



操盘建议

昨日股指与工业品联袂大涨，与宏观面政策宽松预期加码，整体资金入场情绪转乐观有关。股指方面，从稳健性看，沪深 300 指数仍为相对最佳的多头配置标的。黑色链短期涨幅过大，且量能已明显减弱，新多暂观望。结合供需面和技术面看，能化品上行阻力较小。

操作上：

1. 甲醇供需基本面良好，MA509 多单持有；
2. PTA 供给偏紧，TA509 多单持有；
3. 沪深 300 多单耐心持有，IF1505 在 4730 下离场。

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
2015/4/28	金融衍生品	单边做多IF1505	5%	4星	2015/4/22	4618	4.03%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/4/28	工业品	单边做多MA509	10%	4星	2015/4/23	2540	3.60%	N	/	中性	偏多	偏多	4	不变
2015/4/28		单边做多I1509	5%	4星	2015/4/22	389	11.40%	N	/	中性	偏多	中性	4	不变
2015/4/28	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.46%	N	/	中性	空	偏多	3	不变
2015/4/28		多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	-0.72%	N	/	中性	多	中性	2	不变
2015/4/28	总计		40%	总收益率		78.96%		夏普值		/				
2015/4/28	调入策略	/				调出策略	单边做多P1509							

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
股指	<p>股指仍处多头市，沪深 300 耐心持有</p> <p>周一，沪深两市股指双双以超过 1%的涨幅高开，随后，沪指在题材股持续活跃影响下，于 4444 点位上方窄幅震荡；盘中在两桶油涨停提振下，沪指持续强势；午后沪指强势不减，站上 4500 点；临近尾盘，在银行、煤炭等板块拉升刺激下，沪指涨幅进一步扩大，涨幅超过 3%，再创本轮牛市新高。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4527.40 点（+3.04%），深证成指报收 14809.42 点（+1.44%），中小板指数报收 8935.34 点（+0.51%），创业板指数上涨报收 2747.50（+0.47%）。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>中信石油石化、建筑和国防军工指数涨幅居前，分别上涨 6.52%、5.23%和 4.51%；与之相比，中信轻工制造、电子元器件和计算机指数涨幅较小，分别上涨 0.08%、0.09%和 0.32%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>油气改革、航母和天津自贸区指数涨幅居前，分别上涨 4.21%、4.07%和 3.43%。苹果、移动转售和大数据指数跌幅居前，分别下跌 1.14%、1.08%和 0.99%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现价差为 3.59，无套利机会；上证 50 期指主力合约期现价差为 49.15，存在理论上正套机会；中证 500 主力合约期现价差为-165.82，存在理论上反套机会(资金年化成本为 5%，现货跟踪误差设为 0.1%，未考虑冲击成本)。</p> <p>从月间价差水平看，沪深 300 和上证 50 期指主力合约较下月价差分别为 5 和 1 点，处合理区间；而中证 500 期指则为-85 点，倒挂幅度偏大。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.国内 1-3 月规模以上工业企业利润同比-2.7%，降幅略有缩窄； 2.据路透社，国内或将宣布新一轮 QE，即央行直接购买商业银行资产以投放基础货币； 3.据国资委，央企大规模兼并重组消息未经其核实。 <p>行业主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.中证协发布证券公司 2015 年一季度净利润达 509.25 亿元，超去年全年一半； 2.央行发布 2015 年一季度金融机构贷款余额 85.91 万亿元，同比+14%； 3.中国制造 2025 规划即将出台，提出中国从制造大国转变为制造强国的三步走战略，工业互联网等行业将迎来爆发式增长； 4.智慧城市将迎来新一轮快速发展机遇，并辐射整个产业链，产业规模超四万亿； 5.网络安全持续曝出漏洞，安全建设步伐有望加快，信息安全概念股再获关注。 <p>资金面情况如下：</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>1.当日货币市场利继续走弱，银行间同业拆借隔夜品种报1.806%，跌4.5bp；7天期报2.451%，跌3.7bp。银行间质押式回购1天期加权利率报1.765%，跌3bp；7天期报2.421%，跌0.3bp；</p> <p>2.下周24只新股密集申购，预计打新将冻结资金1.7万亿元；</p> <p>3.两融余额有望在本周初突破1.8万亿元，据测算，中国两融规模上限为2.3万亿元。</p> <p>综合看，股指整体仍处多头格局，再结合资金情绪看，稳健者多单以配置沪深300为主；中证500指数则宜轻仓。</p> <p>操作上，IF1505多单持有，以4750止损；IC1505轻仓试多，以8300止损。</p>		
铜锌	<p>沪铜上方阻力有效，沪锌尝试新多</p> <p>昨日沪铜小涨，但结合盘面和资金变化看，其仍无上破动能；而沪锌增仓上行，多头信号继续加强。</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27日，上海有色网1#铜现货均价为44090元/吨，较前日上涨440元/吨；较沪铜近月合约升水为200元/吨，维持相对高位。当日铜市延续供过于求格局，实际成交仍较平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16640元/吨，较前日上涨230元/吨；较沪锌近月合约贴水50元/吨。锌市成交以中间贸易商居多，下游实际购货量仍有限。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止4月27日，伦铜现货价为6070美元/吨，较3月合约升水5美元/吨，较前日上调4美元/吨；伦铜库存为33.84万吨，较前日增加750吨；上期所铜仓单为4.79万吨，较前日大减5367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7.22(进口比值为7.28)，进口亏损为366元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2303.5元/吨，较3月合约升水3.5美元/吨，较前日上调4美元/吨；伦锌库存为47.87万吨，较前日减少2650吨；上期所锌仓单为3.95万吨，较前日增加2888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7.41(进口比值为7.7)，进口亏损约为646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) ICSG将2015全球精炼铜过剩量由59.5万吨下调至36.5万吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)22:00 美国4月咨商会消费者信心指数；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜仍处震荡区间，前期阻力有效；沪锌多头信号显现，新多仍可入场。</p> <p>操作上，沪铜cu1507空单以44500止损；沪锌zn1507新多以16700止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183



