



操盘建议

目前资金及情绪面因素主导股指走势，因二者弱化，其回调属正常；但从大类资产配置看，其仍有相对最佳多头价值。而技术面暂未企稳，故新多暂观望。近日工业品表现抢眼，与宏观面政策利多预期直接相关。

操作上：

1. 铁矿涨势量能配合良好，I1509 多单持有；
2. 沪锌多头格局未改，ZN1507 新多在 17200 下离场；
3. 原油连续反弹，能化品整体将偏强，TA509 日内多单离场于 5400。

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
2015/5/6	金融衍生品	单边做多IF1505	5%	4星	2015/4/22	4618	0.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/5/6	工业品	单边做多I1509	5%	4星	2015/4/22	389	13.50%	N	/	中性	偏多	中性	4	不变
2015/5/6		单边做多TA1509	10%	4星	2015/5/6	5450	0.00%	N	/	偏多	偏多	中性	4	调入
2015/5/6	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	4.30%	N	/	中性	空	偏多	3	不变
2015/5/6		多T1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	1.89%	N	/	中性	多	中性	3	不变
2015/5/6	总计		40%	总收益率		81.05%		夏普值		/				
2015/5/6	调入策略	单边做多TA1509					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



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指短线未企稳，新多观望</p> <p>周二沪深两市小幅低开，盘中跳水，且午后跌势不减，两市大幅下挫，盘中最低报 4282.24 点跌幅超 4%，蓝筹股表现低迷，创业板更是跌破 2800 点。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4289.71 (-4.06%)，深证成指报收 14233.10 点 (-4.22%)，中小板指数报收 8570.62 点 (-2.75%)，创业板指数报收 2783.44 (-2.17%)。</p> <p>行业板块方面： 周二各行业板块均呈下跌趋势，其中申万交通运输、建筑装饰与钢铁跌幅逾 5%，分别下跌 5.46%、5.56%和 5.68%。</p> <p>主题和概念方面： 能源设备、重型机械与软饮料指数微涨，分别上涨 0.84%、0.82%和 0.22%，港口、建筑和陆路运输指数跌幅较大，分别下跌 6.03%、6.17%与 7.21%。</p> <p>概念板块仅工业 4.0 与机器人指数上涨，涨幅分别是 2.40%与 1.36%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现价差为 21.16，超出合理范围，有理论上正套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为 14.19，处正常区间；中证 500 主力合约期现价差为-54.34，贴水幅度明显收窄，但仍有理论上反套机会(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-6.2 和 10 点，处合理区间；而中证 500 期指则为-125.6 点，倒挂幅度仍偏大。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月 ISM 非制造业指数为 57.8 预期为 56.2 ;2.欧盟将 2015 年欧元区 GDP 增速预期由 1.3%上调至 1.5%，通胀预期由-0.1%上调至 0.3%；3.澳洲联储降息 25 个基点至 2%，符合预期，且称澳元很可能进一步贬值且有必要；4.商务部称，外贸或保持中低速增长，消费驱动型发展模式将基本确立。</p> <p>行业主要消息如下： 1.商务部预计 2015 年信息消费规模将超 3.2 万亿同比+20%；2.据 16 家上市银行最新季报，8 家净利增速低于 5%，未来或出现负增长；3.国内 4 月多个重点城市商品住宅整体成交环比上升，市场去库存明显。</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 1.564%，跌 5.5bp；7 天期报 2.368%，跌 2.2bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.5163%，跌 6.4bp；7 天期报 2.3647%，跌 1bp；</p> <p>综合看，目前资金及情绪面因素短期主导行情，因二者弱化，故股指获利回调属正常；但从整体资产配置看，其仍具备相对最佳的</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218

