



操盘建议

目前股市暂无明确利空,但情绪面有弱化迹象;蓝筹和中小板呈轮涨局面,但短线波幅较大,稳健者宜配置沪深300为主。

操作上:

1. 稳健者 IF1505 多单持有,新单在 4720 下入场;
2. 港口货源偏紧,钢厂需求回升, I1509 新多入场。

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	
2015/4/29	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	3.39%	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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指未转势，沪深 300 仍可做多</p> <p>周三股市低开高走，上证综指盘初一度跳水跌破 4400 点，不过中小市值题材股全线大涨，加上有色金属板块盘中高升，助推股指探底回升再次逼近 4500 点，尾盘略有震荡，以 4476.62 点收盘，创业板表现尤为突出，涨幅逾 4%。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4476.62 点 (+0.01%)，深证成指报收 14871.95 点 (+1.12%)，中小板指数报收 8798 点 (+1.86%)，创业板指数上涨报收 2797 (+4.08%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>中信传媒，计算机一级有色金属领涨，涨幅分别是 5.13%、4.53% 和 4.06%，与之相比中信石油石化、银行和建筑有所下跌，跌幅分别为 0.81%、0.93% 和 0.99%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>贵金属、互联网和教育指数涨幅较大，分别上涨 9.26%、6.98% 和 6.96%，而石油天然气和海运指数跌幅较大，分别下跌 1.45% 和 4.03%；</p> <p>网络安全、燃料电池和黄金珠宝指数涨幅居前，分别上涨 6.06%、5.67% 和 5.20%，而央企重组指数有所下滑，跌幅 0.28%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现价差为-3.33，贴水幅度处正常区间；上证 50 期指主力合约期现价差为 11.92，无正套机会；中证 500 主力合约期现价差为-126.1，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 7.2 和 7.4 点，处合理区间；而中证 500 期指则为-93.2 点，倒挂幅度依旧偏大。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 季度实际 GDP 初值年化环比+0.2%，预期为+1%；2.美联储维持利率不变，且称其国内经济暂放缓，加息迫切性降低；3.欧元区 4 月经济景气指数为 103.7，预期为 103.9；4.国内第 1 季度新开工项目计划总投资+6.1%，扭转前 2 月负增长态势。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.工信部称今年将继续推进“宽带中国”战略，总投资或达 4300 亿元；2.五大银行一季度共赚 2606.67 亿元，利润增速均未超过 2%；3.监管层或 5 月宣布深港通启动时间，相关方案已出炉；4.据中钢协，1 季度大中型钢铁企业主营业务亏损超 110 亿元，同比-14.48%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 1.739%，跌 2bp；7 天期报 2.439%，涨 0.1bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.7012%，跌 3.3bp；7 天期报 2.4355%，跌 0.3bp；</p> <p>综合宏观面和资金面看，股市暂无明确利空信号，但情绪面有弱化迹象。而近日大盘蓝筹和中小板呈轮涨局面，二者短线波幅较大，</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>稳健者多单以配置沪深 300 为主。 操作上, IF1505 多单持有, 新多在 4720 下入场。</p>		
铜锌	<p>沪铜新单观望, 沪锌新多继续入场</p> <p>昨日沪铜小涨, 但依旧处震荡区间, 结合资金面看, 其暂无向上突破迹象; 沪锌稳步向上, 量能支撑较好。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美国 1 季度实际 GDP 初值年化环比+0.2%, 预期为+1%; 2. 美联储维持利率不变, 且称其国内经济暂放缓, 加息迫切性降低; 3.欧元区 4 月经济景气指数为 103.7, 预期为 103.9。</p> <p>综合看, 宏观面因素对有色金属影响偏中性。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 4 月 29 日,上海有色网 1#铜现货均价为 44150 元/吨, 较前日上涨 60 元/吨; 较沪铜近月合约升水为 130 元/吨。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 16800 元/吨, 较前日上涨 20 元/吨; 较沪锌近月合约贴水 75 元/吨。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 29 日, 伦铜现货价为 6162.5 美元/吨, 较 3 月合约升水 17.5 美元/吨, 较前日上调 3.5 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 4.39 万吨, 较前日减少 1885 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 7.27), 进口亏损为 291 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2321 元/吨, 较 3 月合约升水 22.5 美元/吨, 较前日上调 11.5 美元/吨, 伦锌库存为 47.41 万吨, 较前日减少 2150 吨; 上期所锌仓单为 4.14 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 7.42(进口比值为 7.69), 进口亏损约为 623 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> <p>(1)11:30 日本央行利率决议; (2)17:00 欧元区 4 月 CPI 初值; (3)17:00 欧元区 3 月失业率; (4)次日 9:00 中国 4 月官方制造业 PMI 值;</p> <p>综合基本面和技术面看, 沪铜阻力有效, 前空持有, 新单观望; 沪锌维持偏多格局, 新多继续尝试。</p> <p>操作上, 沪铜 cu1507 空单以 44500 止损; 沪锌 zn1507 新多以 16800 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆延续反弹, 豆粕空单继续持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆继续震荡上行, 交易商称因投资人担心阿根廷主要谷物出口港口罢工将放缓该国大豆出口。</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 2870 元/吨, 较近</p>		



