



操盘建议

因宏观面暂缺直接利多因素，且市场风险偏好降低，致股指持续回调；结合技术面看，其仍未企稳，但空单预期盈亏比亦不佳，新单宜观望。而工业品调整信号增强，多单不宜入场。

操作上：

1. 股指暂无企稳信号，新单观望；
2. 供给增量逐步释放，且资金推涨动力不足，原 I1509 多单谨慎持有；
3. 原油继续高位回落，能化品调整延续，L1509 空单轻仓持有。

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	
2015/5/8	金融衍生品	单边做多IF1505	5%	4星	2015/4/22	4618	-2.49%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变	
2015/5/8	工业品	单边做空L1509	10%	4星	2015/5/7	9950	0.60%	N	/	中性	略偏空	中性	3.5	不变	
2015/5/8	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	4.23%	N	/	中性	空	偏多	3	不变	
2015/5/8		多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	0.66%	N	/	中性	多	中性	3	不变	
2015/5/8	总计		35%	总收益率			80.50%	夏普值		/					
2015/5/8	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



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>铜锌缺乏增量驱动，前多止盈</p> <p>昨日沪铜及沪锌受阻回落，结合盘面和资金变化看，其有滞涨信号。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响因素。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 5 月 7 日,上海有色网 1#铜现货均价为 45850 元/吨,较前日下跌 225 元/吨;较沪铜近月合约贴水为 80 元/吨。目前现铜供应较充裕,持货商以成交心理为主,故变为贴水出货;而下游则仍持谨慎态度。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 17060 元/吨,较前日下跌 150 元/吨;较沪锌近月合约贴水 75 元/吨。目前炼厂出货依旧积极,锌市货源较充裕;下游则多以按需采购,整体成交则略有改善。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 5 月 7 日,伦铜现货价为 6403 美元/吨,较 3 月合约升水 3 美元/吨,较前日上调 3.75 美元/吨;伦铜库存为 33.97 万吨,较前日减少 1275 吨;上期所铜仓单为 4.27 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 7.18(进口比值为 7.26),进口亏损为 532 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2385 元/吨,较 3 月合约升水 7 美元/吨,较前日下调 5.5 美元/吨;伦锌库存为 45.72 万吨,较前日减少 2525 吨;上期所锌仓单为 5.17 万吨,较前日增加 3613 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 7.37(进口比值为 7.67),进口亏损约为 704 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)国内 4 月进出口情况;(2)20:30 美国 4 月非农就业人数及失业率;</p> <p>总体看,目前铜锌基本面暂无增量驱动,且技术面缺乏推涨信号,故前多可止盈,新单暂观望。</p> <p>操作上,沪铜 cu1507 多单以 45500 止盈;沪锌 zn1507 多单以 16900 止盈。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
粕类	<p>美豆震荡收跌，粕类空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅收跌，交易商称，因预报美国中西部天气温暖潮湿，将有利近期种植的大豆生长，令大豆市场承压。</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，较近月合约升水 135 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 4.81 万吨。菜粕现货价格为 2180 元/吨，持平，较近月合约贴水 80 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.32 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>美国现货市场跌幅受限，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。</p>	研发部 周江波	021- 38296184



	<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，奠定其偏空格局。 操作上：M1509 和 RM1509 空单持有。</p>		
油脂	<p>油脂开始回调，多油空粕继续持有 昨日油脂类期价高位回调，收跌。 外盘方面： 马来西亚棕榈油下跌 0.46%。 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 174 元/吨，豆油现货成交转淡，成交 0.98 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 28 元/吨，棕榈油现货成交转淡，成交 0.1 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6300 元/吨，较近月合约升水 350 元/吨，菜油现货成交转弱，日均成交 0.1 万吨。 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，期价开始回调，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>	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉	<p>黑色链震荡偏多，铁矿多单谨慎持有 昨日黑色链呈震荡下跌走势，其中近期主导黑色链走势的铁矿日线尚未跌破上行趋势线，整体偏强走势仍有望持续。 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 7 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-26 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)。 2、铁矿石 昨日铁矿石市场价格小幅下降，成交少于昨日，但整体交易情况仍向好。截止 5 月 7 日，普氏指数报价 59.5 美元/吨(较上日-1.75)，折合盘面价格 455 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 63.5%粗粉车板价 440 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 463 元/吨。 3、海运市场报价 截止 5 月 6 日，国际矿石运费近期从低位整体小幅反弹。巴西线运费为 10.320(较上日+0.053)，澳洲线运费为 4.473(较上日+0.043)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况</p>	研发部	021-



