

### 操盘建议

受获利离场情绪影响，股指大幅放量回调，但从宏观面和微观量仓指标看，期指并无转势信号。能化品表现延续强势，且资金进场兴趣较高，维持多头市。

操作上：

1. 从基本面和配置价值看，上证 50 强于中证 500 指数，多 IF1505-空 IC1505 耐心持有；
2. 成本端不断抬升，TA509 多单继续持有；
3. 减产周期确立，但短期面临消费淡季及进口糖增加，孔 SR1509-多 SR1601 组合入场。

### 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
2015/4/21	金融衍生品	多IH1505-空IC1505	5%	4星	2015/4/16	-4415	-0.57%	N	/	偏多	偏多	偏多	1.5	不变
2015/4/21	工业品	单边做多TA509	10%	4星	2015/4/15	9400	4.14%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/4/21	农产品	单边做空SR1509	10%	4星	2015/3/2	2860	5.00%	N	/	中性	空	偏多	3	不变
2015/4/21		单边做多SR1509	5%	4星	2015/4/7	4704	3.83%	N	/	中性	偏多	多	3	不变
2015/4/21		多TA509-空SR1509	10%	4星	2015/4/16	1260	0.34%	N	/	中性	多	多	3	不变
2015/4/21	总计		40%		总收益率		73.06%		夏普值			/		
2015/4/21	调入策略						调出策略						单边做多IF1504	

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](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>沪铜弱势显现，沪锌继续观望</p> <p>昨日沪铜及沪锌均有回调，结合盘面和资金变化看，二者前期阻力有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 欧洲央行行长德拉吉称，其信贷萎缩似正在扭转；</li> <li>2. 财政部长楼继伟称，国内经济面临下行压力，但政府政策工具充足。</li> </ol> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 4 月 20 日，上海有色网 1# 铜现货均价为 44120 元/吨，较前日上涨 260 元/吨；较沪铜近月合约升水为 200 元/吨，有所上调。目前持货商惜售意愿相对较强，继续上调升水；但下游认可度有限，铜市实际交投情况一般。</p> <p>(2) 当日上海有色网 0# 锌现货均价为 16490 元/吨，较前日微跌 10 元/吨；较沪锌近月合约贴水 35 元/吨。炼厂出货正常，货源较充裕；而多数下游企业则仍持观望心理，成交以中间贸易商为主。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1) 截止 4 月 20 日，伦铜现货价为 5985.75 美元/吨，较 3 月合约升水 5.75 美元/吨，较前日下调 3.25 美元/吨，伦铜库存为 34.13 万吨，较前日增加 4675 吨；上期所铜仓单为 7.32 万吨，较前日减少 2678 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 7.17(进口比值为 7.27)，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 2170.8 元/吨，较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨，较前日上调 0.5 美元/吨；伦锌库存为 49.26 万吨，较前日减少 2975 吨；上期所锌仓单为 3.64 万吨，较前日增加 1100 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 7.48(进口比值为 7.71)，进口亏损约为 520 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链无重要消息。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜弱势特征加强，新空可尝试；沪锌阻力体现，新多继续观望。</p> <p>操作上，沪铜 cu1506 空单以 44000 止损；沪锌新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
粕类	<p>粕类继续反弹，空单仍可持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡上行，上涨 0.88%。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格小幅上涨。基准交割地张家港现货价 2870 元/吨，较近月合约升水 114 元/吨。菜粕现货价格为 2200 元/吨，较近月合约贴水 66 元/吨。豆粕现货成交好转，成交 17.26 万吨；菜粕成交清淡，几乎 0 成交。</p> <p>消息方面：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、美国农业部周一早上称，最新一周出口检验大豆总计</li> </ol>	研发部 周江波	021- 38296184



