



操盘建议

全球主要国家 4 月 PMI 初值偏弱，但对于工业品无明显负面影响。股指近日波幅较大，但暂无滞涨信号。能化品和黑色链品种近期表现抢眼，与供需面预期偏多直接相关，且资金面亦有足够量能支持。

操作上：

1. IF1505 多单耐心持有，4680 下离场；
2. 钢厂补库积极，港口供给偏紧，I1509 多单继续持有；
3. 原油大幅反弹，能化品延续偏多思路；甲醇供需格局良好，MA509 多单持有；PTA 阶段性供给短缺，TA509 新多逢低入场。

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	
2015/4/24	金融衍生品	单边做多IF1505	5%	4星	2015/4/22	4618	2.12%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变	
2015/4/24	工业品	单边做多MA509	10%	4星	2015/4/23	2540	0.50%	N	/	中性	偏多	偏多	4	不变	
2015/4/24		单边做多I1509	5%	3星	2015/4/22	389	6.56%	N	/	中性	偏多	中性	2	不变	
2015/4/24	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	4.06%	N	/	中性	空	偏多	3	不变	
2015/4/24		单边做多P1509	5%	4星	2015/4/7	4704	4.59%	N	/	中性	偏多	多	3	不变	
2015/4/24		多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	0.28%	N	/	中性	多	多	3	不变	
2015/4/24	总计		45%	总收益率			74.41%	夏普值		/					
2015/4/24	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>沪铜无推涨动力，沪锌多单持有</p> <p>昨日沪铜延续震荡走势，结合盘面看，其缺乏上行动能；沪锌支撑有效，维持偏多特征。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.2，预期为 55.7； 2.美国 3 月新屋销售年化总数为 48.1 万户，预期为 51.5 万户； 3.欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 51.9，预期为 52.6； 4.中国 4 月汇丰制造业 PMI 初值为 49.2，创新低，预期为 49.6。 <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 23 日，上海有色网 1#铜现货均价为 43410 元/吨，较前日下跌 160 元/吨；较沪铜近月合约升水为 250 元/吨。目前持货商延续惜售心理，而下游整体购货量仍有限。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16420 元/吨，较前日持平；较沪锌近月合约贴水 95 元/吨。炼厂出货正常，货源较充裕；而多数下游企业仍以按需采购为主，整体交投处僵局。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 4 月 23 日，伦铜现货价为 5943 美元/吨，较 3 月合约升水 3 美元/吨，较前日上调 12 美元/吨；伦铜库存为 33.67 万吨，较前日减少 550 吨；上期所铜仓单为 5.89 万吨，较前日减少 5959 吨，近日已连续下降，且幅度明显；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 7.28(进口比值为 7.28)，进口亏损为 11 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2219.5 元/吨，较 3 月合约贴水 3 美元/吨，较前日上调 0.25 美元/吨；伦锌库存为 49.4 万吨，较前日减少 2875 吨；上期所锌仓单为 3.67 万吨，较前日无明显变化；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 7.42(进口比值为 7.721)，进口亏损约为 655 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 月耐用品订单情况；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜暂无推涨动能，空单持有；沪锌维持偏多思路，但不宜追涨。</p> <p>操作上，沪铜 cu1507 空单以 43600 止损；沪锌 zn1507 多单以 16400 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆继续上行，豆粕空单仍可持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡上行，上涨 0.8%，因受现货市场走强及豆油上涨提振。</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 112 元/吨。菜粕现货价格为 2200 元/吨，较近月</p>		