	<p>的做多价值。而从技术面看，其暂无企稳信号，新多宜等待。</p> <p>操作上，IF1505 前期多单在 4550 处止损离场。</p>		
铜锌	<p style="text-align: center;">沪铜依旧偏多，沪锌延续强势</p> <p>昨日沪铜继续小涨，结合盘面和资金变化看，其暂无转弱信号；沪锌则延续强势表现，且量能支撑较好。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月 ISM 非制造业指数为 57.8 预期为 56.2 2.欧盟将 2015 年欧元区 GDP 增速预期由 1.3%上调至 1.5%，通胀预期由-0.1%上调至 0.3%；3.澳洲联储降息 25 个基点至 2%，符合预期，且称澳元很可能进一步贬值且有必要；4.商务部称，外贸或保持中低速增长，消费驱动型发展模式将基本确立。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属呈偏多影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 5 月 5 日,上海有色网 1#铜现货均价为 45865 元/吨，较前日微涨 65 元/吨；较沪铜近月合约升水为 35 元/吨，较前日明显回落。因期铜大涨，持货商心态分化，部分加大出货量致升水收窄；而下游延续畏高心态，铜市实际交投量依旧有限。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16980 元/吨 较前日下跌 60 元/吨；较沪锌近月合约贴水 40 元/吨。目前炼厂出货较积极，锌市货源较充裕；下游则多以按需采购</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 5 月 5 日，伦铜现货价为 6481.5 美元/吨，较 3 月合约升水 1.75 美元/吨，较前日下调 9.75 美元/吨；伦铜库存为 34.13 万吨，较前日增加 1700 吨；上期所铜仓单为 4.28 万吨，较前日无明显变化；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 7.17(进口比值为 7.27)，进口亏损为 655 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2433.5 元/吨 较 3 月合约升水 33 美元/吨，较前日上调 13 美元/吨；伦锌库存为 46.6 万吨，较前日减少 2475 吨；上期所锌仓单为 4.68 万吨，较前日大增 4442 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 7.32(进口比值为 7.68)，进口亏损约为 847 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)17:00 欧元区 3 月零售销售情况；(2)20:15 美国 4 月 ADP 就业人数；</p> <p>总体看，虽然供需面整体表现平淡，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 45500 止损；沪锌 zn1507 新多以 17200 止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183



