



### 操盘建议

昨日股指虽有回调,但政策面预期偏多,且资金面做空力量并未明显体现,其多头格局未变。工业品中,黑色链品种虽短线涨幅较大,无转弱信号,故新空不宜入场。

操作上:

1. 稳健者 IF1505 多单持有, 中证 500 仍处贴水结构, IC1505 新多在 8050 下离场;
2. 钢厂补库需求延续, 铁矿石 I1509 新多在 420 下离场;
3. 甲醇供需基本面良好, MA509 多单持有。

### 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
2015/4/29	金融衍生品	单边做多IF1505	5%	4星	2015/4/22	4618	2.23%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/4/29	工业品	单边做多I1509	5%	4星	2015/4/22	389	10.00%	N	/	中性	偏多	中性	4	不变
2015/4/29	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.33%	N	/	中性	空	偏多	3	不变
2015/4/29		多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	-1.11%	N	/	中性	多	中性	2	不变
2015/4/29	总计		30%		总收益率		76.50%		夏普值				/	
2015/4/29	调入策略			/				调出策略					单边做多MA509	

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
股指	<p>沪深 300 多单持有，中证 500 轻仓做多</p> <p>周二沪深两市股指震荡加剧，早盘在两桶油和银行股轮番推动下冲高至 4572.39 点，再创逾七年来新高，午盘股指下挫，午后继续走低，盘中券商、保险拉升，但受煤炭、石油、钢铁等资源股进一步下跌影响，上证综指再次跳水，尾盘有所反弹，但未能站上 4500 点。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4476.21 点 (-1.13%)，深证成指报收 14707 点 (-0.69%)，中小板指数报收 8637.20 点 (-3.34%)，创业板指数上涨报收 2687.97 (-2.17%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>中信银行、建筑和家电指数逆市上行，分别上涨 2.24%、0.62% 和 0.25%，与之相比，中信计算机、机械和电力设备下跌较为明显，分别下跌 5.31%、4.55% 和 4.40%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>污水处理和粤港澳自贸区指数上涨，涨幅分别为 0.67% 和 0.06%。网络安全、长江经济带和智能交通指数跌幅居前，分别下跌 6.22%、5.58% 和 5.16%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现价差为 -20.86，近日来首次贴水，但幅度尚处正常区间；上证 50 期指主力合约期现价差为 4.47，无正套机会；中证 500 主力合约期现价差为 -119.5，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 5.8 和 5.2 点，处合理区间；而中证 500 期指则为 -93 点，倒挂幅度依旧偏大。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美国 4 月谘商会消费者信心指数为 95.2，预期为 102.2；</li> <li>2. 据外媒，央行将允许商业银行以地方政府置换债换取资金，以提高流动性和刺激信贷投放；</li> <li>3. 截止 3 月底，国内 24 个重点城市房屋总库存平均消化周期 18.7 个月，处警戒线之上。</li> </ol> <p>行业主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 央企将进行大规模重组，数量有望进一步缩减为 40 家，传闻“两桶油”将合并；</li> <li>2. 工信部称将采取四项行动来支持“互联网+”计划；</li> <li>3. 保监会发布数据显示，今年一季度保险业原保险保费收入同比+20.4%。</li> </ol> <p>资金面情况如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 当日货币市场利率小幅回落，银行间同业拆借隔夜品种报 1.759%，跌 4.7bp；7 天期报 2.438%，跌 1.3bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.734%，跌 3.1bp；7 天期报 2.4382%，涨 1.7bp；</li> <li>2. 中信证券对两融业务可抵充保证金政策做大范围调整，其中</li> </ol>	研发部 贾舒畅	021-38296218

	<p>658 只股两融折算率至零；</p> <p>3.截止上周，A 股新增开户数为 413 万户，环比+26.8%，再创新高。</p> <p>综合看，股指整体属多头市，而资金面略有弱化迹象，故稳健者多单以配置沪深 300 为主；中小板预期短线弹性较大，中证 500 可轻仓介入。</p> <p>操作上，IF1505 多单持有，新多在 4680 下入场；IC1505 轻仓试多，以 8100 止损。</p>		
铜锌	<p>沪铜震荡市未改，沪锌新多继续入场</p> <p>昨日沪铜冲高受阻回落，结合盘面和资金变化看，其依旧无上破信号；而沪锌延续偏多格局。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.美国 4 月谘商会消费者信心指数为 95.2，预期为 102.2；</li> <li>2.据外媒，央行将允许商业银行以地方政府置换债换取资金，以提高流动性和刺激信贷投放；</li> <li>3.截止 3 月底，国内 24 个重点城市房屋总库存平均消化周期 18.7 个月，处警戒线之上。</li> </ol> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 4 月 28 日,上海有色网 1#铜现货均价为 44090 元/吨，较前日持平；较沪铜近月合约升水为 40 元/吨，较前日明显回落。当日持货商出货意愿增强，但下游购货量依旧有限，铜市整体成交平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16780 元/吨，较前日上涨 140 元/吨；较沪锌近月合约贴水 115 元/吨，较前日下调。随锌价上涨，且月末临近，上游炼厂及贸易商出货较积极；而下游畏高情绪显现，锌市整体成交一般。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 4 月 28 日，伦铜现货价为 6132 美元/吨，较 3 月合约升水 14 美元/吨，较前日上调 9 美元/吨；伦铜库存为 33.83 万吨，较前日基本未变；上期所铜仓单为 4.58 万吨，较前日减少 2125 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 286 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2306 元/吨，较 3 月合约升水 11 美元/吨，较前日上调 7.5 美元/吨；伦锌库存为 47.63 万吨，较前日减少 2475 吨；上期所锌仓单为 4.14 万吨，较前日增加 1925 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 7.39(进口比值为 7.69)，进口亏损约为 688 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：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1)17:00 欧元区 4 月经济景气指数；</li> <li>(2)20:30 美国第 1 季度实际 GDP 初值；(3)凌晨 2:00 美联储利率决议；</li> </ol> <p>综合基本面和技术面看，沪铜处震荡区间，前期阻力有效；沪锌新多则仍可入场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183



