



操盘建议

从基本面看，降息利多地产、利空银行等板块，即利多沪深 300 指数，相对利空上证 50 指数。工业品中黑色链品种直接受益，但对政策面预期或有足够体现，单边追涨宜轻仓；而能化品偏弱格局未变，延续空头思路。

操作上：

1. IF1506 新多在 4500 下离场，另可采取多 IF1506，空 IH1506 组合策略；
2. 铁矿石下游补库意愿强烈，I1509 多单在 430 下离场；
3. 塑料调整压力延续，L1509 空单持有。

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
2015/5/11	金融衍生品	单边做多IF1506	5%	4星	2015/4/22	4618	-1.66%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/5/11	工业品	单边做多I1509	5%	3星	2015/5/11	442	0.00%	N	/	偏多	中性	偏多	2	调入
2015/5/11		单边做空L1509	10%	4星	2015/5/7	9950	2.00%	N	/	中性	略偏空	中性	3.5	不变
2015/5/11	农产品	多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	1.31%	N	/	中性	多	中性	3	不变
2015/5/11	总计		30%	总收益率			83.22%	夏普值		/				
2015/5/11	调入策略	单边做多I1509				调出策略		单边做空M1509						

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 style="text-align: center;">沪深 300 新多机会再来临</p> <p>周五股指经历前三个交易日的连续下跌调整之后止跌反弹，上证综指早盘冲高回落，午后一度跌破 4100 点，此后沪指强势拉升，尾盘上行重返 4200 点上方，中小板指数大涨 4% 以上，创业板更是疯涨近 6%，再创历史新高。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4205.92 点 (+2.28%)，深证成指报收 14481.25 点 (+2.60%)，中小板指数报收 8937.74 点 (+4.63%)，创业板指数报收 2973.60 点 (+5.97%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级计算机、传媒与通信指数领涨，涨幅分别为 7.30%、5.38% 与 4.85%；而非银金融指数成唯一下跌指数，跌幅为 0.04%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面，教育、软件与航空指数领涨，涨幅分别是 10.00%、8.01% 和 7.89%；保险和券商指数分别下跌 0.29% 和 0.33%。</p> <p>概念板块方面，移动转售、网络安全与智能交通指数领涨，涨幅分别为 8.58%、8.19% 和 7.61%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现价差为 17，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为 10.66，处正常区间；中证 500 主力合约期现价差为 -30.1，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 -12.6 和 -12.8 点，处合理区间；而中证 500 期指则为 86.2 点，贴水幅度较近日有所收窄。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 4 月非农就业人口 +22.3 万人，预期 +22.8 万，失业率 5.4%，符合预期，创新低；2. 欧洲央行称，QE 实施进展平稳，无需担忧可购债券紧缺；3. 国内 4 月 CPI 同比 +1.5%，预期 1.6%，PPI 同比 -4.6%，预期 -4.5%；4. 国内 4 月出口同比 -6.2%，预期 +0.9%；进口同比 -16.1%，预期 -8.4%；5. 央行自 5 月 11 日起降息 0.25%，另将存款利率浮动区间上限由存款基准利率的 1.3 倍调整为 1.5 倍。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 国务院发文鼓励符合条件的互联网企业在境内上市；2. 国内油价今日起或迎“三连涨”；3. 央行鼓励更多非银行金融机构开展资产证券化业务；4. 工信部称将在 2015 年实现宽带网络能力跃升；</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 1.443%，跌 4.6bp；7 天期报 2.334%，跌 2.1bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.3983%，跌 5.1bp；7 天期报 2.2835%，跌 5bp。</p> <p>综合看，近日受资金面控风险因素影响，股指持续回调，而再度降息则利于缓解前期悲观预期。此外，降息有利于地产、不利于银行等板块，即利多沪深 300 指数，相对利空上证 50 指数。另结合技</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>术面看，目前价位股指新多盈亏比预期亦较好。</p> <p>操作上，IF1506 新多在 4500 下离场；稳健者可采取多 IF1506，空 IH1506 组合策略。</p>		
<p>铜锌</p>	<p>铜锌无转势信号，新空暂观望</p> <p>上周沪铜高位震荡，结合盘面和资金面看，其暂无转空信号；沪锌则连续回调，但关键位支撑尚有效。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 4 月非农就业人口+22.3 万人，预期+22.8 万，失业率 5.4%，符合预期，创新低；2.美国 4 月 ISM 非制造业指数为 57.8，预期为 56.2；3.美国 3 月工厂订单环比+2.1%，预期+2.0%；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 3 月零售销售环比-0.8%，预期-0.7%；2.欧元区 4 月制造业 PMI 终值为 52.0，预期为 51.9；3.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%；4.欧洲央行称，QE 实施进展平稳，无需担忧可购债券紧缺。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.国内 4 月 CPI 同比+1.5%，预期 1.6%；PPI 同比-4.6%，预期-4.5%；2.国内 4 月出口同比-6.2%，预期+0.9%；进口同比-16.1%，预期-8.4%；3.中国 4 月汇丰制造业 PMI 终值为 48.9，创新低；4.央行自 5 月 11 日起降息 0.25%，另将存款利率浮动区间上限由存款基准利率的 1.3 倍调整为 1.5 倍。</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 8 日，上海有色网 1#铜现货均价为 46010 元/吨，较前周大涨 1660 元/吨；较沪铜近月合约贴水为 40 元/吨。因期铜大涨，持货商积极逢高出货，前期报价升水回落至贴水；而下游畏高情绪明显，追涨补货意愿低，整体成交偏淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16960 元/吨，较前周上涨 150 元/吨；较沪锌近月合约贴水 25 元/吨。随锌价重回万七上方，炼厂出货积极，锌市货源较充裕；下游则多以按需采购，备库意愿不高，整体成交不旺。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 5 月 8 日，伦铜现货价为 6391.5 美元/吨，较 3 月合约升水 4 美元/吨，较前周下调 25.5 美元/吨；伦铜库存为 33.9 万吨，较前周微减 600 吨；上期所铜仓单为 4.21 万吨，较前周减少 1332 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 7.15(进口比值为 7.27)，进口亏损为 762 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2361.8 元/吨，较 3 月合约升水 6.75 美元/吨，较前周下调 15.25 美元/吨；伦锌库存为 45.47 万吨，较前周减少 1.37 万吨；上期所锌仓单为 5.31 万吨，较前周大增加 1.17 万吨；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 7.23(进口比值为 7.67)，进口亏损约为 1045 元/吨(不考虑融资收益)。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>