	<p>14.7939 万吨，低于分析师预期的 27.5-42.5 万吨。</p> <p>2、对巴西卡车司机罢工可能令该国大豆运送速度放缓的忧虑进一步支撑 CBOT 大豆市场。</p> <p>综合看：粕类在短期缩量反弹，但鉴于目前终端需求疲软，随着大豆巨量到港，油厂开工率增加，预计粕类库存将明显回升，空头格局将延续。</p> <p>操作上：M1509 空单持有。</p>		
<p>油脂</p>	<p>棕榈油大幅上涨，多单继续持有</p> <p>昨日油脂类期价继续上行，棕榈油领涨。</p> <p>外盘方面：</p> <p>马来西亚棕榈油上涨 0.28%。</p> <p>现货方面：</p> <p>油脂现货价格持平。豆油基准交割地张家港现货价 5850 元/吨，较近月合约升水 254 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.65 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 20 元/吨，棕榈油现货成交好转，成交 0.53 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 282 元/吨，菜油现货成交转淡，成交 0.05 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>船货调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量较上月同期增长 9.6%，出口大幅改善，提振期价。</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，不过在连续上涨后，回调的概率加大，因此不建议追涨，等待回调后介入多单。</p> <p>操作上：P1509 多单持有；多 Y1509-空 RM1509 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>黑色链做空情绪高涨，短期轻仓跟随为主</p> <p>昨日黑色链小幅高开后，日内持续震荡走低，其中焦煤跌幅最大，且量能明显放大。从主力持仓看，主力空头向下打压 动力依然强烈。</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 20 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-65 元/吨(交割品 950 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-25.5 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场价格平稳运行为主，成交情况一般。截止 4 月 20 日，普氏指数报价 50.25 美元/吨(较上日-1.25)，折合盘面价格 390 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 375 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 415 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 400 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 420 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>截止 4 月 17 日,国际矿石运费近期从低位出现小幅反弹。巴西线运费为 10.006(较上日+0.09),澳洲线运费为 4.445(较上日+0)。</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>昨日建筑钢材市场以平稳运行为主,华北市场短期出现断货现象,或短期对北方现价有所支撑。截止 4 月 20 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2240 元/吨(较上日+10),上海为 2290 元/吨(较上日+0),螺纹钢 1510 合约较现货升水-96 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳为主。截止 4 月 20 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2410 元/吨(较上日+20),上海为 2350(较上日+0),热卷 1510 合约较现货升水+20 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 20 日,螺纹利润-152 元/吨(较上日-6),热轧利润-251 元/吨(较上日-2)。</p> <p>综合来看:周末央行宣布降准后,市场偏多的政策预期终于落地,使得今日盘面空头再度大举入场,各合约期价大幅下挫。但同时也需注意政府对宏观兜底意愿有增强趋势,后期政策端有望继续出台。因此,空单跟随仓位不宜过重,且以短线为主。</p> <p>操作上:I1509、RB1510 短空轻仓为主。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤远月尝试做多,新低严格止损</p> <p>昨日动力煤呈现下跌格局,量能并未明显放大,抄底多单需注意新低止损。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>昨日动力煤价格延续弱势。截止 4 月 20 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 410 元/吨(较上日-5)。</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 20 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 51.80 美元/吨(较上日-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 20 日,中国沿海煤炭运价指数报 506.14 点(较上日+1.93%),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 597(较上日+0.67%),国际船运费从低位略有反弹。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 4 月 20 日,六大电厂煤炭库存 1215.8 万吨,较上周+4.4 万吨,可用天数 20.03 天,较上周-0.47 天,日耗煤 60.7 万吨/天,较上周+1.61 万吨/天。电厂日耗不及往年,终端需求依然有限,但当前电厂库存水平偏低。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 4 月 20 日,秦皇岛港库存 648 万吨,较上日-14 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘,锚地船舶数 34 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：港口现货价格延续弱势，但成交及库存状况继续呈现回暖态势，且当前电厂库存相对较低，刚性需求开始体现。此外，当前低煤价已使得煤矿产量出现下滑迹象，短期内煤价止跌概率较大。因此，尝试性抄底远月合约，创新低则严格止损。</p> <p>操作上：TC1509 尝试多单，下破新低止损。</p>		
