



### 操盘建议

昨日股指延续涨势，综合版块风格转换情绪、流动性看，各期指间多空对冲策略安全性仍较低，宜单边做多沪深 300 期指。另黑色链品种大幅增仓上涨，与其绝对价格处低位，政策预期转多有关。而能化品整体多头市未改。

操作上：

1. IF1505 多单持有，4700 下离场；
2. 钢厂对铁矿石需求回升，供给预期下降，I1509 多单持有；
3. 甲醇现货成交活跃，且盘面维持多头格局，MA509 新多仍可入场。

### 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
2015/4/23	金融衍生品	单边做多IF1505	5%	4星	2015/4/22	4618	3.10%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/4/23	工业品	单边做多MA509	10%	4星	2015/4/23	2540	0.00%	N	/	中性	偏好	偏多	4	调入
2015/4/23		单边做多I1509	5%	3星	2015/4/22	389	3.60%	N	/	中性	偏多	中性	2	不变
2015/4/23	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	5.10%	N	/	中性	空	偏多	3	不变
2015/4/23		单边做多P1509	5%	4星	2015/4/7	4704	3.91%	N	/	中性	偏多	多	3	不变
2015/4/23		多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	0.44%	N	/	中性	多	多	3	不变
2015/4/23	总计		45%		总收益率		73.78%		夏普值			/		
2015/4/23	调入策略	单边做多MA509				调出策略	单边做多I1509							

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](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>沪铜继续试空，沪锌维持偏多思路</p> <p>昨日沪铜弱勢震蕩，结合盘面看，其下破前期支撑位可能性增大；沪锌偏多特征则有所加强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国3月成屋销售总数年化为519万户，创新高，预期为503万户；</p> <p>2.欧元区4月消费者信心指数为-4.6，预期为-2.5。</p> <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22日，上海有色网1#铜现货均价为43570元/吨，较前日下跌80元/吨；较沪铜近月合约升水为220元/吨。目前持货商挺价惜售心理仍较强，而下游购货量则有所放大。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16420元/吨，较前日上涨100元/吨；较沪锌近月合约贴水85元/吨。炼厂出货正常，货源较充裕；而多数下游企业继续观望，以按需采购为主，整体交投仍处僵局。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止4月22日，伦铜现货价为5902美元/吨，较3月合约贴水9美元/吨，较前日上调7美元/吨；伦铜库存为33.73万吨，较前日减少1025吨；上期所铜仓单为6.49万吨，较前日减少5324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7.24(进口比值为7.28)，进口亏损为233元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2232.3元/吨，较3月合约贴水2.75美元/吨，较前日下调3美元/吨；伦锌库存为48.69万吨，较前日减少3050吨；上期所锌仓单为3.67万吨，较前日增加277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7.45(进口比值为7.72)，进口亏损约为586元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链主要消息如下：</p> <p>(1)截止3月，国内累计精铜进口量为82.86万吨，同比-17.2%；当月进口量为30.67万吨，同比-5.5%。这与融资及实体需求下降有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)9:45 国内4月汇丰制造业PMI预览值 (2)16:00 欧元区4月汇丰制造业PMI值 (3)21:45 美国4月Markit制造业PMI初值；(4)22:00 美国3月新屋销售总数；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜弱勢难改，新空可尝试；沪锌维持偏多思路，但不宜追涨。</p> <p>操作上，沪铜cu1507新空以43600止损；沪锌zn1507多单以16400止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆继续收跌，粕类空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆震蕩收跌，交易商称，受累于出口需求下降，以及担忧禽流感可能影响豆粕需求。</p>		