	<p>上周产业链主要消息如下：</p> <p>(1) 截止 4 月，国内未锻造铜及铜材累计进口量为 153 万吨，同比 -14%；当月进口量为 43 万吨，环比+4.9%，与进口亏损缩窄直接相关。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)5-11 美国 4 月就业市场状况指数(LMCI)；(2)5-13 国内 4 月固定资产投资、消费情况；(3)5-13 国内 4 月规模以上工业企业利润；(4)5-13 欧元区第 1 季度 GDP 初值；(5)5-13 欧元区 3 月工业产出值；(6)5-13 美国 4 月零售销售情况；(7)5-14 美国 4 月 PPI 值；(8)5-15 美国 4 月工业产出值；(9)5-15 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值。</p> <p>总体看，目前铜锌供需面无增量驱动，但宏观面预期偏多，且技术面暂无明显转弱信号，故新空暂无入场机会。</p> <p>操作上，沪铜 cu1507 多单以 45500 止盈；沪锌 zn1507 多单以 16900 止盈。</p>		
<p>粕类</p>	<p>美豆播种加快，粕类空单持有</p> <p>上周五 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅收涨。</p> <p>现货方面：</p> <p>1、豆粕现货价格较上周小幅下跌。基准交割地张家港现货价 2860 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨。豆粕现货成交清淡，日均成交 5.92 万吨。菜粕现货价格为 2170 元/吨，上涨 10 元/吨，较近月合约贴水 82 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.27 万吨。2、豆和菜籽的压榨利润涨跌互现。以进口 7 月阿根廷大豆成本及豆粕豆油 9 月合约价格计算的盘面压榨利润为 120.85 元/吨(-4.31 元/吨)；以进口 11 月阿根廷大豆成本及豆粕豆油 1 月合约价格计算的盘面压榨利润为 20.8 元/吨(-11 元/吨)；以进口 7 月加拿大菜籽成本及菜粕菜油 9 月合约价格计算的盘面压榨利润为 180.62 元/吨(+14.16 元/吨)；以进口 11 月船期对应的 601 月合约压榨利润为 137.92 元/吨(+16.76 元/吨)。综合：目前大豆和菜籽压榨利润仍较好，油厂买船动力较好。</p> <p>消息方面：</p> <p>上周阿根廷大豆收获进度加快，向前推进了 12%，有助于阿根廷大豆产量实现创纪录的水平。明天早上 USDA 公布大豆种植进度，分析师预计，截止到 5 月 10 日，美国大豆播种完成 25%，比前一周提高 12 个点。</p> <p>综合看：上周初粕类延续反弹走势，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。</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>油脂仍是偏强格局，多单逢低介入</p> <p>上周油脂类大幅收涨，不过后期有所回落。</p> <p>现货方面：</p> <p>1、油脂现货价格上涨。豆油基准交割地张家港现货价 6050 元/</p>		



