



操盘建议

昨日中证 500 股指超强，与倒挂价差修复、期现套利模式不畅直接相关，预计此情形近日难改，故多上证 50、空中证 500 组合离场。而股指整体仍属多头市，结合稳健性看，做多沪深 300 较适宜。

操作上：

1. IF 尝试新多，1505 合约在 4550 下离场；
2. 扬子石化意外减产令 PTA 供需继续改善，TA509 多单持有；
3. 钢厂开工率回升明显，且外矿减产迹象加剧，铁矿石 I1509 多单于 375 下方离场。

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	
2015/4/22	金融衍生品	单边做多 IF1505	5%	4星	2015/4/22	4618	0.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	调入	
2015/4/22	工业品	单边做多 I1509	10%	4星	2015/4/15	9400	4.80%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变	
2015/4/22		单边做多 I1509	5%	3星	2015/4/22	389	0.00%	N	/	中性	偏多	中性	1.5	调入	
2015/4/22	农产品	单边做空 M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	5.00%	N	/	中性	空	偏多	3	不变	
2015/4/22		单边做多 P1509	5%	4星	2015/4/7	4704	4.46%	N	/	中性	偏多	多	3	不变	
2015/4/22		多 I1509-空 M1509	10%	4星	2015/4/16	1260	0.50%	N	/	中性	多	多	3	不变	
2015/4/22	总计		45%		总收益率		72.16%		夏普值				/		
2015/4/22	调入策略	单边做多 IF1505/单边做多 I1509				调出策略	多 I1505-空 IC1505								

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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p style="text-align: center;">沪铜弱势未改，沪锌尝试新多</p> <p>昨日沪铜窄幅震荡，结合盘面看，其维持弱势；沪锌关键位支撑显现，偏多特征有所加强。</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21日,上海有色网1#铜现货均价为43650元/吨,较前日下跌470元/吨;较沪铜近月合约升水为190元/吨。虽然目前部分贸易商接货兴趣有所改善,但铜市整体成交仍偏淡。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16320元/吨,较前日下跌170元/吨;较沪锌近月合约贴水65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21日,伦铜现货价为5943美元/吨,较3月合约贴水2美元/吨,较前日下调7.75美元/吨;伦铜库存为33.83万吨,较前日减少2975吨;上期所铜仓单为7.02万吨,较前日减少3010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7.28),进口亏损为302元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2201.3元/吨,较3月合约贴水5.75美元/吨,较前日下调1.5美元/吨;伦锌库存为48.99万吨,较前日减少2675吨;上期所锌仓单为3.64万吨,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7.54(进口比值为7.73),进口亏损约为406元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链无重要消息。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)22:00美国3月成屋销售总数;综合基本面和技术面看,沪铜弱势特征加强,新空可尝试;沪锌有偏多信号,新多可尝试。</p> <p>操作上,沪铜cu1506空单以44000止损;沪锌zn1507新多以16300止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183
粕类	<p style="text-align: center;">美豆走弱，粕类反弹有望结束</p> <p>隔夜CBOT大豆震荡走弱，下跌0.26%。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格小幅下跌。基准交割地张家港现货价2850元/吨，较近月合约升水96元/吨。菜粕现货价格为2200元/吨，较近月合约贴水71元/吨。豆粕现货成交良好，成交12.84万吨；菜粕成交清淡，成交0.1万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>美国爱荷华一家饲养380万只母鸡的鸡场发现疫情，其饲养量占爱荷华的6.5%(占全国的1%以上)，据称很快会爆明尼苏达更多疫情，若扩大的话，则美国饲料需求将大幅放缓。</p> <p>综合看：目前粕类终端需求疲软，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。从盘面和持</p>	研发部 周江波	021-38296184