<p>粕类</p>	<p>粕类延续反弹，豆粕 2770 上可加空</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡上行，上涨 0.33%，交易商称因有迹象显示海外买家对美国大豆供应的需求强于预期。</p> <p>现货方面： 豆粕现货价格小幅下跌。基准交割地张家港现货价 2840 元/吨，较近月合约升水 98 元/吨。豆粕现货成交有所好转，成交 12.25 万吨。菜粕现货价格为 2200 元/吨，持平，较近月合约贴水 87 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.2 万吨。</p> <p>消息方面： 美国农业部周一上午公布，向未知目的地出口销售 15.8 万吨美国大豆，2014/15 作物年度交割。农业部还表示，上周出口检验美国大豆共计 311,622 吨，超过市场预估的 12.5-27.5 万吨。</p> <p>综合看：近期粕类延续反弹走势，因部分地区油厂开工率维持低位，但鉴于节后油厂开工率增加，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，2770 上加空。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂宽幅震荡，棕榈油多单暂时止盈</p> <p>昨日油脂类期价呈宽幅震荡走势，涨跌互现。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 2.09%。</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 248 元/吨，豆油现货成交良好，成交 2.67 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5000 元/吨，较近月合约贴水 6 元/吨，棕榈油现货成交有所转淡，成交 0.19 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 226 元/吨，菜油现货成交一般，日均成交 0.25 万吨。</p> <p>消息方面： 船运调查机构 ITS 和 SGS 发布的数据显示，2015 年 4 月份头 25 天马来西亚棕榈油出口量环比提高 5.6%到 7.1%，主要因为中国和欧洲的需求增长。相比之下，4 月份头 20 天里，马来西亚棕榈油出口环比增长 8.3%到 9.6%。</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，均支撑期价，不过高位压力显现，短期期价或回调，新单暂时观望为宜。</p> <p>操作上：P1509 多单止盈；多 Y1509-空 RM1509 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>