<p>粕类</p>	<p>现货方面：                      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 134 元/吨。菜粕现货价格为 2200 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨。豆粕现货成交一般，成交 8.95 万吨；菜粕成交一般，成交 0.5 万吨。                      消息方面：                      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。                      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。从盘面和持仓看：豆菜粕上方压力明显。                      操作上：M1509 空单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂小幅回调，多单仍可持有                      昨日油脂类期价有所回调，小幅收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.69%。                      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 224 元/吨，豆油现货成交转淡，成交 1.1 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 22 元/吨，棕榈油现货成交转淡，成交 0.06 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 260 元/吨，菜油现货成交清淡，成交 0.12 万吨。                      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>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
	<p>黑色链强势反弹，空单仍需等待                      昨日黑色链强势反弹，其中铁矿石盘中即逢住涨停，而煤焦走势则相对偏弱。从主力持仓看，铁矿分歧明显扩大，煤焦 则仍是空方占优。                      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 22 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-37.5 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-17 元</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场价格上涨，成交情况略有增加。截止 4 月 22 日，普氏指数报价 53.5 美元/吨(较上日+2.25)，折合盘面价格 413 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 截止 4 月 21 日，国际矿石运费近期从低位出现小幅反弹。巴西线运费为 10.075(较上日+0.005)，澳洲线运费为 4.464(较上日+0.005)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格并未跟随盘面走强，南北市场价格均以回落为主。截止 4 月 22 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2230 元/吨(较上日-10)，上海为 2250 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+7 元/吨。 昨日热卷价格持稳为主。截止 4 月 22 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2430 元/吨(较上日+0)，上海为 2320(较上日+0)，热卷 1510 合约较现货升水+102 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 22 日，螺纹利润-151 元/吨(较上日+8)，热轧利润-242 元/吨(较上日+6)。</p> <p>综合来看：近期铁矿受钢厂开工率回升，需求增加，加之外矿停产，延缓扩产等利多消息提振，引爆市场做多热情。而黑色链其他品种则更多受矿石大涨带动，自身基本面并无实质好转迹象。其中螺纹钢需求依然疲弱，且供给再度增加，后市现价下行压力不减。煤焦则因库存回升，钢厂继续压价动力增加，未来亦将大概率下行。因此，矿石空单回避，螺纹、焦煤空单逢高入场。</p> <p>操作上：RB1510、JM1509 新空分别于 2350、675 上方入场。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤低位反弹，多单谨慎持有 昨日动力煤延续反弹走势，创出近期新高。从主力持仓看，空头主力逢高入场意愿强烈。</p> <p>国内现货方面： 昨日动力煤报价依然偏弱。截止 4 月 22 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 406 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 22 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 51.30 美元/吨(较上日-0.2)。(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 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 512.71 点(较上日+1.58%)，国内船运费近期出现连续大涨，与下游补库需求增加有</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>关；波罗的海干散货指数报价报 601(较上日+0.5%)，国际船运费从低位略有反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止 4 月 22 日，六大电厂煤炭库存 1189.1 万吨，较上周-56.3 万吨，可用天数 19.21 天，较上周-1.97 天，日耗煤 61.9 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 22 日，秦皇岛港库存 633 万吨，较上日-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 29 艘。近期港口库存已出现下滑迹象。</p> <p>综合来看：当前电厂库存已降至低位，刺激刚性需求入市购煤，使得近期港口成交情况好转。而供给端，当前低价已对产量产生一定抑制，过剩现象也将有所缓解。因此，维持近期做多思路，但新低务必严格止损。</p> <p>操作上：TC1509 多单，下破新低止损。</p>		
PTA	<p>PTA 开工率继续回落，多单持有</p> <p>2015 年 04 月 22 日，PX 价格为 954 美元/吨 CFR 中国，下跌 13.5 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 20。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 5300，上涨 50。PTA 外盘实际成交价格 在 720 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7680 元/吨。PTA 开工率在 59%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 7450 元/吨；聚酯开工率至 82.2%。目前涤纶 POY 价格为 8650 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 160；涤纶短纤价格为 7960 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-300。</p> <p>装置方面： 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；BP 珠海 125 万吨装置停车；逸盛大连 220 万吨装置准备周末重启；恒力石化 5-6 月份计划每个月检修各 1 条线 220 万吨，检修半个月。</p> <p>综合：PTA 开工率继续下滑，供需格局继续改善支撑价格继续上涨，短期在停车装置开车前 PTA 预计将继续维持偏强走势。</p> <p>操作建议：TA509 多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
	<p>塑料减仓回落，多单暂止盈离场</p> <p>上游方面： EIA 公布的最新数据显示美国原油库存增加 530 万桶，高于预期打压 WTI 原油价格，WTI 原油 5 月合约收于 56.16 美元/桶，下跌 0.79%；布伦特原油 5 月合约收于 62.73 美元/桶，上涨 1.05%。</p> <p>现货方面： LLDPE 现货稳定，但成交转淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 10100-10300 元/吨；华东地区现货价格为 10200-10400 元/吨；</p>		