<p>粕类</p>	<p>月合约升水 143 元/吨。豆粕现货成交有所转弱，成交 8.5 万吨。菜粕现货价格为 2160 元/吨，下跌 40 元/吨，较近月合约贴水 117 元/吨，菜粕现货成交转淡，成交 0.15 万吨。</p> <p>消息方面： 豆粕期货上涨，因大豆压榨进度放缓导致供应紧张以及技术性买盘，这也带动大豆期价。</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。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡收跌，短期观望为主</p> <p>昨日油脂类期价呈震荡偏弱走势，收跌。</p> <p>外盘方面： 马来西亚棕榈油下跌 0.57%。</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 250 元/吨，豆油现货成交转好，成交 2.33 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 4 元/吨，棕榈油现货成交转淡，成交 0.07 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 230 元/吨，菜油现货成交一般，日均成交 0.3 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。</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>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
	<p>市场情绪波动剧烈，黑色链暂不宜追空</p> <p>昨日黑色链从高位大幅下挫，其中铁矿石更是封住跌停。从主力持仓看，空头主力逢低离场意愿较强，而多头则表现较为谨慎。</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 29 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-34 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-11.5 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 29 日，普氏指数报价 57.5 美元/吨(较上日 -1.75)，折合盘面价格 441 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 469 元/吨。天津港巴西</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>63.5%粗粉车板价 435 元/吨(较上日+0), 折合盘面价 458 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 4 月 28 日, 国际矿石运费近期从低位出现小幅反弹。巴西线运费为 10.047(较上日+0.017), 澳洲线运费为 4.464(较上日+0.014)。</p> <p>二、下游市场动态:</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小幅上涨, 但高位成交并不顺畅, 贸易商对后市悲观预期并未改善。截止 4 月 29 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2270 元/吨(较上日+0), 上海为 2320 元/吨(较上日+10), 螺纹钢 1510 合约较现货升水-28 元/吨。 昨日热卷价格因货源偏紧, 继续小幅上涨。截止 4 月 29 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2560 元/吨(较上日+0), 上海为 2430(较上日-20), 热卷 1510 合约较现货升水+45 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 近期钢价持稳为主, 整体利润水平处于中间区间, 即有较少利润存在。截止 4 月 29 日, 螺纹利润-102 元/吨(较上日+10), 热轧利润-154 元/吨(较上日+8)。</p> <p>综合来看: 偏多的宏观预期、与终端疲弱的实际需求引发近期市场剧烈波动, 考虑到短期内宏观预期仍未消散, 期价迅速跌至前低可能性不大。因此, 判断后市黑色链期价以震荡盘整为主, 不宜追涨杀跌, 而空单最佳的入场时机则需等待期价再次反弹乏力后的信号确认。</p> <p>操作上: I1509 多单轻仓持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤高位回落, 新空尝试入场 昨日动力煤从高位再度回落, 向下考验前期低点。从主力持仓看, 空方主力有逢低离场迹象。</p> <p>国内现货方面: 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 29 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 404.5 元/吨(较上日-0.5)。</p> <p>国际现货方面: 国内煤价企稳后, 进口煤亦有趋于态势。截止 4 月 29 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 51.70 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 29 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 29 日, 六大电厂煤炭库存 1125.5 万吨, 较上周-63.6 万吨, 可用天数 18.54 天, 较上周-0.67 天, 日耗煤 60.71 万吨/天, 较上周-1.19 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 29 日，秦皇岛港库存 558 万吨，较上日-17 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 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：电厂库存处于低位，旺季刚需有望持续提振现货成交，使得港口库存亦将继续下滑，这对后期煤价企稳反弹 提供了基本面的支持。而期价经过连续两日调整后，亦触及下方支撑位，新多可入场尝试。</p> <p>操作上：TC1509 新多，以 404 止损。</p>		