<p>粕类</p>	<p>美豆震荡收涨，粕类空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势，收涨，因现货市场需求良好。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格小涨。基准交割地张家港现货价 2840 元/吨，较近月合约升水 125 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 7.14 万吨。菜粕现货价格为 2150 元/吨，持平，较近月合约贴水 120 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.5 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>美国中西部附近地区大豆现货买入价持稳至上扬，受助于农户卖出缓慢。</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>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂继续上行，多油空粕持有</p> <p>昨日油脂类期价继续收涨，表现依旧强势。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 2.57%。</p> <p>现货方面：</p> <p>油脂现货价格上涨。豆油基准交割地张家港现货价 6050 元/吨，较近月合约升水 240 元/吨，豆油现货成交转淡，成交 0.96 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5150 元/吨，较近月合约升水 90 元/吨，棕榈油现货成交一般，成交 0.38 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6300 元/吨，较近月合约升水 250 元/吨，菜油现货成交转弱，成交 0.08 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>市场传闻中国已经买入 12 万吨拉丁美洲豆油，还有证实中国买入 10 万吨马来西亚棕榈油，提振外盘，但将压制后期国内油脂期价。</p> <p>综合看：油脂在连续大涨后，下游现货成交有所转淡，期价或有所回调，不过油脂库存维持低位，回调空间有限，短期不建议追涨。</p> <p>操作上：M1509 和 RM1509 空单持有；多 Y1509-空 RM1509 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<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：</p> <p>1、煤焦</p> <p>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</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>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</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>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： 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>成本推升明显，PTA 将震荡偏强</p> <p>2015 年 05 月 05 日，PX 价格为 975 美元/吨 CFR 中国，上涨 2 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 5150，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 720 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7850 元/吨，上涨 150。PTA 开工率在 68%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 7320 元/吨，下跌 80；聚酯开工率至 85%。目前涤纶 POY 价格为 8550 元/吨，下跌 50 按 PTA 折算每吨亏损 20；涤纶短纤价格为 7940 元/吨，下跌 10，按 PTA 折算每吨盈利-350。</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。天津石化 34 万吨 PTA 装置重启。</p> <p>综合：PTA 日内探底回升，原油连续反弹带动能化品整体走强，短期 PTA 成本端将继续抬高，操作上维持偏多思路。</p> <p>操作建议：TA509 在 5450 附近介入多单。q</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>商品市场气氛偏暖，塑料空单离场</p> <p>上游方面： 受助于利比亚原油出口受扰、沙特上调售价及美元走弱影响，国际原油继续走高，WTI 原油 6 月合约收于 60.4 美元/桶，上涨 2.49%；布伦特原油 6 月合约收于 67.52 美元/桶，上涨 1.61%。</p> <p>现货方面： 石化挺价心态较强，中油华南上调 150。华北地区 LLDPE 现货价格为 10580-10700 元/吨；华东地区现货价格为 10750-10800 元/吨；华南地区现货价格为 10750-10900 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10580，成交较好。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>PP 现货基本稳定。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 9540，成交一般。华东地区粉料价格在 9100-9200。</p> <p>仓单数量： LLDPE 仓单数量为 110(+40)；PP 仓单数量为 4291 (1898)。</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。蒲城清洁能源 30 万吨 PE 装置计划本周开车。镇海石化 45 万吨全密度停车，预计 5 月 9 日开车。吉林石化 30 万吨低压停车，计划检修 1 个月。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内收跌，短期价格呈现回调走势。目前现货价格高位坚挺，下游工厂对高价较为抵制，但目前石化检修仍偏多，预计将在 5 月下旬才能逐步恢复宽松供给，且近期商品市场整体气氛偏暖，因此前期空单止盈离场。</p> <p>单边策略：L1509 空单离场。</p> <p>套利策略：多 PP1509 空 L1509 策略持有。</p>		
<p>建材</p>	<p>螺纹钢玻璃多单仍可持有</p> <p>螺纹钢玻璃呈震荡走势，整体看仍处于反弹的格局中。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格整体偏弱，成交偏淡。5 月 5 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 2270 元/吨(+10)；上海报价 2320 元/吨(+0) 与近月 RB1505 基差为 156 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差变化不大。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价稳中偏弱，5 月 5 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1096.74 元/吨 (-3.56)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1200 元/吨 (+0)，武汉长利 1008 元/吨 (-48)，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 45 元/吨，基差小幅走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场现拉升态势，持货待涨气氛偏强。5 月 5 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(+0)；天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 430 元/湿吨(+5)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 445 元/湿吨(+5)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 415 元/湿吨(+5)。海运市场运价暂无变化，5 月 4 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.31 美元/吨(+0.00)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.44 美元/吨(+0.00)。</p> <p>唐山地区钢坯市场报价上涨，但成交不一。5 月 5 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 2070 元/吨(+30)；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，纯碱价格暂稳，燃料报价略上调。5 月 5 日重质纯碱参考价 1518 元/吨(+0)，石油焦参考价 1201 元/吨(+3)，燃料油参考价 3325 元/吨(+10)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1135.17 元/吨(+0.63)。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>产业链消息：</p> <p>(1) 据易居研究院，4月10日大典型城市土地出让金收入环比下降35.1%，同比下降60.3%；土地成交建筑面积环比下降58.9%，同比下降62.1%。</p> <p>综合看：基本面和资金面整体氛围仍偏暖，期价仍有反弹的动力，多单持有</p> <p>操作上：RB1510/FG509多单持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶再收新高 多单持有</p> <p>沪胶日间窄幅震荡后夜盘再度走高，整体看强势得以延续。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价有所回落，成交变化不大。5月5日国营标一胶上海市场报价为13400元/吨(-300,日环比涨跌,下同),与近月基差-1100元/吨,小幅走弱;泰国RSS3市场均价13600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10700元/吨(+0),高桥顺丁橡胶BR9000市场价10800元/吨(+0)。</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>产业链消息面平静。</p> <p>综合看：沪胶仍处于强势区间,但由于短期累计涨幅较大,从资金面看市场做多已偏谨慎,故原有多单可继续持有,新多暂观望。</p> <p>操作建议：RU1509多单15000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

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