<p>油脂</p>	<p>吨, 较近月合约升水 174 元/吨, 豆油现货成交一般, 成交 1.61 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5100 元/吨, 较近月合约贴水 6 元/吨, 棕榈油现货成交一般, 日均成交 0.51 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6300 元/吨, 较近月合约升水 410 元/吨, 菜油现货成交稍弱, 日均成交 0.16 万吨。2、油脂进口内外价差倒挂程度变化不大。Y1509 与进口 7 月阿根廷豆油到港成本价差为-48(-64); Y1601 与 12 月船期价差为-43(-34); P1509 与进口 8 月船期马来西亚棕榈油的价差为 6(+73); P1601 与 12 月船期价差为 32(+87); OI1509 与进口 8 月船期加拿大菜籽油的价差为-101(-145)。综合: 棕榈油和豆油出现一定的进口机会, 后期进口量或增加, 但菜油进口倒挂严重。</p> <p>消息方面 : 今日船运调查机构将公发 5 月份前 10 天棕榈油出口数据, 马来西亚棕榈油局也将发布 4 月份棕榈油产量、出口及库存数据, 关注是否符合市场预期。上周由于内外价差大幅缩窄, 我国进口了 12 万吨拉丁美洲豆油, 同时大概进口 25 万吨马来西亚棕榈油, 将压制后期国内油脂期价。</p> <p>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。</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>钢铁炉料</p>	<p>降息加强偏多预期, 黑色链短期涨势难改</p> <p>上周, 黑色链在高位平台以宽幅震荡为主, 但技术上仍明显表现抗跌。从周五的主力持仓看, 多头主力仍在积极入场。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场仍未有起色, 而同产业链的螺纹钢、铁矿石现价已开始回暖。截止 5 月 8 日, 天津港一级冶金焦平仓价 970/吨(+0), 焦炭 09 期价较现价升水-16.5 元/吨; 京唐港澳洲二级焦煤提库价 700 元/吨(+0), 焦煤 09 期价较现价升水 +15 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格整体延续强势, 下游成交较为货运。截止 5 月 8 日, 普氏指数报价 61.5 美元/吨(较上周+4), 折合盘面价格 469 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上周+10) 折合盘面价格 469 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉 车板价 440 元/吨(较上周+15), 折合盘面价 463 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 7 日, 国际矿石运费虽有小幅反弹, 但仍在低位附近。巴西线运费为 10.595 (较上周+0.408), 澳洲线运费为 4.536(较上周+0.081)。</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>上周建筑钢材市场以观望为主, 价格持稳, 但成交较为清淡。截止 5 月 8 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2240 元/吨(较上周-10), 上海为 2310 元/吨(较上周-10), 螺纹钢 1510 合约较现货升水-36 元/吨。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>本周热卷价格以持稳为主。截止 5 月 8 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2520 元/吨(较上周-40) 上海为 2430(较上周+0)，热卷 1510 合约较现货升水+80 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价、炉料价格近期均出现回暖，冶炼利润以持稳为主。截止 5 月 8 日，螺纹钢利润-100 元/吨(较上周-4)，热轧利润-150 元/吨(较上周-1)。</p> <p>综合来看：周末央行再度降息，使得市场对于后市宏观偏多预期更为强烈，短期商品市场做多氛围仍将延续。而基本面上，不论此前领涨的铁矿石，还是相对滞涨的钢材、煤焦，同样面临低库存，低供给的局面，一旦下游开始补库，基本 面好转与宏观面形成共振，必将再度带来一波上涨趋势。因此，黑色链继续维持偏多思路。</p> <p>操作上：I1509 多单，以 430 止损。</p>		
动力煤	<p>郑煤上行趋势未变，多单继续持有</p> <p>上周动力煤呈现震荡偏强走势，整体上行趋势仍未改变。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上周港口煤继续呈下跌态势，港口不断有低价货源成交。截止 5 月 8 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 396 元/吨(较上周- 8.5)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>上周进口煤价格持稳，但成交情况不佳。截止 5 月 8 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52.2 美元/吨(较上周+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 8 日，中国沿海煤炭运价指数报 509.13 点(较上周 -1.26%)，国内运价水平持续小幅走弱；波罗的海干散货指数报 价报 573(较上周-2.71%)，国际船运费虽在低位有所回升，但仍无转强迹象。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 5 月 8 日，六大电厂煤炭库存 1119.1 万吨，较上周-24.4 万吨，可用天数 17.85 天，较上周+0.07 天，日耗 62.69 万吨/ 天，较上周-1.62 万吨/天。电厂日耗依然弱于去年同期，但当前库存绝对水平处于低位，利于后市需求逐步企稳。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 5 月 8 日，秦皇岛港库存 621 万吨，较上周+55 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 35 艘。港口成交水平依然较为平淡，大秦检修结束后，港口库存再度回升，但目前整体水平并不高，需继续关注未来库存的变化。</p> <p>综合来看：虽然港口依然有低价货源不断成交，但考虑到当前电厂库存已处于低位，继续去库空间极小，后市需求趋于 稳定将是大概率事件。而港口库存较前期也出现明显下滑，供给端压力也并不明显。加之当前商品市场整体偏多的氛围 依然没有改变。因此，郑煤可继续保持多头思路，唯一需要注意的是当前 9 月合约已出现一定幅度升水，或吸引部分套 保盘入场。</p> <p>操作上：TC1509 多单持有，以 410 止损。</p>	研发部 沈皓	021- 38296187



