名义增长 8.5%，房屋新开工面积同比下降 18.4%，增速均创新低。</p> <p>综合看：国内橡胶需求难有提振因素，故胶价无大幅走强的契机，但目前亦无明显的新增利空显现，故沪胶大区间震荡格局仍将延续。</p> <p>操作建议：RU1509 短多 13000 以下谨慎持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>

免责条款

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