	<p>操作上，沪铜 cu1507 空单以 44500 止损；沪锌 zn1507 新多以 16700 止损。</p>		
粕类	<p>粕类延续反弹，豆粕空单继续持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡上行，上涨 0.44%，交易商称因现货市场强劲及对美国大豆的出口需求增加。</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 2870 元/吨，较近月合约升水 131 元/吨。豆粕现货成交有所好转，成交 10.68 万吨。菜粕现货价格为 2200 元/吨，持平，较近月合约贴水 75 元/吨，菜粕现货成交有所好转，成交 0.62 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>1、近几日美国现货市场大豆买盘上升，近几周农户出售缓慢引发加工商压榨供应吃紧。</p> <p>2、目前美国大豆刚进入播种期，市场预期许多农户可能将更多耕地转播成大豆，因为种植玉米的成本高企。</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>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂上方压力显现，短期或回调</p> <p>昨日油脂类期价继续呈震荡走势，小幅收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.76%。</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 244 元/吨，豆油现货成交转淡，成交 1.23 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5000 元/吨，较近月合约升水 8 元/吨，棕榈油现货成交有所转淡，成交 0.13 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 248 元/吨，菜油现货成交清淡，日均成交 0.02 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>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。</p> <p>综合看：厄尔尼诺预期发生致油脂下半年大幅减产支撑期价，不过高位压力显现，短期期价或回调，暂时观望为宜。</p> <p>操作上：多 Y1509-空 RM1509 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184

<p>钢铁炉料</p>	<p>黑色链高位调整，老多持有为主</p> <p>昨日黑色链高位出现小幅调整，但技术上并未出现明显转弱信号。从主力持仓看，多头高位离场意愿相对较强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期焦煤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28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-17.5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-2.5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延续上涨，平台报价坚挺，钢厂仍在积极采购。截止4月28日，普氏指数报价59.75美元/吨(较上日+0.5)，折合盘面价格454元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价420元/吨(较上日+20)，折合盘面价格464元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价435元/吨(较上日+20)，折合盘面价458元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止4月27日，国际矿石运费近期从低位出现小幅反弹。巴西线运费为10.030(较上日-0.005)，澳洲线运费为4.450(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小幅探涨，成交情况好于上周，但仍较为有限。截止4月28日，北京HRB400 20mm(下同)为2270元/吨(较上日+10)，上海为2310元/吨(较上日+10)，螺纹钢1510合约较现货升水+16.6元/吨。</p> <p>昨日热卷价格因货源偏紧，继续小幅上涨。截止4月28日，北京热卷4.75mm(下同)为2560元/吨(较上日+50)，上海为2450(较上日+10)，热卷1510合约较现货升水+48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28日，螺纹利润-112元/吨(较上日-16)，热轧利润-162元/吨(较上日-27)。</p> <p>综合来看：当前主导黑色链行情的仍为偏多的宏观预期，而基本上，最贴近终端的螺纹钢成交、价格均无明显好转，导致后市期价如要续涨，将面临更多的套保抛压。因此，多单谨慎持有；但空单入场则需等待技术信号的确认。</p> <p>操作上：I1509多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>需求回暖有望持续，郑煤多单持有</p> <p>昨日动力煤连续走强后，高位出现小幅调整。从主力持仓看，多头主力增仓略多，而空头新增席位相对较为集中。</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月28日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价405元/吨(较上日+0)。</p>		

