



### 操盘建议

因政策面控风险导向明显增强，市场做多情绪减弱致股指回调；但从大类资产配置看，其仍属最佳多头标的，故中线空单预期盈亏比不佳。而工业品在持续大涨后，宏观面刺激的利多预期已有体现，暂缺增量驱动，且盘面已有所印证。

操作上：

1. 股指暂无企稳信号，新单观望；
2. 矿山发货量逐步回升，且资金面弱化，铁矿新多暂无入场信号；
3. 能化品整体调整压力显现，L1509 空单轻仓入场，TA509 多单部分止盈。

### 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
2015/5/7	金融衍生品	单边做多IF1505	5%	4星	2015/4/22	4618	-0.78%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/5/7	工业品	单边做空L1509	10%	4星	2015/5/7	10000	0.00%	N	/	中性	略偏空	中性	3.5	调入
2015/5/7	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.95%	N	/	中性	空	偏多	3	不变
2015/5/7		多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	0.93%	N	/	中性	多	中性	3	不变
2015/5/7	总计		35%		总收益率		80.75%		夏普值				/	
2015/5/7	调入策略				单边做空L1509			调出策略					单边做多I1509/单边做多TA1509	

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)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>短期风险偏好下降，新多继续观望</p> <p>周三沪深两市小幅高开，早盘大幅上涨，最高报 4376.35 点，中小板表现强势，创业板最高涨幅逾 5%。午后大盘再次跳水，一度跌幅超过 2.5%，随后低位震荡，收盘稍有反弹。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4229.27 点 (-1.62%)，深证成指报收 14136.17 点 (-0.68%)，中小板指数报收 8615.40 点 (+0.52%)，创业板指数报收 2846.56 点 (+2.27%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级计算机、传媒与非银金融指数领涨，涨幅分别为 2.65%、1.35%与 1.31%；而申万一级国防军工、交通运输一级钢铁指数跌幅居前，分别下跌 3.54%、3.79%与 3.97%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>计算机应用、通信服务和计算机设备涨幅较大，分别上升 3.58%、2.19%和 2.08%；而钢铁、港口航运与公路铁路运输类跌幅较大，分别下跌 4.44%、4.53%和 4.60%。</p> <p>网络安全、国产软件和依法治国概念类领涨，涨幅分别为 3.19%、3.08%和 2.59%；而马歇尔计划、天津自贸区和特钢类跌幅较大，分别下降 4.17%、4.19%和 4.36%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现价差为 28.67，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 13.98，处正常区间；中证 500 主力合约期现价差为-42.2，贴水幅度继续收窄，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-11 和 8 点，处合理区间；而中证 500 期指则为-107.8 点，倒挂幅度仍偏大。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月 ADP 就业人数+16.9 万人，而预期+20 万；2.欧元区 3 月零售销售环比-0.8%，预期-0.7%；3.中国 4 月汇丰服务业 PMI 升至 52.9，为四个月来新高；4.国内 4 月十大城市土地成交均价环比+16.7%，同比-7%，较上月有企稳回升趋势。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.据中国信托业协会，2015 年 1 季度末信托资产规模为 14.41 万亿元，增速明显回落；2.据工信部，2015 年 1 季度消费品工业主营收入同比+61%；3.今年前 4 个月券商共融资 3096 亿元，同比+152%。</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 1.523%，跌 4.1bp；7 天期报 2.3698%，基本与前日持平。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.4827%，跌 3.4bp；7 天期报 2.334%，跌 3.1bp；2.证监会高管称，建议券商两融余额不得超公司上月末净资本 4 倍。</p>	研发部 贾舒畅	021- 38296218



	<p>综合看，目前资金及情绪面因素短期主导行情，且政策面控风险导向明显增强，致股指回调；但从整体资产配置价值看，其仍具备相对最佳做多标的，故中长线空单预期盈亏比不佳。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>铜锌仍可维持偏多思路</p> <p>昨日沪铜窄幅整理，结合盘面和资金变化看，其暂无转弱信号；沪锌则整体延续多头形态。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月 ADP 就业人数+16.9 万人，而预期+20 万；2.欧元区 3 月零售销售环比-0.8%，预期-0.7%；3.国内 4 月十大城市土地成交均价环比+16.7%，同比-7%，较上月有企稳回升趋势。</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 5 月 6 日,上海有色网 1#铜现货均价为 46075 元/吨，较前日上涨 210 元/吨；较沪铜近月合约升水为 105 元/吨。目前铜市供需双方呈胶着状态：上游仍有挺价心理；而下游企业则逢低接货，主动追涨意愿不强。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 17210 元/吨，较前日上涨 230 元/吨；较沪锌近月合约贴水 35 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 6 日，伦铜现货价为 6389.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.75 美元/吨，较前日下调 2.5 美元/吨；伦铜库存为 34.1 万吨，较前日微减 250 吨；上期所铜仓单为 4.28 万吨，较前日未变；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 2381.5 元/吨，较 3 月合约升水 12.5 美元/吨，较前日下调 20.5 美元/吨；伦锌库存为 45.98 万吨，较前日减少 6200 吨；上期所锌仓单为 4.81 万吨，较前日增加 1333 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 7.28(进口比值为 7.67)，进口亏损约为 919 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>总体看，目前铜锌基本面暂无利空因素，且技术面亦无转空信号，故其仍可维持偏多思路。</p> <p>操作上，沪铜 cu1507 多单以 45200 止损；沪锌 zn1507 多单以 17000 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆震荡收跌，豆粕空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势，收跌，因对阿根廷劳资纠纷影响该国出口的忧虑缓解，且该国大豆丰产。</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 2840 元/吨，较近</p>		