<p>粕类</p>	<p>合约贴水 77 元/吨。豆粕现货成交好转，成交 11.585 万吨；菜粕成交一般，成交 0.22 万吨。</p> <p>消息方面： 对巴西和阿根廷卡车司机抗议活动将导致这两个国家的大豆付运放缓的担忧进一步支撑市场。</p> <p>综合看：近期巴西工人或罢工，使得美豆和国内粕类反弹，但鉴于巴西港口大豆库存充足，罢工影响有限，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，粕类库存将明显回升，因此反弹难持续，中线空单仍可持有。</p> <p>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>油脂回调结束，多头格局将延续</p> <p>昨日油脂类期价继续上行，豆油表现抢眼。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.05%。</p> <p>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 260 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.875 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 48 元/吨，棕榈油现货成交放量，成交 0.55 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 298 元/吨，菜油现货成交好转，成交 0.87 万吨。</p> <p>消息方面： 马来西亚棕榈油协会(MPOA)预估，马国 4 月 1-20 日产量料较上月同期增加 17%。3 月产量较 2 月大增 33.3%至 149 万吨，创下最大环比增幅，不过鉴于油脂需求旺盛，对期价打压有限。</p> <p>综合看：近期现货需求旺盛，国内库存仍维持低位，外加厄尔尼诺预期油脂减产，油脂多头格局明显。从盘面和持仓看：油脂回调结束，后期将继续上行。</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>黑色链延续反弹，短期回避空单</p> <p>昨日白天黑色链以震荡走势为主，但夜盘则再度爆发，创出近期新高。其中铁矿石表现仍相对较强，而煤焦表现则较弱。从主力持仓看，空头主力离场较多头更为积极。</p> <p>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 23 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-48 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-22 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场价格整体上涨，但成交价格差异高低差异巨大，体现当前市场矛盾的心理。截止 4 月 23 日，普氏指数报价 54.75 美元/吨(较上日+1.25)，折合盘面价格 422 元/吨。青岛港澳洲</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>61.5%PB 粉矿车板价 385 元/吨(较上日+10), 折合盘面价格 426 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 405 元/吨(较上日+5), 折合盘面价 425 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 4 月 22 日, 国际矿石运费近期从低位出现小幅反弹。巴西线运费为 10.058(较上日-0.017), 澳洲线运费为 4.459(较上日-0.005)。</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>昨日建筑钢材市场价格整体偏弱, 北方市场相对坚挺, 南方市场则相对弱势。截止 4 月 23 日, 北京 HRB400 20mm(下同) 为 2230 元/吨(较上日+0), 上海为 2250 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+3 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格因货源偏紧, 出现小幅上涨。截止 4 月 23 日, 北京热卷 4.75mm(下同) 为 2450 元/吨(较上日+20), 上海为 2340(较上日+20), 热卷 1510 合约较现货升水+94 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 23 日, 螺纹利润-151 元/吨(较上日+0), 热轧利润-231 元/吨(较上日+11)。</p> <p>综合来看: 近期黑色链内部基本面出现分化。其中铁矿石受需求增加, 供给预期减少影响, 表现最强。而螺纹钢也因铁 矿价格回升, 此前偏多的冶炼利润再度收窄, 对市场产生偏多影响。但煤焦因库存高企, 后市或将继续遭到钢厂压价, 现价跌势将难以扭转。因此, 近期回避做空铁矿、螺纹, 激进新空仅以尝试煤焦为主。</p> <p>操作上: 短期建议观望为主。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤成交持稳, 郑煤多单持有</p> <p>昨日动力煤以小幅震荡为主, 多空主力分歧有所扩大。</p> <p>国内现货方面: 昨日动力煤报价依然偏弱。截止 4 月 23 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 405 元/吨(较上日-1)。</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 23 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:</p> <p>截止 4 月 23 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:</p> <p>截止 4 月 23 日, 六大电厂煤炭库存 1182.2 万吨 较上周-48.3 万吨, 可用天数 19.29 天, 较上周-1.32 天, 日耗煤 61.29 万吨/天, 较上周+1.58 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>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止4月23日，秦皇岛港库存630万吨，较上日-3万吨。秦皇岛预到船舶数17艘，锚地船舶数30艘。近期港口库存已出现下滑迹象。</p> <p>综合来看：近期电厂库存偏低，激发刚性补库需求，导致港口煤成交好转，库存压力出现缓解，再结合当前低价对供给的挤出效应，后市煤价有望逐步企稳回暖。因此，维持对郑煤远月偏多思路，多单可继续持有。</p> <p>操作上：TC1509多单，下破新低止损。</p>		
PTA	<p>阶段性供给偏紧，PTA多单继续持有</p> <p>2015年04月23日，PX价格为966美元/吨CFR中国，上涨12美元/吨。目前按PX理论折算PTA每吨亏损20。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA现货成交价格5300，持稳。PTA外盘实际成交价格在730美元/吨。MEG华东现货报价8060元/吨，上涨400。PTA开工率在59%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在7500元/吨，上涨50，聚酯开工率至82.2%。目前涤纶POY价格为8750元/吨，上涨100，按PTA折算每吨盈利20；涤纶短纤价格为8050元/吨，上涨100，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；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多单持有，新多逢低介入。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料增仓走高，短线暂观望</p> <p>上游方面：</p> <p>因预期油市供给将收缩及美元大幅走弱带动国际油价继续反弹，WTI原油5月合约收于57.74美元/桶，上涨2.81%；布伦特原油5月合约收于64.85美元/桶，上涨3.38%。</p> <p>现货方面：</p> <p>石化上调价格，中油华北上调100，但市场成交一般。华北地区LLDPE现货价格为10200-10400元/吨；华东地区现货价格为10300-10400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10200-10220，成交较好。</p> <p>PP现货小幅上涨。PP华北地区价格为9100-9200，华东地区价格为9200-9450，煤化工料华东库价格在9200，成交较好。华北地区粉料价格在8800附近。</p> <p>仓单数量：</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185