PTA	<p>供给端扰动较多，PTA 短期观望</p> <p>2015 年 05 月 08 日，PX 价格为 973 美元/吨 CFR 中国，下跌 25 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 110。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 5300，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 730 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7830 元/吨，下跌 60。PTA 开工率在 66%。</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 84.6%。目前涤纶 POY 价格为 8620 元/吨，下跌 30 按 PTA 折算每吨盈利 30；涤纶短纤价格为 8120 元/吨，上涨 30，按 PTA 折算每吨盈利-200。</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。</p> <p>综合：</p> <p>PTA 市场供给端扰动较多，目前市场整体以大区间震荡为主，短期暂观望。</p> <p>操作建议：TA509 观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯烃低位震荡，空单轻仓持有</p> <p>上游方面：</p> <p>原油震荡盘整，WTI 受助于首个飓风风暴形成而走势略强于布伦特，WTI 原油 6 月合约收于 59.39 美元/桶，上涨 0.76%；布伦特原油 6 月合约收于 65.39 美元/桶，下跌 0.23%。</p> <p>现货方面：</p> <p>石化下调出厂价格，中油华东下调 200-250；华北下调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 10300-10400 元/吨；华东地区现货价格为 10450-10600 元/吨 华南地区现货价格为 10500-10750 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10295，下跌 125，无成交。</p> <p>PP 现货回落。PP 华北地区价格为 9300-9600，华东地区价格为 9400-9700，煤化工料华北库价格在 9300，成交一般。华东地区粉料价格在 9100-9200，价格坚挺。</p> <p>仓单数量：</p> <p>LLDPE 仓单数量为 170(+60)；PP 仓单数量为 5370 (400)。</p> <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。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，预计时间为 1 个月。宁波富德 40 万吨 PP 装置停车 4 天。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内低位震荡。现货价格高位回落，石化厂家降价走货短期预计 PE 及 PP 将继续维持偏弱运行。相对价格方面，现货市场 PP 成交略好于 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>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>套利策略：多 PP1509 空 L1509 策略持有。</p>		
建材	<p>螺纹玻璃多单持有</p> <p>上周螺纹钢玻璃调整后继续反弹，从整体走势看，反弹尚可延续。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 上周建筑钢材市场价格出现小幅回落，出货减少。5月8日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2240 元/吨(-30，周环比涨跌，下同)，天津为 2240 元/吨(-30)；上海报价 2310 元/吨(-10)，与近月基差为 183 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差走强。</p> <p>(2) 上周浮法玻璃市场报价整体稳定，成交变化不大。5月8日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1093.66 元/吨 (-6.64)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1200 元/吨 (+0)，武汉长利 1008 元/吨 (-40)，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 FG509 基差 57 元/吨，基差小幅走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 上周铁矿石市场由涨转降，弱势格局再现。5月8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 440 元/湿吨 (+15)，京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 445 元/湿吨 (+15)，青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 425 元/湿吨(+10)。上周海运市场运价小幅上涨，5月7日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.60 美元/吨(+0.41)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.54 美元/吨 (+0.08)。</p> <p>上周唐山地区钢坯价格先涨后跌，5月8日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2040 元/吨(+0)；焦炭市场价格延续弱势，成交疲软，唐山地区二级冶金焦报价 880 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格基本稳定，燃料价格窄幅波动。5月8日重质纯碱参考价 1508 元/吨 (-4)，石油焦参考价 1205 元/吨 (+10)，燃料油参考价 3340 元/吨 (+30)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1133.81 元/吨 (+1.22)。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1) 截止 5月8日，全国主要城市螺纹钢社会库存为 640.32 万吨(-11.87)。</p> <p>(2) 截止 4月24日，浮法玻璃生产线库存为 3550 万重箱(-5)。</p> <p>上周产业链方面：</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%。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：前期推动建材反弹的影响因素尚起作用，从盘面看，反弹格局延续，且尚无明显做空力量显现，多单仍可持有。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 多单持有。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶仍偏强势 多单继续尝试</p> <p>上周沪胶回落调整，整体看继续回落的动能有限，沪胶有望再度</p>		

