



操盘建议

近日股指各版块分化明显,综合各因素看,预计大盘蓝筹股较中小市值股偏强格局仍将延续。另原油走势较强,且能化品供需面亦偏多,其整体维持多头思路。

操作上:

1. 股指可继续多 IF1505-空 IC1505, 耐心持有;
2. 塑料供给偏紧, L1509 多单持有;
3. PTA 成本端有支撑, TA509 新多轻仓入场。

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
2015/4/16	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3922	14.40%	无	/	中性	/	偏多	1.5	不变
2015/4/16		多IF1505-空IC1505	5%	4星	2015/4/16	4415	0.10%	无	/	中性	偏多	偏多	1.5	不变
2015/4/16	工业品	单边做空R31510	10%	4星	2015/4/10	2290	-1.13%	无	/	中性	空	中性	1.5	不变
2015/4/16		单边做多L1509	10%	4星	2015/4/15	9400	2.61%	无	/	中性	偏紧	偏多	3	不变
2015/4/16	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	5.59%	无	/	中性	空	偏多	2	不变
2015/4/16		单边做多P1509	5%	3星	2015/4/7	4704	0.98%	无	/	中性	偏多	多	1.5	不变
2015/4/16		多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	-0.10%	无	/	中性	多	多	3	不变
2015/4/16	总计		55%	总收益率		88.55%		夏普值		/				
2015/4/16	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>沪铜无上破信号，沪锌继续观望</p> <p>昨日沪铜有所上涨，但结合盘面和资金变化看，其暂无明确推涨动能；沪锌冲高回落，前期阻力亦有体现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.美国3月营建许可总数为103.9万户，预期为108.1万； 2.美国3月新屋开工总数为92.6万户，预期为104.0万户； 3.欧洲央行将2015年GDP增长预期由1.1%上调1.4%； 4.国内前3月全社会用电量累计同比+0.8%，继续回落。 <p>总体看，宏观面因素对有色金属呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止4月16日，上海有色网1#铜现货均价为43520元/吨，较前日上涨390元/吨；较沪铜近月合约升水为170元/吨。随期铜反弹，持货商上调升水；但下游认可度有限，仍有畏高观望心理。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16430元/吨，较前日上涨170元/吨；较沪锌近月合约贴水70元/吨。虽然现货锌价上涨，但货源较充裕；而下游整体购货情况偏弱。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止4月16日，伦铜现货价为6067.5美元/吨，较3月合约升水7.5美元/吨，较前日上调1.75美元/吨；伦铜库存为33.73万吨，较前日未变；上期所铜仓单为7.98万吨，较前日微减125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2222元/吨，较3月合约贴水6.5美元/吨，较前日下调5美元/吨；伦锌库存为49.86万吨，较前日减少2175吨；上期所锌仓单为3.75万吨，较前日未变；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7.72)，进口亏损约为488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)17:00 欧元区3月CPI终值；(2)22:00 美国4月密歇根大学消费者信心指数初值；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜仍无上破续涨信号，空单持有；沪锌阻力体现，新多观望。</p> <p>操作上，沪铜cu1506空单以44200止损；沪锌zn1506新单继续观望。</p>	研发部 李光军	021-38296183
粕类	<p>粕类低位震荡，豆粕空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆呈震荡走势，持平。</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128元/吨。菜粕现货价格为2200元/吨，较近月合约贴水35元/吨。豆粕现货成交清淡，成交3.111万吨；菜粕成交转淡，成交0.22万吨。</p> <p>消息方面：</p>	研发部 周江波	021-38296184

