



操盘建议

资金面对主板传统权重行业降息利多预期已有体现，而对成长转型依旧偏好。从宏观政策面看，股指整体仍有推涨动能，但预计分化仍将延续。黑色链品种多空分歧明显加大，但仍处涨势；能化品则弱勢格局未变。

操作上：

1. 稳健者 IF1507 试多，多 IF1507-空 IH1507 组合持有；
2. 铁矿石需求端预期仍偏多，I1509 多单持有；
3. 塑料现货走弱明显，L1509 空单继续持有。

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	
2015/5/12	金融衍生品	单边做多IF1505	5%	4星	2015/4/22	4618	0.87%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变	
2015/5/12	工业品	单边做多I1509	5%	3星	2015/5/11	442	-0.11%	N	/	偏多	中性	偏多	2	不变	
2015/5/12		单边做空L1509	10%	4星	2015/5/7	9950	2.70%	N	/	中性	略偏空	中性	3.5	不变	
2015/5/12	农产品	多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	1.93%	N	/	中性	多	中性	3	不变	
2015/5/12	总计		30%	总收益率			85.75%	夏普值		/					
2015/5/12	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



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 仍有新多机会</p> <p>周一沪深两市受降息利好消息刺激早盘高开，早盘沪指一度翻绿，但随后强势上行，沪指盘中上涨接近 3%，突破 4300 点。创业板再度继续狂飙势头，暴涨近 6%，连续突破 3000 点及 3100 点。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4333.58 点 (+3.04%)，深证成指报收 14944.88 点 (+3.20%)，中小板指数报收 9404.14 点 (+5.22%)，创业板指数报收 3146.83 点 (+5.83%)。</p> <p>行业板块方面： 申万一级行业指数全线飘红，其中计算机、传媒和电气设备领涨，涨幅分别为 6.41%、5.85%和 5.14%，申万银行指数涨幅较小，上涨 1.61%。</p> <p>主题和概念方面： 主题行业方面同样全线上涨，互联网、休闲用品及发电设备指数上涨强劲，分别上升 8.41%、7.61%和 7.22%，酒类指数涨幅较小，上涨 1.86%； 概念板块方面同样表现强劲，智能汽车指数领涨 7.36%，涨幅最小的粤港澳自贸区指数涨幅也达到 2.51%。</p> <p>价格结构方面： 当日沪深 300 主力合约期现价差为 32.53，有理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为 9.13，处正常区间；中证 500 主力合约期现价差为-68.42，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-6 和-18 点，处合理区间；而中证 500 期指则为 95.8 点，倒挂幅度偏大。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月就业市场状况指数(LMCI)为-1.9，前值由-0.3 下修为-1.8；2.新华网发文称，创业板市盈率超 100 反映市场对转型强烈预期。</p> <p>行业主要消息如下： 1.中国油气改革总体方案有望年内出台；2.我国一季度智能手机出货量同比-4.3%；3.降息举措或将助力房地产市场回暖。</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 1.345%，跌 9.8bp；7 天期报 2.245%，跌 8.9bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.2973%，跌 10.1bp；7 天期报 2.2111%，跌 7.2bp；2.下周将有 20 只新股发行，预计冻结资金 3 万亿。</p> <p>综合看，从沪深 300 股指减仓上行、中证 500 强势大涨的局面看，资金面对主板传统权重行业降息预期利多或已有兑现，而对成长转型则依旧有较强预期。当然，从“基本面疲软—>政策面刺激加码”的逻辑看，股指整体仍有较强的潜在推涨动能。结合各分类指数波动特征看，稳健者仍以配置沪深 300 多单为主；而上证 50 指数相对</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>偏弱，可作为空头对冲标的。</p> <p>操作上，IF1506 新多在 4600 下离场，另多 IF1506-空 IH1506 组合继续持有。</p>		
铜锌	<p>沪铜新空观望，沪锌新多尝试</p> <p>昨日沪铜窄幅整理，结合盘面和资金面看，其有滞涨迹象，但仍无转空信号；沪锌继续回调，但主动性杀跌动能不强，前期关键位支撑尚存。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 5 月 11 日,上海有色网 1#铜现货均价为 45840 元/吨,较前日下跌 170 元/吨;较沪铜近月合约贴水为 30 元/吨。当日现铜报价相对坚挺，而下游企业整体购货量仍有限。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16870 元/吨 较前日下跌 90 元/吨;较沪锌近月合约贴水 25 元/吨。因锌价绝对价位已较高，上游炼厂及贸易商无明显惜售意愿；下游则以按需采购为主。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 5 月 11 日，伦铜现货价为 6368.5 美元/吨，较 3 月合约升水 3.5 美元/吨,较前日下调 0.5 美元/吨 ;伦铜库存为 33.95 万吨，较前日微增 400 吨；上期所铜仓单为 4.28 万吨，较前日微增 747 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 7.17(进口比值为 7.27)，进口亏损为 618 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2312 元/吨，较 3 月合约升水 7 美元/吨，较前日上调 0.25 美元/吨 ;伦锌库存为 45.22 万吨 较前日减少 2525 吨；上期所锌仓单为 5.38 万吨，较前日微增 725 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 7.21(进口比值为 7.67)，进口亏损约为 1081 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，目前沪铜供需面平淡，而宏观面预期偏多，且技术面暂无明显转弱信号，故新空宜观望；沪锌支撑或现，新多可尝试。</p> <p>操作上，沪铜 cu1507 多单以 45000 止盈；沪锌 zn1507 新多以 16700 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
粕类	<p>美豆震荡收跌，等待报告指引</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅收跌。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格小幅下跌。基准交割地张家港现货价 2850 元/吨，较近月合约升水 165 元/吨。豆粕现货成交有所转好，成交 12.49 万吨。菜粕现货价格为 2170 元/吨，持平，较近月合约贴水 89 元/吨，菜粕现货成交清淡，成交 0.18 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>今晚 USDA 将公布大豆月度供需报告，分析师预计，2014/15 年度美国大豆结转库存为 3.6 亿蒲式耳。截止到 2015 年 5 月 10 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度为 31% 高于去年同期的 18%</p>	研发部 周江波	021- 38296184



