



操盘建议

目前宏观面刺激政策加码预期不断强化,对投资品属性最高的黑色链品种为直接利多。另本周将公布美国 5 月非农数据,预计偏多贵金属,且技术面有支撑,可尝试新多。股指短线暂缺增量驱动因素,新单宜继续观望。

操作上:

1. 铁矿石下游补库积极, I1509 多单在 410 下方离场;
2. 沪银新多盈亏比值较好, AG1506 在 3500 下离场;
3. 油脂需求旺盛, 库存维持低位, 而粕类库存高企, 油脂强粕弱格局延续, 多 Y1509-空 R M1509 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	
2015/5/5	金融衍生品	单边做多IF1506	5%	4星	2015/4/22	4618	3.02%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变	
2015/5/5	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	
2015/5/5	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.78%	N	/	中性	空	偏多	3	不变	
2015/5/5		多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	0.93%	N	/	中性	多	中性	3	不变	
2015/5/5	总计		30%	总收益率			79.33%	夏普值		/					
2015/5/5	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, 敬请关注我司网站: <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



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p style="text-align: center;">短线暂缺驱动，股指新单继续观望</p> <p>周一沪深两市早盘下探后，盘中强势翻红，涨幅一度超 1%，最高报 4487.57 点，再次逼近 4500 点，喜迎五月开门红，创业板表现较弱，早盘跳水下跌近 2%，后势延续低位震荡直至收盘。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4480.46 点 (+0.87%)，深证成指报收 14860.53 点 (+0.28%)，中小板指数报收 8812.72 点 (+0.40%)，创业板指数报收 2845.25 (-0.44%)。</p> <p>行业板块方面： 中信国防军工、电力及公共事业与钢铁领涨，涨幅分别是 6.19%、5.40%和 4.06%，与之相比中信餐饮旅游和中信传媒有所下跌，跌幅分别为 1.12%和 1.50%。</p> <p>主题和概念方面： 电力、航天军工和钢铁指数涨幅较大，分别上涨 7.31%、5.19%和 4.45%，而海运、教育和互联网指数跌幅较大，分别下跌 2.86%、4.17%和 4.51%； 航母和生物育种指数涨幅超 3%，分别上涨 4.87%和 3.17%，而上海自贸区指数下跌 1.75%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现价差为-30.14，贴水超出合理范围，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为 1.2，处正常区间；中证 500 主力合约期现价差为-163.3，贴水幅度较大，仍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 5.4 和 6 点，处合理区间；而中证 500 期指则为-120.8 点，倒挂幅度依旧偏大。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 3 月工厂订单环比+2.1%，预期+2.0%；2.欧元区 4 月制造业 PMI 终值为 52.0，预期为 51.9；3.中国 4 月汇丰制造业 PMI 终值为 48.9，创新低；4.国家信息中心预计国内第 2 季度 GDP 增速为 6.8%左右，称应加大稳增长政策力度。</p> <p>行业主要消息如下： 1.据华尔街日报，国内石油行业整合计划面临阻力；2.江苏将出台一带一路长江经济带规划具体实施方案；3.北京中原地产数据显示 4 月北京二手房住宅网签创 25 个月新高；4.交通部启动运政系统联网进一步推进智能交通。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日货币市场利率继续回落，银行间同业拆借隔夜品种报 1.619%，跌 7.1bp；7 天期报 2.39%，跌 4bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.5803%，跌 3.1bp；7 天期报 2.3746%，较前日持平；</p> <p>综合看，宏观面政策刺激预期进一步强化，对股指仍为潜在利多因素；但从近日资金面和市场情绪看，其短线推涨因素驱动存在钝</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218