	<p>仓看：豆菜粕上方压力明显。 操作上：M1509 空单持有。</p>		
油脂	<p>油脂强势上行，等待回调加仓 昨日油脂类期价继续强势上行，棕榈油领涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.79%。 现货方面： 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 198 元/吨，豆油现货成交放量，成交 3.01 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 12 元/吨，棕榈油现货成交良好，成交 0.28 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 258 元/吨，菜油现货成交清淡，几乎 0 成交。 消息方面： 金光称，印尼 2015 年棕油产量料 3300 万吨，若厄尔尼诺在下半年出现，棕油产量或为 2900-3000 万吨，2014 年产量 3150 万吨。印尼 B15 生物柴油政策施行意味着今年棕油在生物柴油使用量为 500 万吨。 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。 操作上：P1509 多单持有；多 Y1509-空 RM1509 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>黑色链震荡筑底，短线做空为主 昨日黑色链以反弹走势为主，但目前看仅是昨日大跌后的小幅调整。从主力持仓看，空方主力入场意愿要强于多方。 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 21 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-55.5 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-24 元/吨(交割品 680 元/吨)。 2、铁矿石 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 21 日，普氏指数报价 50.25 美元/吨(较上日+0)，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。 3、海运市场报价 截止 4 月 20 日，国际矿石运费近期从低位出现小幅反弹。巴西线运费为 10.070(较上日+0.064)，澳洲线运费为 4.459(较上日+0.014)。 二、下游市场动态：</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格涨跌互现，北方市场因部分现货不足，价格较为坚挺，南方市场价格则相对偏弱。截止4月21日，北京HRB400 20mm(下同)为2240元/吨(较上日+0)，上海为2260元/吨(较上日-30)，螺纹钢1510合约较现货升水-48元/吨。 昨日热卷价格持稳为主。截止4月21日，北京热卷4.75mm(下同)为2430元/吨(较上日+20)，上海为2320(较上日-10)，热卷1510合约较现货升水+52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21日，螺纹利润-159元/吨(较上日-7)，热轧利润-248元/吨(较上日+3)。</p> <p>综合来看：当前偏弱基本面与偏多宏观预期互相作用，使得黑色链整体呈现震荡筑底走势。但考虑到用钢淡季逐步来临，以及钢材产量持续回升，后市钢价下行压力明显，期价再度下破新低概率较大。因此，整体维持偏空思路，当前点位则以轻仓短空为主。</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>郑煤走势相对偏弱，多单新低严格止损 昨日动力煤日内小幅震荡走高，整体仍处震荡区间内。从主力持仓看，空头主力入场意愿仍较强。</p> <p>国内现货方面： 昨日动力煤价格延续弱势。截止4月21日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价408元/吨(较上日-2)。</p> <p>国际现货方面：近期因内外比价过低，进口煤需求不佳，价格仍呈现弱势。截止4月21日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为51.50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21日，中国沿海煤炭运价指数报512.71点(较上日+1.3%)，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598(较上日+0.16%)，国际船运费从低位略有反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止4月21日，六大电厂煤炭库存1179.6万吨，较上周-48.6万吨，可用天数20.06天，较上周-1.99天，日耗煤58.8万吨/天，较上周+3.1万吨/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： 截止4月21日，秦皇岛港库存635万吨，较上日-13万吨。秦皇岛预到船舶数14艘，锚地船舶数32艘。近期港口库存已出现下滑迹象。</p> <p>综合来看：当前动力煤市场氛围依然悲观，现价有望继续下行，但同时因电厂库存已经偏低，刚性需求增加明显，港口成交情况已经好转。结合当前低价对高成本煤价已有挤出效应，远月煤价无需</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>过度悲观，继续维持尝试性抄底思路，但下破新低必须严格止损。</p> <p>操作上：TC1509 尝试多单，下破新低止损。</p>		
PTA	<p>PTA 供需好转，多单继续持有</p> <p>2015 年 04 月 21 日，PX 价格为 968 美元/吨 CFR 中国，上涨 10 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 130。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 5250，上涨 150。PTA 外盘实际成交价格 720 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7650 元/吨。PTA 开工率在 61%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 7350 元/吨；聚酯开工率至 81.8%。目前涤纶 POY 价格为 8500 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-40；涤纶短纤价格为 7730 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-400。</p> <p>装置方面：</p> <p>翔鹭石化 450 万吨装置停车；宁波台化 120 万吨装置停车；扬子石化 65 万吨装置受乙二醇装置爆炸影响停车。</p> <p>综合：</p> <p>近期 PTA 多套装置意外停车，阶段性供给偏紧，且成本端支撑明显支撑 PTA 价格；扬子石化 MEG 装置爆炸带动涤纶产销暴涨致下游补库意愿加强；维持偏多思路。</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>塑料收涨，多单轻仓持有</p> <p>上游方面：</p> <p>也门停火缓解投资者对中东地区局势担忧，国际油价收跌，WTI 原油 5 月合约收于 56.61 美元/桶，下跌 2.19%；布伦特原油 5 月合约收于 62.08 美元/桶，下跌 2.16%。</p> <p>现货方面：</p> <p>LLDPE 现货价格小幅上涨，中油华北上调 LLDPE 价格 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 10200-10300 元/吨；华东地区现货价格为 10200-10400 元/吨；华南地区现货价格为 10400-10600 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10180-10220，成交较好。</p> <p>PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 9000-9150，华东地区价格为 9050-9300，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 附近。</p> <p>仓单数量：</p> <p>LLDPE 仓单数量为 0；PP 仓单数量为 840 (+0)。</p> <p>综合：塑料日内继续收涨，LLDPE 相对 PP 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约，供给偏紧的矛盾目前仍主导行情，且现货价格调整后再次上扬，因此 LLDPE 及 PP 继续维持偏多思路。</p> <p>单边策略：L1509 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>螺纹钢玻璃空单考虑离场</p> <p>螺纹钢盘中窄幅震荡，玻璃探底回升，整体看有止跌回稳的迹。</p>		