PTA	<p>PTA 成本端继续抬升，短线多单宜轻仓</p> <p>2015年04月20日,PX价格为958美元/吨CFR中国,上涨22.5美元/吨。目前按PX理论折算PTA每吨亏损230。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 在 5100，上涨 80。PTA 外盘实际成交价格 在 700 美元/吨。MEG 华东现货报价 在 7150 元/吨。PTA 开工率 在 63%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 7050 元/吨；聚酯开工率至 81.8%。目前涤纶 POY 价格为 8200 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-40；涤纶短纤价格为 7630 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-300。</p> <p>装置方面： 近期 PTA 供需继续维持紧平衡，目前聚酯开工率偏高有助于消化 PTA 库存，且上游成本端继续抬升，因此 PTA 维持偏强思路。</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>塑料继续走高，多单轻仓持有</p> <p>上游方面： 中东局势紧张及美国原油库存预期开始回落均支撑油价，WTI 原油 5 月合约收于 57.88 美元/桶，上涨 0.98%；布伦特原油 5 月合约收于 63.45 美元/桶，持平。</p> <p>现货方面： LLDPE 现货价格基本稳定，低价煤化工货源有所上涨，整体成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 10100-10200 元/吨；华东地区现货价格为 10200-10250 元/吨；华南地区现货价格为 10250-10400 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10110，成交较好。</p> <p>PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 8900-9000，华东地区价格为 9050-9250，煤化工料华东库价格在 9120，成交较好。华北地区粉料价格在 8800-8900 附近。</p> <p>装置方面： 延长中煤 30 万吨全密度开车产 7042；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>仓单数量： LLDPE 仓单数量为 0；PP 仓单数量为 840 (+780)。</p> <p>综合：塑料日内震荡收涨，昨日 LLDPE 相对 PP 开始偏强。目前行情处于主要矛盾的转换期，库存压力等因素暂未对价格形成有限制</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>约,供给偏紧的矛盾目前仍主导行情,且现货价格高位回调幅度有限,因此LLDPE及PP目前仍不宜做空,继续维持偏多思路。</p> <p>单边策略:L1509多单持有。</p>		
建材	<p>螺纹钢玻璃新空暂不介入</p> <p>螺纹钢盘中继续走低,玻璃高开低走,整体看弱势不改,但临近前期低位,若无更多利空,下跌空间或已有限。</p> <p>现货动态:</p> <p>(1)建筑钢材市场价格小幅波动,成交变化不大。4月20日螺纹钢HRB400.20mm北京报价为2240元/吨(+10,日环比涨跌,下同),天津为2240元/吨(+20);上海报价2290元/吨(+0),与近月RB1504基差为52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20日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1102.37元/吨(+1.485)。厂库方面,江苏华华润参考价1200元/吨(+0),武汉长利1072元/吨(+0),江门华华润1232元/吨(+0);沙河安全报价968元/吨(+8),折合到盘面与主力FG509基差81元/吨,基差小幅走强。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1)铁矿石市场观望为主,上涨乏力。4月20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475元/吨(-7.5);天津港63.5%巴西粗粉车板价为40095元/湿吨(+0),京唐港62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为390元/湿吨(+5),青岛港61.5%澳大利亚PB粉矿车板价为375元/湿吨(+0)。海运市场运价略有反弹,4月17日西图巴朗-北仑/宝山海运费为10.01美元/吨(+0.09),西澳-北仑/宝山海运费为4.45美元/吨(+0.00)。</p> <p>唐山地区钢坯市场报价偏弱,出货放缓。4月20日150*150普碳Q235方坯为2020元/吨(+20)焦炭市场延续弱势成交清淡,唐山地区二级冶金焦报价900元/吨(-20)。</p> <p>(2)玻璃原料方面,纯碱价格小幅上涨,燃料报价稳定。4月20日重质纯碱参考价1500元/吨(+14.29),石油焦参考价1233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1137.93元/吨(+3.14)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>(1)国家统计局公布数据显示,70个大中城市中,3月新建商品住宅价格环比下降的城市有50个,上涨的城市有12个,持平的城市有8个。环比价格变动中,最高涨幅为0.7%,最低为下降0.9%。</p> <p>综合看:建材基本面依旧偏弱,但宏观环境正发生积极变化,结合盘面看,新空暂缓介入。</p> <p>操作上:RB1510/FG509原空单持有,新空暂不介入。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶空单等待介入时机</p> <p>沪胶呈现震荡偏强格局,但续涨动能一般。</p> <p>现货方面:</p>		



<p>橡胶</p>	<p>市场报价基本稳定，成交一般。4月20日国营标一胶上海市场报价为12000元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月RU1504基差-910元/吨,变化不大;泰国RSS3市场均价13100元/吨(含17%税)(+100)。合成胶价格上涨,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价10500元/吨(+300),高桥顺丁橡胶BR9000市场价10300元/吨(+800)。</p> <p>产区天气: 预计本周泰国、马来西亚和印尼、越南主产区和我国云南、海南产区普遍有小到中雨,但降雨量整体正常。 产业链暂无重要消息。 综合看:橡胶基本面暂无新增指引,延续此前思路,空单等待介入时机。 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