	<p>化现象。再结合盈亏比预期看，新单依旧无入场信号。 操作上，IF1505 前期多单仍可持有，新多继续观望。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;">铜锌仍可维持偏多思路</p> <p>昨日沪铜及沪锌均大幅高开，结合盘面和资金变化看，二者走势暂无明显滞涨转弱信号。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.美国 3 月工厂订单环比+2.1%，预期+2.0%；2.欧元区 4 月制造业 PMI 终值为 52.0，预期为 51.9；3.中国 4 月汇丰制造业 PMI 终值为 48.9，创新低；4.国家信息中心预计国内第 2 季度 GDP 增速为 6.8%左右，称应加大稳增长政策力度。</p> <p>因欧元区经济有边际改善迹象，而国内政策面偏多。综合看，宏观面因素对有色金属仍为偏多影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 5 月 4 日,上海有色网 1#铜现货均价为 45800 元/吨，较前日大涨 1450 元/吨；较沪铜近月合约升水为 150 元/吨。因期铜大涨，持货商心态分化，部分加大出货量致升水收窄；而下游整体畏高情绪明显。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 17040 元/吨，较前日大涨 230 元/吨；较沪锌近月合约贴水 60 元/吨。因锌价重回万七上方，炼厂出货较积极；下游畏高情绪则进一步加重。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 5 月 4 日，伦铜现货价为 6411.5 美元/吨，较 3 月合约升水 11.5 美元/吨，较前日上调 10.5 美元/吨；伦铜库存为 33.96 万吨，较前日增加 2100 吨；上期所铜仓单为 4.29 万吨，较前日微减 499 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 7.19(进口比值为 7.27)，进口亏损为 488 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2364 元/吨，较 3 月合约升水 20 美元/吨，较前周上调 20.5 美元/吨；伦锌库存为 46.84 万吨，较前周减少 2.3 万吨；上期所锌仓单为 4.23 万吨，较前日增加 898 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 7.33(进口比值为 7.68)，进口亏损约为 823 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)12:30 澳洲联储利率决议；(2)17:00 欧元区 3 月 PPI 值；</p> <p>总体看，虽然供需面仍未出现明确推涨因素，但随宏观面刺激预期不断强化，且技术面亦有支撑，故铜锌仍维持偏多思路。</p> <p>操作上，沪铜 cu1507 新多以 45000 止损；沪锌 zn1507 新多以 16900 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p style="text-align: center;">美豆小幅反弹，粕类空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅收涨，交易商称，因传闻称中国豆油需求增加。</p> <p>现货方面：</p>		