<p>钢铁炉料</p>	<p>钢铁炉料：宏观预期仍在发酵，铁矿多单持有</p> <p>昨日日内期价以高位盘整为主，夜盘螺纹再度出现上冲，整体偏强走势未改。从主力持仓看，多空争夺呈现胶着态势，螺纹多增空减，铁矿则空增多减。</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27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-12.5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+4元/吨(交割品680元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>今日铁矿石市场价格延续上涨，平台报价坚挺，钢厂仍在积极采购。截止4月23日，普氏指数报价59.75美元/吨(较上日+1.25)，折合盘面价格457元/吨。青岛港澳洲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415元/吨(较上日+10)，折合盘面价436元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止4月24日，国际矿石运费近期从低位出现小幅反弹。巴西线运费为10.035(较上日-0.030)，澳洲线运费为4.445(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>今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27日，北京HRB400 20mm(下同)为2260元/吨(较上日+10)，上海为2300元/吨(较上日+30)，螺纹钢1510合约较现货升水+37元/吨。</p> <p>今日热卷价格因货源偏紧，出现小幅上涨。截止4月27日，北京热卷4.75mm(下同)为2510元/吨(较上日+30)，上海为2440(较上日+50)，热卷1510合约较现货升水+70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27日，螺纹利润-128元/吨(较上日+20)，热轧利润-189元/吨(较上日+23)。</p> <p>综合来看：当前黑色链行情主要受偏多宏观预期以及基本面边际改善影响，近期走势明显偏强。但终端需求仍无好转迹象，下游钢材现价弱势未改，使得期价继续上攻动力有所衰弱。因此，短期维持偏多思路，但不宜追多，空单入场则仍需等待。</p> <p>操作上：I1509多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>动力煤需求复苏有望延续，郑煤多单持有</p> <p>昨日动力煤延续强势，继续上行。从主力持仓看，多空双方分歧继续放大，空头入场意愿相对较强。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>昨日动力煤报价持稳，近期价格跌势已有放缓迹象。截止4</p>		



<p>动力煤</p>	<p>月 27 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 405 元/ 吨(较上日+0)。 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 27 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 51.30 美元/吨(较上日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 4 月 27 日, 中国沿海煤炭运价指数报 531.82 点(较上日+0.38%), 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 600(较上日+0.17%), 国际船运费从低位略有反弹。 电厂库存方面： 截止 4 月 27 日, 六大电厂煤炭库存 1184.7 万吨 较上周-31.1 万吨, 可用天数 19.45 天, 较上周-0.58 天, 日耗煤 60.91 万吨/天, 较上周+0.21 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。 秦皇岛港方面： 截止 4 月 27 日, 秦皇岛港库存 594 万吨, 较上日-15 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘, 锚地船舶数 35 艘。近 期港口库存已出现下滑迹象。 综合来看：港口成交持稳, 库存下降, 使得近期港口煤价出现企稳迹象。而当前电厂库存又明显偏低, 考虑到即将到来的夏季用电高峰, 后市需求继续好转可能性较大。此外, 当前煤价已使得产量出现收缩, 短期供给压力亦较小。因此, 郑煤多单可继续持有。 操作上：TC1509 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>阶段性供给偏紧, PTA 多单继续持有 2015 年 04 月 27 日, PX 价格为 980 美元/吨 CFR 中国, 上涨 19 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 200。 现货市场： PTA 现货成交价格在 5250, 上涨 100。PTA 外盘实际成交价格在 740 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7950 元/吨, 上涨 150。PTA 开工率在 63%。 下游方面： 聚酯切片价格在 7500 元/吨, 持平；聚酯开工率至 84%。目前涤纶 POY 价格为 8750 元/吨, 持平, 按 PTA 折算每吨盈利 100；涤纶短纤价格为 8050 元/吨, 持平, 按 PTA 折算每吨盈利-350。 装置方面： 翔鹭石化 450 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 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；宁波台化 120 万吨装置预计 29 日重启。 综合：PTA 开工率仍处低位, 供需相对偏紧, 预计 PT 维持偏强格局, 多单可继续持有。 操作建议：TA509 多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料大幅收涨, 短线回调风险积聚</p>		