<p>粕类</p>	<p>月合约升水 122 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 8.1 万吨。菜粕现货价格为 2180 元/吨，上涨 30 元/吨，较近月合约贴水 83 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.17 万吨。</p> <p>消息方面：                      现货市场跌幅受限。由于近几周农户销售放缓，美国中西部部分加工商的大豆库存降至至仅够满足一到两周的生产。                      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，奠定其偏空格局。                      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>油脂震荡收涨，偏强格局延续</p> <p>昨日油脂类期价继续收涨，不过上方压力有所显现。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 1.21%。</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 6050 元/吨，较近月合约升水 184 元/吨，豆油现货成交放量，成交 2.76 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 70 元/吨，棕榈油现货成交放量，成交 1.32 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6300 元/吨，较近月合约升水 240 元/吨，菜油现货成交好转，成交 0.4 万吨。</p> <p>消息方面：                      据一项调查显示，2015 年 4 月底马来西亚棕榈油库存可能达到 213 万吨，创下五个月来的最高水平。                      综合看：油脂在连续大涨后，期价或有所回调，不过油脂库存维持低位，现货成交回暖，回调空间有限，期价仍是震荡偏强格局。                      操作上：多 Y1509-空 RM1509 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
	<p>铁矿供给逐步增加，新多入场需谨慎</p> <p>昨日黑色链略有分化，其中近期领涨的铁矿石表现强势，盘中一度封住涨停，且主力合约已上破 60 日均线。从主力持仓看，黑色链各合约随着价格创出新高，分歧也进一步扩大。</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 6 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-30 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-6.5 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，贸易商及钢厂积极补库支撑近期价格回暖。截止 5 月 6 日，普氏指数报价 61.25 美元/吨(较上日 +1.75)，折合盘面价格 471 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 420 元/吨(较上日 +5)，折合盘面价格 464 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 440 元/吨(较上日 +10)，折合盘面价 463 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>截止 5 月 5 日，国际矿石运费近期从低位整体小幅反弹。巴西线运费为 10.267(较上日-0.040)，澳洲线运费为 4.430(较上日-0.009)。</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持稳，但商家多以观望为主。截止 5 月 6 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2270 元/吨(较上日+0)，上海为 2320 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+17 元/吨。昨日热卷价格以持稳为主。截止 5 月 6 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2550 元/吨(较上日+0)，上海为 2450(较上日+0)，热卷 1510 合约较现货升水+65 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 6 日 螺纹钢利润-83 元/吨(较上日-4) 热轧利润- 124 元/吨(较上日-1)。</p> <p>综合来看：铁矿石因前期钢厂库存偏低，价格大涨后已激发钢厂、贸易商补库积极性大幅增加，亦致使需求端回暖明显，但连续上涨的价格也使得国内矿复产，以及外矿发运量增加，对于后市续涨则构成较大阻力。因此，新多继续入场需 谨慎。</p> <p>操作上：I1509 多单，以 430 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤小幅盘整，多单持有为主</p> <p>昨日动力煤以小幅震荡为主，短期看盘面暂无转弱信号。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>昨日动力煤报价趋于稳定。截止 5 月 6 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 402 元/吨(较上日+0)。</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 6 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.2 美元/吨(较上日+0)。(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 6 日，中国沿海煤炭运价指数报 507.69 点(较上日-0.58%)，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 580(较上日-1.19%)，国际船运费从低位略有反弹。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 5 月 6 日，六大电厂煤炭库存 1126 万吨，较上周+0.5 万吨，可用天数 18.28 天，较上周-0.26 天，日耗煤 61.60 万吨/天，较上周+0.90 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，利于刚性 需求释放。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 5 月 6 日，秦皇岛港库存 617 万吨，较上日+4 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 26 艘。随着大 秦检修结束，以及节日因素影响，本周秦港库存再度回升至 600 万吨以上。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>综合来看：</p> <p>电厂库存偏低，使得港口煤需求趋于稳定，而低价又致使供给出现收缩，动力煤基本面整体向好。而近期商品市场又在宏观偏多预期带动下，呈现明显多头市氛围。因此，后市郑煤走势仍将易涨难跌，多头头寸仍可继续持有。</p> <p>操作上：TC1509 多单，以 410 止损。</p>		
PTA	<p>PTA 大幅收涨，多单逢高止盈</p> <p>2015 年 05 月 06 日，PX 价格为 1002 美元/吨 CFR 中国，上涨 26 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 230。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 5390，上涨 240。PTA 外盘实际成交价格 730 美元/吨。MEG 华东现货报价 7900 元/吨，上涨 50。PTA 开工率在 68%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 7450 元/吨，上涨 130；聚酯开工率至 85%。目前涤纶 POY 价格为 8550 元/吨，持平，按 PTA 折算每吨亏损 200；涤纶短纤价格为 8060 元/吨，上涨 120，按 PTA 折算每吨盈利-400。</p> <p>装置方面：</p> <p>翔鹭石化 450 万吨装置停车；扬子石化 65 万吨装置停车；恒力石化检修计划推迟。天津石化 34 万吨 PTA 装置重启。逸盛大连和海南 2 套 220 万吨装置零时故障降负荷，厂家预计周末将提升至正常水平。</p> <p>综合：受原油大涨及逸盛装置故障原因刺激 PTA 昨日大幅冲高，期价一度封于涨停，夜盘则冲高回落；短期装置故障刺激市场炒作热情但下游聚酯厂家追高谨慎，因此不宜过分乐观，多单逢高部分止盈。</p> <p>操作建议：TA509 多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯烃短线将调整，空单可介入</p> <p>上游方面：</p> <p>美国原油库存 4 个月内首度下降刺激油价继续大幅反弹，但其后投资者获利了结使得涨幅收窄，WTI 原油 6 月合约收于 60.93 美元/桶，上涨 0.88%；布伦特原油 6 月合约收于 67.77 美元/桶，上涨 0.37%。</p> <p>现货方面：</p> <p>现货价格小幅下跌，石化企业出台批量优惠政策。华北地区 LLDPE 现货价格为 10550-10700 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 10545，成交一般。</p> <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 9560，成交较好。华东地区粉料价格在 9200-9300，上涨 100。</p> <p>仓单数量：</p> <p>LLDPE 仓单数量为 110(+0)；PP 仓单数量为 4682 ( 391 )。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185