粕类	<p>豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价 2830 元/吨，较近月合约升水 125 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 4.85 万吨。菜粕现货价格为 2150 元/吨，下跌 10 元/吨，较近月合约贴水 118 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.3 万吨。</p> <p>消息方面： 截止到 2015 年 5 月 3 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度为 13%，高于一周前的 2%，也高于去年同期的 5% 以及过去五年的同期平均进度 9%，美豆播种加快，使得期价承压。</p> <p>综合看：近期粕类延续反弹走势，但美豆播种加快，南美大豆丰产及节后油厂开工率增加，粕类库存将明显回升，预计期价将大幅走弱。</p> <p>操作上：M1509 和 RM1509 空单持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂强势上涨，多油空粕持有</p> <p>昨日油脂类期价大幅上涨，表现强势。</p> <p>现货方面： 油脂现货价格上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5950 元/吨，较近月合约升水 230 元/吨，豆油现货成交放量，成交 2.34 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5050 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，棕榈油现货成交放量，成交 0.77 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6200 元/吨，较近月合约升水 214 元/吨，菜油现货成交转弱，日均成交 0.08 万吨。</p> <p>消息方面： 船运调查机构 SGS 的数据显示，4 月份马来西亚棕榈油出口量为 107.7 万吨，环比降低 5.5%。</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，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。</p> <p>操作上：多 Y1509-空 RM1509 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>政策偏多预期未改，炉料多单持有</p> <p>昨日黑色链整体表现强势，其中焦炭因近月合约跌停，开盘一度大跌，但随后便迅速收回失地。从主力持仓看，多空双方均无明显增仓。</p> <p>一、炉料现货动态： 1、煤焦 近期煤焦现货价格下降趋势不减，但其中焦煤港口可交割标的报价相对坚挺。截止 5 月 4 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-16.5 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-0.5 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场价格延续上涨。截止 5 月 4 日，普氏指数报价 57.75 美元/吨(较上日+2.25)，折合盘面价格 442 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 410 元/吨(较上日-5) 折合盘面价格 453</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨(较上日+0), 折合盘面价 458 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 1 日, 国际矿石运费近期从低位出现小幅反弹。巴西线运费为 10.307(较上日+0.272), 澳洲线运费为 4.439(较上日 -0.006)。</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并未跟随期价走高, 反映现货端对后市预期仍相对悲观。截止 5 月 4 日, 北京 HRB400 20mm(下同) 为 2260 元/吨(较上日-10), 上海为 2320 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1510 合约较现货升水+21 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格以持稳为主。截止 5 月 4 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2560 元/吨(较上日+0), 上海为 2430(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</p> <p>近期钢价、矿价均有所反弹, 冶炼利润持稳在此前中性水平。截止 5 月 4 日, 螺纹利润-88 元/吨(较上日+8), 热轧利润- 137 元/吨(较上日+12)。</p> <p>综合来看: 节前政治局会议释放稳增长信号, 以及市场普遍预期近期央行将再度降息, 均使得市场整体情绪明显偏多, 对于此前跌幅最大的黑色链亦有较大提振作用。而目前现货端表现则相对较为谨慎, 主因为终端需求实际回暖尚需时间 传导, 但这并不妨碍短期内期价继续冲高。因此, 预计近期期价仍将大概率上行, 其中铁矿石基本面相对较好, 为主要 多头配置。</p> <p>操作上: I1509 多单, 以 410 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>电厂库存偏低, 郑煤仍有望续涨</p> <p>昨日动力煤开盘一度下跌, 随后震荡走高。从主力持仓看, 空头主力加仓意愿依然强烈。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>今日动力煤报价延续弱势, 港口小户出现低价成交, 整体现货市场依然较为悲观。截止 5 月 4 日, 秦皇岛 动力煤 Q5500 大卡报价 402 元/吨(较上日-2.5)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>进口煤近期走势偏强主因为澳洲天气影响出口, 以及低价吸引部分资金抄底。截止 5 月 4 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.2 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 5 月 4 日, 中国沿海煤炭运价指数报 515.65 点(较上日 -0.68%), 国内船运费此前大涨后, 近期再度出现小 幅回落; 波罗的海干散货指数报价报 591(较上日-0.67%), 国际船运费从低位略有反弹。</p> <p>电厂库存方面:</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>截止 5 月 4 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>秦皇岛港方面： 截止 5 月 4 日，秦皇岛港库存 611 万吨，较上日+19 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 32 艘。随着大秦检修结束，以及节日因素影响，上周末秦港库存再度回升至 600 万吨以上。</p> <p>综合来看：虽港口库存出现回升，但电厂库存依然偏低，使得后市刚性补库需求依然值得期待。此外，近期市场对政府宏观刺激预期强烈，工业品整体表现强势，使得动力煤短期内亦将易涨难跌。因此，郑煤继续维持多头思路。</p> <p>操作上：TC1509 新多，以 404 止损。</p>		