<p>塑料</p>	<p>上游方面: 原油震荡调整,WTI 原油 5 月合约收于 56.99 美元/桶,下跌 0.28%;布伦特原油 5 月合约收于 64.83 美元/桶,下跌 0.69%。 现货方面: 石化继续上调出厂价格,中油华北上调 100,中石化华北上调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 10400-10700 元/吨;华东地区现货价格为 10500-10700 元/吨;华南地区现货价格为 10550-10700 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10420,成交较好。 PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 9350-9450,华东地区价格为 9400-9600,煤化工料华北库价格在 9370,成交较好。华北地区粉料价格在 8900 附近。 仓单数量: LLDPE 仓单数量为 10(0);PP 仓单数量为 1500 (+600)。 装置方面: 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。 综合:石化提价及贸易商炒作使得 LLDPE 和 PP 日内继续大幅走高,商品市场整体偏多氛围加剧涨幅。但就目前价格而言高位调整风险开始积聚;供需面上煤化工装置运行正常,未来低端货源产量有望逐步回升;价差结构看,目前近月价格升水现货导致仓单开始流入;就现货端情况来看,目前下游对高价货源较为抵制。因此 LLDPE 及 PP 目前价位不宜追高。 单边策略:L1509 观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>建材</p>	<p>螺纹钢玻璃维持偏多思路 螺纹钢反弹延续,玻璃涨势明显,整体看均有望继续走高。 现货动态: (1) 建筑钢材市场价格小幅上涨,成交较好。4 月 27 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2260 元/吨(+10,日环比涨跌,下同),天津为 2280 元/吨(+40);上海报价 2300 元/吨(+30),与近月 RB1504 基差为 62 元/吨(实重,以上海为基准地),基差走强。 (2) 浮法玻璃市场报价涨跌不一,4 月 27 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1098.64 元/吨 (-0.17)。厂库方面,江苏华尔润参考价 1200 元/吨 (+0),武汉长利 1048 元/吨 (-24),江门华尔润 1208 元/吨 (-24);沙河安全报价 992 元/吨 (+8),折合到盘面与主力 FG509 基差 53 元/吨,基差小幅走弱。 成本方面: (1) 铁矿石市场涨势强劲,成交尚可。4 月 27 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 465 元/吨(+10);天津港 63.5% 巴西粗粉车板价为 415 元/湿吨(+10),京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 415 元/湿吨(+10),青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 400 元/湿吨(+10)。海运市场运价盘整,4 月 24 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.04 美元/吨(-0.03),西澳-北仑/宝山海运费为 4.45 美元/吨(+0.00)。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>



	<p>唐山地区钢坯市场报价回落，成交疲软。4月27日150*150普碳Q235方坯为2040元/吨(-30)；焦炭市场平稳运行，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，纯碱价格小涨，燃料报价有所下跌。4月27日重质纯碱参考价1526元/吨(+16)，石油焦参考价1209元/吨(-18)，燃料油参考价3290元/吨(-20)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1138.61元/吨(-0.26)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：建材基本面暂无变化，市场氛围仍偏多，多单可继续持有。</p> <p>操作上：RB1510/FG509多单持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶强劲涨停 空单回避</p> <p>沪胶日间快速上涨并以涨停报收，夜盘进一步走高，一改前期颓势表现强劲。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价随期价上涨，市场有惜售情绪。4月27日国营标一胶上海市场报价为12900元/吨(+600，日环比涨跌，下同)，与近月基差-600元/吨，小幅走强；泰国RSS3市场均价13300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10600元/吨(+300)。</p> <p>产区天气：</p> <p>产区天气：预计本周泰国小雨为主，马来西亚和印尼主产区雨量稍大；越南主产区降雨正常，我国云南、海南产区小雨。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1)截至4月10日，日本港口橡胶库存下降3.8%至1.1万吨。</p> <p>(2)中国2015年3月天然橡胶进口量为22.04万吨，环比增24.4%，同比降18.5%；3月合成橡胶进口14.24万吨，环比增54.8%，同比增2.9%。</p> <p>综合看：沪胶上涨力度较强，短期做空思维不宜继续坚持。但橡胶基本面并无明显变化，故反转时机尚不具备，过度追多风险较大，激进者轻仓参与反弹，稳健者暂观望。</p> <p>操作建议：RU1509已有多单持有，空仓者观望。</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