	<p>美国农业部 (USDA) 公布, 4 月 9 日止当周美国当前市场年度大豆出口销售净增 31.26 万吨, 分析师预估区间为减少 5 万吨至增加 15 万吨。新作大豆销售净增 22.62 万吨, 亦高于分析师预期。</p> <p>综合看: 粕类在之前大幅下挫后, 短期较为抗跌, 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, 空头格局将延续。</p> <p>操作上: M1509 空单持有; 多 M1601 空 M1509 止盈。</p>		
油脂	<p>油脂震荡上行, 棕榈油多单持有</p> <p>昨日油脂类期价继续震荡上行。外盘方面: 马来西亚棕榈油下跌 0.19%。</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 5850 元/吨, 上涨 100 元/吨, 较近月合约升水 224 元/吨, 豆油现货成交一般, 成交 1.3 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5000 元/吨, 持平, 较近月合约升水 158 元/吨, 棕榈油现货成交转淡, 成交 0.16 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6200 元/吨, 较近月合约升水 200 元/吨, 菜油现货成交良好, 成交 0.31 万吨。</p> <p>消息方面:</p> <p>行业人士指出, 4 月出口需求可能恶化, 因印度及中国看来会推迟到下个个月再采购, 以享受马来西亚毛棕榈油出口零税率的优惠; 而 4 月上半月的外销需求已然低迷。</p> <p>综合看: 在连续大幅上涨后, 油脂现货端采购趋于谨慎, 现货成交有所转弱, 不过鉴于终端需求旺盛, 市场此前预期的增库存并未发生, 国内库存仍维持低位, 期价仍是偏强走势, 但不宜追涨。</p> <p>操作上: P1509 多单持有, 多 Y1509-空 RM1509 持有。</p>	研发部 周江波	021-38296184
	<p>宏观偏多预期仍存, 做空仍需等待时机</p> <p>昨日黑色链再度呈反弹走势, 但尚未创出新高。从主力持仓看, 多空主力双方参与热情有所下降, 短期行情或陷入震荡。</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 17 日, 天津港一级冶金焦平仓价 975 元/吨 (+0), 焦炭 09 期价较现价升水-62 元/吨(交割品 975 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-15 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 17 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 15 日, 国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>西线运费为 9.840(较上日-0.070), 澳洲线运费为 4.341(较上日 +0.064)。</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> 昨日建筑钢材市场稳中有跌，成交出现回落。截止 4 月 16 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2230 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-63 元/吨。昨日热卷价格持稳为主。截止 4 月 16 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2390 元/吨(较上日+0)，上海为 2340(较上日-10)，热卷 1510 合约较现货升水+56 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 16 日，螺纹利润-143 元/吨(较上日+5)，热轧利润-249 元/吨(较上日+2)。</p> <p>综合来看：当前黑色链基本面弱勢未改，但宏观政策刺激预期有明显加强。这使得盘面走势较为纠结，短期建议以观望 为主。另介于此前数次降息降准、地产放松政策的结果，均难对黑色链形成实质利好，故整体空头思路不变。而空单入场时点，一选择绝对高位入场，二选择在宏观刺激政策落地之后。</p> <p>操作上：观望为主，RB1510 新空在 2360 上方入场；I1509 新空在 420 上方入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p> 港口需求出现好转，远月合约尝试做多</p> <p> 昨日动力煤延续此前震荡走势，但主力分歧并未扩大，持仓量仍维持低位。</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 16 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，价格仍呈现弱勢。截止 4 月 16 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 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 489 点(较上日 +1.82%)，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 586(较上日+0.86%)，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 16 日，六大电厂煤炭库存 1230.5 万吨 较上周-18.7 万吨，可用天数 20.61 天，较上周+0.23 天，日耗煤 59.7 万吨/天，较上周-1.6 万吨/天。电厂日耗不及往年，终端需求依然有限。</p> <p> 秦皇岛港方面：</p> <p> 截止 4 月 16 日，秦皇岛港库存 699 万吨，较上日-3 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>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>综合来看：目前港口煤炭需求略有好转，短期内价格已现企稳迹象，且当前低煤价已使得供给得到一定控制，后市随着港口库存的进一步下滑，市场预期将会逐步出现变化。因此，激进者可开始尝试做多远月合约。</p> <p>操作上：TC1509 尝试多单，下破新低止损。</p>		
PTA	<p>产业链利润修复，PTA 高位震荡为主</p> <p>2015 年 04 月 16 日，PX 价格为 942 美元/吨 CFR 中国，上涨 14 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 200。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 5050，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7010 元/吨。PTA 开工率在 63%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 7000 元/吨；聚酯开工率至 79.4%。目前涤纶 POY 价格为 8100 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-60；涤纶短纤价格为 7600 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-300。</p> <p>装置方面：翔鹭石化 450 万吨 PTA 装置继续停车；宁波台化 120 万吨装置停车。</p> <p>综合：原油相对偏强对 PTA 成本端有支撑；但下游聚酯工厂追涨意愿不强，预计 PTA 整体将维持高位震荡为主。</p> <p>操作建议：TA509 多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料收涨，多单轻仓为宜</p> <p>上游方面:</p> <p>美国原油产量预计未来将从峰值开始回落及也门动荡刺激油价反弹，WTI 原油 5 月合约收于 58.11 美元/桶，上涨 0.73%；布伦特原油 5 月合约收于 63.98 美元/桶，上涨 1.04%。</p> <p>现货方面:</p> <p>石化小幅调整价格以出货为主，中油华北上调 100；中石化华南下调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 9900-10100 元/吨；华东地区现货价格为 9950-10250 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10200 元/吨。煤化工 7042 华东库价格在 9950，全部成交。石化企业下调 PP 出厂价格，整体以走货为主。PP 华北地区价格为 8900-8950 华东地区价格为 8900-9200 华北煤化工料拍卖 8850，成交较好。华东地区粉料价格在 8850 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。扬子巴斯夫 40 万吨高压停车。</p> <p>综合：原油大涨带动 LLDPE 和 PP 走高，其中远月涨幅明显大于近月。现货成交并未大幅度好转，制约期价上部空间，但短期供给相对仍偏紧。因此整体塑料将维持震荡偏强走势，多单轻仓继续持有。</p> <p>单边策略：L1509 多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185