PTA	<p>PTA 大区间震荡，短线暂观望</p> <p>2015 年 05 月 04 日，PX 价格为 974 美元/吨 CFR 中国，上涨 18.5 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 230。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格在 5180，上涨 60。PTA 外盘实际成交价格在 720 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7700 元/吨，上涨 200。PTA 开工率在 68%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 7400 元/吨，下跌 20；聚酯开工率至 85%。目前涤纶 POY 价格为 8600 元/吨，下跌 50，按 PTA 折算每吨盈利 130；涤纶短纤价格为 7950 元/吨，下跌 80，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 万吨装置停车；恒力石化检修计划推迟。</p> <p>综合：PTA 区间震荡盘整，目前 PTA 供需略偏紧，但下游向上推动力不足；成本端来看 5 月 PX 亚洲 ACP 为 925 美元 CFR 中国，价格相对偏低。整体 PTA 预计以大区间震荡为主，暂观望。</p> <p>操作建议：TA509 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料高位震荡，空单轻仓持有</p> <p>上游方面： 美元反弹及以沙特考虑暂停对也门的空袭令油价承压，WTI 原油 6 月合约收于 58.93 美元/桶，下跌 0.37%；布伦特原油 6 月合约收于 66.45 美元/桶，下跌 0.02%。</p> <p>现货方面： 月初石化继续上调现货价格，中油华东上调 200。华北地区 LLDPE 现货价格为 10560-10700 元/吨；华东地区现货价格为 10750-10800 元/吨；华南地区现货价格为 10750-10850 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10560，成交较好。</p> <p>PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 9600-9700，华东地区价格为 9650-10000，煤化工料华东库价格在 9600，成交一般。华东</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>地区粉料价格在 9100-9200，上涨 200。</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 5 月底。神华宁煤 2 套合计 100 万吨 PP 装置停车。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内冲高回落，上部压力较为明显。短期市场缺乏新增利多因素来推动价格继续上行，5 月后市场供给偏紧格局有望逐步缓解，且目前下游对高价货源较为抵制，因此 LLDPE 及 PP 预计将维持震荡盘整走势，可逢高尝试空单。</p> <p>单边策略：L1509 空单轻仓持有，止损于 10500。</p> <p>套利策略：多 PP1509 空 L1509 策略在价差 1400 上方入场。</p>		
<p>建材</p>	<p>螺纹钢玻璃多单继续持有</p> <p>螺纹钢玻璃在短暂调整后恢复反弹走势，预计涨势仍将延续。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格有所走弱，成交偏淡。5 月 4 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 2260 元/吨(-10)；上海报价 2320 元/吨(+0) 与近月 RB1505 基差为 14 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，5 月 4 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1100.30 元/吨 (+0.00)。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 59 元/吨，基差小幅走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场整体表现仍强。5 月 4 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 490 元/吨 (+25)；天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 425 元/湿吨(+0)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 440 元/湿吨(+10)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 410 元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价小幅上涨，4 月 30 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.31 美元/吨(+0.07)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.44 美元/吨 (+0.01)。</p> <p>唐山地区钢坯市场报价暂稳，成交不畅。5 月 4 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 2040 元/吨(+0)；焦炭市场稳中偏弱，成交清淡，唐山地区二级冶金焦报价 880 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格微涨，燃料报价略上调。5 月 4 日重质纯碱参考价 1518 元/吨(+6)，石油焦参考价 1198 元/吨(+3)，燃料油参考价 3315 元/吨(+5)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1134.54 元/吨 (+1.95)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：前期建材反弹的理由依旧成立，结合盘面看，期价仍有继续上行的动力。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 多单持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



<p>橡胶</p>	<p>沪胶强势延续 但不宜追高</p> <p>沪胶日间快速冲高后回落，夜盘窄幅震荡，整体看强势延续。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价有所上涨，5月4日国营标一胶上海市场报价为13700元/吨（+700，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）。合成胶价格再度上涨，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价10700元/吨（+200），高桥顺丁橡胶BR9000市场价10800元/吨（+200）。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计本周泰国降雨较少，马来西亚和印尼主产区雨量稍多；越南主产区及我国海南产区降雨增多，云南偶有小雨。</p> <p>产业链消息：</p> <p>（1）印度决定自6月起将天然橡胶进口关税从20%上调至25%</p> <p>（2）截至2015年4月30日，青岛保税区橡胶总库存下降3。</p> <p>综合看：沪胶强势依旧，但从盘面看由于此轮反弹累计涨幅较为可观，而基本面推涨因素并不明确，市场做多信心已现疲态，故新多不宜继续追入。</p> <p>操作建议：RU1509多单14800上方持有，新多观望。</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

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