<p>动力煤</p>	<p>国际现货方面： 国内煤价企稳后，进口煤亦有趋稳态势。截止 4 月 28 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 51.40 美元/ 吨(较上日+0.1)。(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 28 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。</p> <p>电厂库存方面： 截止 4 月 28 日，六大电厂煤炭库存 1145.7 万吨 较上周-33.9 万吨，可用天数 19.72 天，较上周-0.34 天，日耗煤 58.1 万吨/天，较上周-0.71 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 28 日，秦皇岛港库存 575 万吨，较上日-19 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 35 艘。近 期港口库存已出现下滑迹象。</p> <p>综合来看：虽当前终端电力需求依然不佳，但因电厂库存已处绝对地位，后市刚性需求仍将支撑港口成交好转，而港口 库存在连续回落后，也已至正常水平，后期现价续跌空间有限。因此，郑煤仍维持多头思路，期价如继续回调，新多可 尝试入场。</p> <p>操作上：TC1509 多单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>供给偏紧，PTA 多单继续持有</p> <p>2015 年 04 月 28 日，PX 价格为 966 美元/吨 CFR 中国，下跌 14 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 170。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 5200，下跌 50。PTA 外盘实际成交价格在 730 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7780 元/吨，下跌 170。PTA 开工率在 63%。</p> <p>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 8720 元/吨，下跌 30 按 PTA 折算每吨盈利 150；涤纶短纤价格为 8050 元/吨，持平，按 PTA 折算每吨盈利-250。</p> <p>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 万吨装置预计将重启。</p> <p>综合：PTA 开工率仍处低位，供需相对偏紧；短期 PTA 预计维持震荡偏强格局，多单可继续持有。</p> <p>操作建议：TA509 多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料高位震荡，短期回调压力加大</p> <p>上游方面:</p>		

<p>塑料</p>	<p>原油震荡盘整，美元指数走弱对油价形成支撑，WTI 原油 6 月合约收于 57.06 美元/桶，上涨 0.12%；布伦特原油 6 月合约收于 64.64 美元/桶，下跌 0.29%。</p> <p>现货方面： 石化企业暂时稳价。华北地区 LLDPE 现货价格为 10500-10700 元/吨；华东地区现货价格为 10550-10700 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 10470，成交较好。</p> <p>PP 现货继续小幅上涨。PP 华北地区价格为 9450-9600，华东地区价格为 9550-9700，煤化工料华北库价格在 9460，成交较好。华北地区粉料价格在 8900 附近。</p> <p>仓单数量： LLDPE 仓单数量为 10(0)；PP 仓单数量为 1560 (+60)。</p> <p>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。蒲城清洁能源 30 万吨 PE 装置上周停车，预计五一后重启。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内震荡盘整，短期价格连续上行后调整迹象显现。目前主要风险点在于：供需面上煤化工装置运行整体正常，低端货源产量逐步回升；价差结构看，目前近月价格升水现货仓单流入，特别是 PP 仓单压力将显现；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 逢高可尝试空单。</p> <p>单边策略：L1509 在 10350 附近介入空单，止损于 10500。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>建材</p>	<p>螺纹钢玻璃多单谨慎持有</p> <p>螺纹钢玻璃反弹后调整，走势略有弱化，但整体仍属强势。</p> <p>现货动态： (1) 建筑钢材市场价格稳中上涨，成交较好。4 月 28 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2270 元/吨(+10，日环比涨跌，下同)，天津为 2280 元/吨(+0)；上海报价 2310 元/吨(+10)，与近月 RB1504 基差为 79 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差走强。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价稳定为主，4 月 28 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1099.94 元/吨 (+1.30)。厂库方面，江苏华华润参考价 1200 元/吨 (+0)，武汉长利 1048 元/吨 (+0)，江门华华润 1208 元/吨 (+0)；沙河安全报价 992 元/吨 (+0)，折合到盘面与主力 FG509 基差 52 元/吨，基差小幅走弱。</p> <p>成本方面： (1) 铁矿石市场涨势趋缓，成交减少。4 月 28 日迁安 66% 铁精粉干基含税价为 565 元/吨(+25)，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 425 元/湿吨 (+20)，京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 430 元/湿吨 (+15)，青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 420 元/湿吨 (+20)。海运市场运价盘整，4 月 27 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.03 美元/吨(-0.01)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.45 美元/吨(+0.00)。唐山地区钢坯市场报价上涨，成交尚可。4 月 27 日 150*150 普碳</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>



	<p>Q235 方坯为 2070 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,纯碱价格微涨,燃料报价窄幅波动。4 月 28 日重质纯碱参考价 1520 元/吨(-6),石油焦参考价 1201 元/吨(-8),燃料油参考价 3290 元/吨(+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1135.61 元/吨(-3.0)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看:建材反弹氛围仍在,但从盘面看,此轮上涨主要是空单减仓推动,做多力量仍未有效增加,故新多暂缓介入。</p> <p>操作上:RB1510/FG509 原多单轻仓持有,新多暂缓介入。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶高位震荡 暂不宜做空</p> <p>沪胶日间冲高后回落,夜间窄幅震荡,整体看走势偏强,反弹尚未结束。</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 28 日国营标一胶上海市场报价为 12900 元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月基差-1070 元/吨,小幅走弱;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(+0)。</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>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看:沪胶大幅反弹突破前期高点,市场短期做多情绪一定程度上已被激发,加上宏观刺激预期,以及橡胶业内救市措施的积累效应,橡胶仍有上涨的动力。</p> <p>操作建议:RU1509 原有多单持有,新多轻仓尝试。</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

### 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

### 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

### 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