	<p>LLDPE 仓单数量为 0；PP 仓单数量为 900（+0）。</p> <p>装置方面： 茂名石化合计 60 万吨 PE 装置准备重启。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 万吨高压停车至 4 月底。</p> <p>综合： 塑料日内大幅增仓上涨，但高位阻力明显。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，塑料预计上部空间有限。对 PP 而言近月多头持仓相对集中，短期波动性预计进一步加大，建议观望为主。</p> <p>单边策略：L1509 不宜追高。</p>		
<p>建材</p>	<p>螺纹钢玻璃反弹延续 多单持有</p> <p>螺纹钢减仓上涨，玻璃偏强震荡，短期来看走势转强，将继续反弹。</p> <p>现货动态： （1）建筑钢材市场持续弱势运行，成交量下降。4 月 23 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2230 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，天津为 2240 元/吨(+0)；上海报价 2250 元/吨(+0)，与近月 RB1504 基差为 30 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定为主，4 月 22 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1099.53 元/吨（-0.88）。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（+0），折合到盘面与主力 FG509 基差 78 元/吨，基差小幅走弱。</p> <p>成本方面： （1）铁矿石市场现拉涨状态，成交较好。4 月 23 日迁安 66% 铁精粉干基含税价为 540 元/吨(+0)，武安 64% 铁精粉湿基不含税价为 455 元/吨(-10)；天津港 63.5% 巴西粗粉车板价为 405 元/湿吨(+5)，京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 400 元/湿吨(+10)，青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 385 元/湿吨(+10)。海运市场运价略有反弹，4 月 22 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.06 美元/吨(-0.02)，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小幅拉涨，成交尚可。4 月 23 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 2030 元/吨(+10)；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，纯碱价格稳定，燃料报价涨跌不一。4 月 23 日重质纯碱参考价 1510 元/吨（+0），石油焦参考价 1227 元/吨（-6），燃料油参考价 3310 元/吨（+30）。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1138.87 元/吨（-1.26）。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：建材暂无新增利空，而做空力量减弱，可偏多操作。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 短多持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



<p>橡胶</p>	<p>沪胶逼近前高 多单考虑减仓 沪胶盘中冲高回落，前期高点附近压力显现。 现货方面： 市场报价有所上涨，成交变化不大。4月23日国营标一胶上海市场报价为12500元/吨（+300，日环比涨跌，下同），与近月基差-565元/吨，小幅走强；泰国RSS3市场均价13300元/吨（含17%税）（+200）。合成胶价格再度上涨稳，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10600元/吨（+300）。 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：沪胶上涨缺乏基本面提振，反弹疲态已现，多单仍可考虑逐步离场。 操作建议：RU1509多单减仓。</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