<p>建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹钢玻璃空单持有</p> <p>螺纹钢盘中窄幅震荡，玻璃尾盘跳水，建材整体看弱势依旧。</p> <p>现货动态：</p> <p>（1）建筑钢材市场价格稳中有跌，成交偏弱。4月16日螺纹钢HRB400.20mm北京报价为2230元/吨(-20，日环比涨跌，下同)，天津为2240元/吨(-20)；上海报价2310元/吨(+0)，与近月RB1504基差为84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，4月16日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1100.53元/吨(-0.05)。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62元/吨，基差稳定。</p> <p>成本方面：</p> <p>（1）铁矿石市场偏强震荡，部分品种成交略有好转。4月16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477.5元/吨(-5)天津港63.5%巴西粗粉车板价为395元/湿吨(+0)，京唐港62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为385元/湿吨(+5)青岛港61.5%澳大利亚PB粉矿车板价为375元/湿吨(+5)。海运市场运价弱势震荡，4月15日西图巴朗-北仑/宝山海运费为9.84美元/吨(-0.07)，西澳-北仑/宝山海运费为4.34美元/吨(+0.06)。</p> <p>唐山地区钢坯市场报价偏弱，出货放缓。4月16日150*150普碳Q235方坯为2000元/吨(+0)；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，纯碱价格微降，燃料报价涨跌不一。4月16日重质纯碱参考价1492.86元/吨(-4.28)石油焦参考价1242元/吨(+7)，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1138.25元/吨(+0.53)。</p> <p>产业链消息面平静。</p> <p>综合看：供需弱势使建材价格缺乏支撑，市场信心疲弱，期价弱势难以改观。</p> <p>操作上：RB1510空单持有，FG509空单持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>
<p>橡胶</p>	<p style="text-align: center;">沪胶窄幅震荡 短多暂时持有</p> <p>沪胶日内延续窄幅震荡格局，从盘面看反弹动力尚存。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价窄幅波动，成交一般。4月16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</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>



	<p>云南、海南产区无降雨</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 越南 2015 年 3 月橡胶出口量为 6.48 万吨，较 2 月增加 58%。1-3 月越南橡胶出口量为 20.1 万吨，同比增加 35%。</p> <p>(2) 截至 2015 年 4 月 16 日，青岛保税区橡胶总库存微增 0.6%。</p> <p>综合看：橡胶新增影响因素较少，期价走势变化有限，短期仍看反弹。</p> <p>操作建议：RU1509 短多 13000 以下谨慎持有。</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