<p>橡胶</p>	<p>上行。</p> <p>现货方面： 上周天胶现货上涨，成交一般。5月8日国营标一胶上海市场报价为13000元/吨（+0，周环比涨跌，下同），与近月基差-1285元/吨，小幅走弱；泰国RSS3市场均价14200元/吨（含17%税）（+600）。合成胶价格上调，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： 预计本周泰国小雨为主，马来西亚和印尼主产区雨量正常；越南主产区及我国云南、海南产区小雨为主。</p> <p>轮胎企业开工率： 截止2015年5月8日，山东地区全钢胎开工率为69.70，国内半钢胎开工率为72.65，开工率低位徘徊。</p> <p>库存动态： （1）截止5月8日，上期所库存12.72万吨（-0.79），仓单9.82万吨（-0.2）；（2）截止4月30日，青岛保税区橡胶库存合计21.27万吨（较4月16日减少0.68万吨），其中天然橡胶16.97万吨，复合胶3.19万吨。</p> <p>上周产业链方面： （1）印度决定自6月起将天然橡胶进口关税从20%上调至25%； （2）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；（3）截至2015年4月30日，青岛保税区橡胶总库存下降3%；（4）汽车流通协会数据显示，4月经销商库存预警指数依然在警戒线水平以上。</p> <p>综合看：橡胶虽基本面仍偏弱，但行业挺价措施加上国内宏观预期的乐观使胶价获得较好提振，从盘面看，短期回调后沪胶存在走强的动能。</p> <p>操作建议：RU1509多单在14500附近尝试多单。</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