PTA	<p>PTA 大区间震荡，多单逢高暂离场</p> <p>2015 年 04 月 29 日，PX 价格为 950 美元/吨 CFR 中国，下跌 15 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 240。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 5050，下跌 150。PTA 外盘实际成交价格在 730 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7600 元/吨，下跌 180。PTA 开工率在 67%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 7470 元/吨，下跌 30；聚酯开工率至 84%。目前涤纶 POY 价格为 8700 元/吨，下跌 20 按 PTA 折算每吨盈利 300；涤纶短纤价格为 8050 元/吨，持平，按 PTA 折算每吨盈利-50。</p> <p>装置方面：</p> <p>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 万吨装置重启。</p> <p>综合：PTA 高位大幅调整，目前 PTA 开工率仍处低位但下游聚酯工厂在前期大幅补库后采购放缓，市场情绪短期转为平静，预计将维持大区间震荡走势，多单暂逢高离场。</p> <p>操作建议：TA509 多单逢高离场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料减仓回落，空单轻仓持有</p> <p>上游方面:</p> <p>美元大幅走低及原油库存增幅放缓带动油价创反弹新高，WTI 原油 6 月合约收于 58.58 美元/桶，上涨 2.66%；布伦特原油 6 月合约收于 65.84 美元/桶，上涨 1.86%。</p> <p>现货方面:</p> <p>石化企业暂时稳价，市场报盘略有走软。华北地区 LLDPE 现货价格为 10500-10700 元/吨；华东地区现货价格为 10500-10700 元/吨；华南地区现货价格为 10650-10750 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10550，成交一般。</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 9510，成交较好。华北地区粉料价格在 9000 附近。</p> <p>仓单数量：</p> <p>LLDPE 仓单数量为 10(0)；PP 仓单数量为 1560 (0)。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<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日内减仓下跌，高位呈现调整走势。目前价格主要风险点在于：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；现货端情况来看，目前下游对高价货源较为抵制。因此LLDPE及P空单可轻仓持有。</p> <p>单边策略：L1509在空单持有，止损于10500。</p>		
建材	<p>螺纹钢玻璃新多轻仓尝试</p> <p>螺纹钢玻璃反弹后调整延续，但整体上看继续向下的动力较弱。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格小幅拉涨，成交较好。4月29日螺纹钢HRB400.20mm北京报价为2270元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，天津为2280元/吨(+0)；上海报价2320元/吨(+10)与近月RB1505基差为120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29日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1099.76元/吨(-0.18)。厂库方面，江苏华尔润参考价1200元/吨(+0)，武汉长利1048元/吨(+0)，江门华尔润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69元/吨，基差小幅走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场涨势趋缓，观望气氛提升。4月29日迁安66%铁精粉干基含税价为565元/吨(+0)，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435元/湿吨(+0)，京唐港62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为430元/湿吨(+0)，青岛港61.5%澳大利亚PB粉矿车板价为425元/湿吨(+5)。</p> <p>海运市场运价盘整，4月28日西图巴朗-北仑/宝山海运费为10.05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暂稳，成交不畅。4月29日150*150普碳Q235方坯为2070元/吨(+0)；焦炭市场稳中偏弱，成交清单，唐山地区二级冶金焦报价880元/吨(-20)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格微跌，燃料报价涨跌不一。4月29日重质纯碱参考价1512元/吨(-8)，石油焦参考价1195元/吨(-6)，燃料油参考价3310元/吨(+20)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1132.59元/吨(-3.02)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 4月前半个月20个典型城市新建商品住宅成交面积环比增长19%，同比增长37%。</p> <p>综合看：建材反弹出现反复，而从盘面看短期做空力量有限，下方支撑较强，期价调整后有望继续反弹。</p> <p>操作上：RB1510/FG509新多轻仓尝试。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	沪胶高位震荡 多单仍可持有		



橡胶	<p>沪胶日间探底回升，夜间低开高走，高位强势震荡后有望继续上行。</p> <p>现货方面： 市场报价较为稳定，成交变化不大。4月29日国营标一胶上海市场报价为13000元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-740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（+0）。</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： （1）印尼橡胶协会旗下六家加工厂会员决定暂时中止向贸易商供货。</p> <p>综合看：目前尽管供需面变化不大，但业内尝试救市的努力不断，整体氛围有利于胶价的企稳反弹。从盘面看，沪胶强势延续，短期仍可维持偏多思路。</p> <p>操作建议：RU1509 新多轻仓尝试。</p>	研发部 钱建强	021-38296184
----	--	------------	--------------

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

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：021—68401108

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