<p>料</p>	<p>昨日建筑钢材市场以观望为主，成交清淡，价格也小幅下跌。截止 5 月 7 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2250 元/吨(较上日-20)，上海为 2310 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1510 合约较现货升水+17 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 5 月 7 日 北京热卷 4.75mm(下同)为 2540 元/吨(较上日-10) ,上海为 2440(较上日-10) 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 7 日，螺纹利润-95 元/吨(较上日-12)，热轧利润-134 元/吨(较上日-10)。</p> <p>综合来看：铁矿石因价格大涨，导致此前低库存的钢厂、贸易商纷纷补库，使得港口货源偏紧，不断拉高外矿成交价格。虽价格上涨已使得国产矿复产，外矿发货量增加，但短期内仍难抵需求增加速度。因此，铁矿继续持多头思路，如期价继续回调至支撑位附近，新多可尝试入场。而螺纹钢、煤焦基本面相对较弱，暂不宜参与多单。</p> <p>操作上：I1509 多单，以 410 止损。</p>	<p>沈皓</p>	<p>38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤需求有望持稳，郑煤多单持有</p> <p>昨日动力煤低开 after 小幅走高，本轮上涨的趋势线仍对期价保持支撑作用。</p> <p>国内现货方面： 昨日动力煤报价趋于稳定。截止 5 月 7 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： 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 7 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： 截止 5 月 7 日，中国沿海煤炭运价指数报 508.06 点(较上日+0.07%)，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 575(较上日-0.86%)，国际船运费从低位略有反弹。</p> <p>电厂库存方面： 截止 5 月 7 日，六大电厂煤炭库存 1010 万吨，较上周-48.4 万吨，可用天数 18.24 天，较上周+0.04 天，日耗煤 60.3 万吨/天，较上周-2.79 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：截止 5 月 7 日，秦皇岛港库存 626 万吨，较上日+9 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 32 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>综合来看：虽然当前动力煤需求依然未现明显起色，但电厂在当前库存水平下，继续去库空间亦极度有限，后市需求企稳回升将为</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>大概率事件。因此，郑煤依靠支撑位做多风险收益比仍好。 操作上：TC1509 多单，以 410 止损。</p>		
PTA	<p>PTA 减仓回落，多单观望</p> <p>2015 年 05 月 07 日，PX 价格为 998 美元/吨 CFR 中国，下跌 4 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 5280，下跌 110。PTA 外盘实际成交价格在 730 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7890 元/吨，下跌 10。PTA 开工率在 68%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 7500 元/吨，上涨 50；聚酯开工率至 85%。目前涤纶 POY 价格为 8650 元/吨，上涨 100，按 PTA 折算每吨亏损 20；涤纶短纤价格为 8080 元/吨，上涨 20，按 PTA 折算每吨盈利 -300。</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。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：短期装置故障难以对行情产生持续推动力，PTA 昨日继续回落，整体来看目前缺乏向上新增推动力，上游成本端 PX 亦难以维持目前偏高价格，PTA 多单暂观望。</p> <p>操作建议：TA509 多单观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>聚烯烃大幅收跌，空单轻仓持有</p> <p>上游方面： 美元反弹及供应忧虑重燃打压油价，WTI 原油 6 月合约收于 58.94 美元/桶，下跌 3.27%；布伦特原油 6 月合约收于 65.54 美元/桶，下跌 3.29%。</p> <p>现货方面： 现货价格下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 10450-10600 元/吨；华东地区现货价格为 10650-10800 元/吨；华南地区现货价格为 10700-10900 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10420，下跌 125，成交差。</p> <p>PP 现货回落。PP 华北地区价格为 9400-9700，华东地区价格为 9500-10000，煤化工料华北库价格在 9415，成交差。华东地区粉料价格在 9200-9300，价格坚挺。</p> <p>仓单数量： LLDPE 仓单数量为 110(+0)；PP 仓单数量为 4970 (288)。</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。武汉石化 30 万吨线性停车计划检修 15 天。吉林石化 30 万吨低压及 27 万吨 LLDPE 停车检修，</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185

	<p>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 日内大幅下跌，LLDPE 走势明显弱于 PP。现货价格高位小幅调整，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，不宜过分追空。相对价格方面，现货市场 PP 成交好于 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 空单轻仓持有，止损于 10000。</p> <p>套利策略：多 PP1509 空 L1509 策略持有。</p>		
<p>建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹钢玻璃多单适当减持</p> <p>螺纹钢玻璃高位弱势震荡，有一定的转弱迹象。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格整体走低，成交疲软。5 月 7 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2250 元/吨(-20, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2260 元/吨(-10); 上海报价 2310 元/吨(-10) 与近月 RB1505 基差为 160 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 7 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1093.66 元/吨 (-1.48)。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 (+0), 折合到盘面与主力 FG509 基差 64 元/吨, 基差小幅走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场整体平稳运行, 成交清淡。5 月 7 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(+0), 京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 450 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>海运市场运价小幅上涨, 5 月 6 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.32 美元/吨(+0.05), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.47 美元/吨(+0.04)。</p> <p>唐山地区钢坯市场弱稳运行, 成交顺畅。5 月 7 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 2060 元/吨(-10); 焦炭市场稳定为主, 成交一般, 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 7 日重质纯碱参考价 1518 元/吨 (+0), 石油焦参考价 1205 元/吨 (+4), 燃料油参考价 3330 元/吨 (+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1136.01 元/吨 (+0.84)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 据易居研究院, 4 月份 30 个典型城市新建商品住宅成交面积环比增长 15.1%, 同比增长 30.8%, 为最近 6 年的最好水平。</p> <p>综合看：前期推涨因素弱化, 资金做多情绪亦有所降温, 多单考虑部分止盈。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 多单适当减仓。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



<p>橡胶</p>	<p>沪胶继续回调 空单轻仓持有</p> <p>沪胶延续此前的调整走势，整体看短期或仍偏弱势。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价小幅波动，成交变化不大。5月7日国营标一胶上海市场报价为13200元/吨(-200,日环比涨跌,下同),与近月基差-1275元/吨,有所走弱;泰国RSS3市场均价14200元/吨(含17%税)(+600)。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：</p> <p>(1)天然橡胶生产国协会(ANRPC)召开会议探讨橡胶产业所面临的挑战。(2)汽车流通协会数据显示,4月经销商库存预警指数依然处在警戒线水平以上。</p> <p>综合看：沪胶连续上涨后积累的调整要求得到体现,短期仍有一定的向下空间,但反弹整体格局尚未破坏,故短空亦轻仓,多单暂时等待。</p> <p>操作建议：RU1509短空轻仓尝试。</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