	<p>装置方面：</p> <p>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8日开车。吉林石化30万吨低压及27万吨LLDPE停车检修，预计时间为1个月。神华宁煤100万吨PP装置计划5月8日开车。</p> <p>综合：LLDPE及PP日内冲高回落，LLDPE走势大幅弱于PP。目前现货价格相对略有调整，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，短期价格将维持震荡偏弱运行。相对价格方面，近期乙烯价格跌幅较大而丙烯坚挺，现货市场PP成交亦好于LLDPE，未来两者价差仍有缩小空间。多PP空L策略可继续持有。</p> <p>单边策略：L1509日内做空，止损于10150。</p> <p>套利策略：多PP1509空L1509策略持有。</p>		
<p>建材</p>	<p>螺纹钢玻璃多单谨慎持有</p> <p>螺纹钢有所走弱，玻璃窄幅震荡，但反弹走势暂无明显见顶迹象。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格稳定为主，出货一般。5月6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2270元/吨(+0)；上海报价2320元/吨(+0)与近月RB1505基差为159元/吨(实重，以上海为基准地)，基差变化不大。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价整体稳定，5月6日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1095.14元/吨(-1.6)。厂库方面，江苏华尔润参考价1200元/吨(+0)，武汉长利1008元/吨(+0)，江门华尔润1208元/吨(+0)；沙河安全报价1000元/吨(+8)，折合到盘面与主力FG509基差55元/吨，基差小幅走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场延续上涨走势，成交情况良好。5月6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440元/湿吨(+10)，京唐港62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为450元/湿吨(+5)，青岛港61.5%澳大利亚PB粉矿车板价为420元/湿吨(+5)。</p> <p>海运市场运价基本稳定，5月5日西图巴朗-北仑/宝山运费为10.27美元/吨(-0.04)，西澳-北仑/宝山运费为4.43美元/吨(-0.01)。</p> <p>唐山地区钢坯市场稳定运行。5月6日150*150普碳Q235方坯为2070元/吨(+0)；焦炭市场疲弱，成交无明显变化，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，燃料报价小幅波动。5月6日重质纯碱参考价1518元/吨(+0)，石油焦参考价1201元/吨(+0)，燃料油参考价3330元/吨(+5)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1135.17元/吨(+0.00)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>综合看：基本面无新增影响因素，资金面上做空力量尚未明显增加，多单可谨慎持有，空单暂不介入。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 多单持有。</p>		
橡胶	<p>沪胶冲高回落 多单离场</p> <p>沪胶盘中跳水，夜盘则冲高回落，已有短期头部迹象。</p> <p>现货方面： 市场报价稳定，成交变化不大。5月6日国营标一胶上海市场报价为13400元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-1130元/吨，基本不变；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： 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：沪胶走势上已现疲态，基本面无新增提振因素下，市场做多动能有所减弱，且连续反弹后亦有调整要求，故多单可考虑离场，激进者短空轻仓尝试。</p> <p>操作建议：RU1509 多单离场。</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

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