<p>建材</p>	<p> 现货动态： (1) 建筑钢材市场价格涨跌互现，成交变化不大。4月21日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2240 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，天津为 2240 元/吨(+0)；上海报价 2260 元/吨(-30)，与近月 RB1504 基差为 57 元/吨(实重，以上海为基准地) 基差基本稳定。 (2) 浮法玻璃市场报价稳定为主 4月21日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1101.30 元/吨 (-1.07)。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 968 元/吨 (+8)，折合到盘面与主力 FG509 基差 82 元/吨，基差小幅走强。 成本方面： (1) 铁矿石市场以稳为主，厂商心态偏弱。4月21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 465 元/吨(-10)；天津港 63.5% 巴西粗粉车板价为 400 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(+0)，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20日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.07 美元/吨(+0.06)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.46 美元/吨(+0.01)。 唐山地区钢坯市场报价平稳，成交偏淡。4月21日 150*150 普碳 Q235 方坯为 2020 元/吨(+0)；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(+0)。 (2) 玻璃原料方面，纯碱价格稳定，燃料报价暂无变化。4月21日重质纯碱参考价 1500 元/吨 (+0)，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 (+0)。 产业链消息： (1) 2015 年 4 月上旬，钢铁协会会员企业日产粗钢 169.48 万吨，环比增产 8.15 万吨，增幅 5.05%；日产生铁 166.87 万吨，环比增产 7.27 万吨，增幅 4.56%。 (2) 据易居研究院，截至 2015 年 3 月底，一、二、三线 35 个城市新建商品住宅库存总量环比分别下跌 3.1%、2.0 和 1.9%，同比分别上升 24.1%、14.0%和 12.1%。 综合看：建材基本面影响暂已消化，资金面继续做空的动力不足，空单可考虑离场。 操作上：RB1510/FG509 空单离场。 </p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>
<p>橡胶</p>	<p> 沪胶增仓上涨 关注前高压力 沪胶盘中大幅上涨，伴随持仓量和成交的明显增加，表现较为强势。 现货方面： 市场报价跟随期价上涨，成交变化不大。4月21日国营标一胶上海市场报价为 12300 元/吨(+300，日环比涨跌，下同)，与近月 RU1504 基差-670 元/吨，小幅走强；泰国 RSS3 市场均价 13100 元/吨(含 17%税) (+0)。合成胶价格上涨，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 </p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



	<p>市场价 10500 元/吨 (+0), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 10300 元/吨 (+0)。</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。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：橡胶供需面暂无变化，期价走势资金推动为主，目前来看虽无新增因素制约，但尚不具备大幅走强的条件，关注前期高位压力，不宜过分乐观。</p> <p>操作建议：RU1509 短多 13500 以下持有</p>	<p>钱建强</p>	<p>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