<p>塑料</p>	<p>华南地区现货价格为 10400-10600 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10100-10150，成交较差。</p> <p>PP 现货稳定。PP 华北地区价格为 9050-9150，华东地区价格为 9050-9300，煤化工料华东库价格在 9020，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 900（+60）。</p> <p>装置方面：</p> <p>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：塑料日内减仓收跌，现货价格高位上涨阻力较大，目前油头装置检修仍较多，但煤化工装置均已重启生产，未来低端货源供给量将逐步增大，塑料预计将以震荡盘整格局为主。对 PP 而言目前近月升水现货，部分套利仓单开始流入且近月主力多头持仓较为集中，因此预计不确定性较大，暂回避为主。</p> <p>单边策略：L1509 多单止盈离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
<p>建材</p>	<p>螺纹钢玻璃止跌回升 多单轻仓尝试</p> <p>螺纹钢盘中止跌回升，玻璃反弹势头延续，整体短期底部确立的可能性较大。</p> <p>现货动态：</p> <p>（1）建筑钢材市场价格整体走低，成交偏淡。4 月 22 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2230 元/吨(-10, 日环比涨跌, 下同)，天津为 2240 元/吨(+0)；上海报价 2250 元/吨(-10) 与近月 RB1504 基差为 38 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅走弱。</p> <p>（2）浮法玻璃市场报价稳中有涨，部分厂家上调出厂价。4 月 22 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1100.41 元/吨（-0.89）。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 984 元/吨（+16），折合到盘面与主力 FG509 基差 85 元/吨，基差小幅走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>（1）铁矿石市场震荡运行，成交略有活跃。4 月 22 日迁安 66% 铁精粉干基含税价为 540 元/吨(-45)，武安 64% 铁精粉湿基不含税价为 465 元/吨(+0)；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)。</p> <p>海运市场运价略有反弹，4 月 21 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.08 美元/吨(+0.01)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.46 美元/吨(+0.01)。</p> <p>唐山地区钢坯市场报价平稳，成交偏淡。4 月 22 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 2020 元/吨(+0)；焦炭市场延续弱势，成交一般，唐山地区二级冶金焦报价 900 元/吨(+0)。</p> <p>（2）玻璃原料方面，纯碱价格微涨，燃料报价暂无变化。4</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>月 22 日重质纯碱参考价 1510 元/吨 (+10), 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 1140.13 元/吨 (+2.20)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：建材基本面提振尽管尚未显现，但资金面氛围已逐步转暖，多单已可尝试。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 多单轻仓入场。</p>		
橡胶	<p>沪胶逼近前高 多单考虑减仓</p> <p>沪胶小幅上涨，整体看依旧表现强势，但在前期高点附近仍需谨慎。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价变化不大，成交一般。4 月 22 日国营标一胶上海市场报价为 12200 元/吨(-100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-840 元/吨, 小幅走弱; 泰国 RSS3 市场均价 13100 元/吨 (含 17% 税) (+0)。合成胶价格持稳，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 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：</p> <p>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>产业链消息：</p> <p>(1) 有消息称目前包括诗董橡胶公司在内的部分大型橡胶公司均计划大幅上调产品售价。</p> <p>综合看：橡胶基本面延续弱势格局，资金推动下的反弹力度不宜过度乐观，结合走势看，多单可考虑在前期高点附近减仓。</p> <p>操作建议：RU1509 多单 13500 附近减仓。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184

**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