	<p>以及过去五年的同期平均进度 20%，美豆播种加快，使得期价承压。</p> <p>综合看：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。不过今晚 USDA 报告不确定性较大，因此空单等报告出炉后介入。</p> <p>操作上：M1509 和 RM1509 中线空单持有。</p>		
油脂	<p>油脂高开高走，多油脂空粕持有</p> <p>昨日油脂类期价高开高走，收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 1.53%。</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 174 元/吨，豆油现货成交转好，成交 2.12 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 30 元/吨，棕榈油现货成交一般，成交 0.3 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6300 元/吨，较近月合约升水 334 元/吨，菜油现货成交稍弱，成交 0.2 万吨。</p> <p>消息方面： 船货调查机构 SGS 数据显示，5 月 1-10 日棕榈油出口较上月同期增加 45%，出口大幅走强，支撑期价。马来西亚棕榈油总署(MPOB) 数据显示，4 月底库存增至 219 万吨，为 11 月以来最高水准，且高于市场预估的 213 万吨。</p> <p>综合看：油脂库存维持低位，现货成交回暖，预计期价仍是偏强格局。而粕库存增加，疲软疲软，油强粕弱趋势将持续。</p> <p>操作上：多 Y1509-空 RM1509 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>黑色链高位盘整，多单继续持有</p> <p>昨日黑色链高开后持续增仓下跌，但随后则陷入盘整，其中领涨的铁矿石日线小幅收阳。从主力持仓看，多空增仓较为均衡，双方分歧有明显扩大。</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 11 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-19 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+3 元/吨(交割品 680 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场报价继续拉至新高，但高价已致市场观望氛围加重。截止 5 月 11 日，普氏指数报价 63 美元/吨(较上日 +1.5)，折合盘面价格 480 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上日+0)，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。</p> <p>3、海运市场报价 截止 5 月 8 日，国际矿石运费近期从低位整体小幅反弹。巴西线运费为 10.715(较上日+0.120)，澳洲线运费为 4.645(较上日</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>+0.109)。</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>昨日建筑钢材市场并未受宏观偏多政策影响，市场成交依然不佳，价格仍有小幅松动。截止5月11日，北京HRB400 20mm(下同)为2220元/吨(较上日-20)，上海为2310元/吨(较上日+0)，螺纹钢1510合约较现货升水-40元/吨。</p> <p>昨日热卷价格以持稳为主。截止5月11日，北京热卷4.75mm(下同)为2500元/吨(较上日-20)，上海为2440(较上日+10)，热卷1510合约较现货升水+75元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>当前钢铁冶炼利润尚可，导致钢厂开工率持续回升。截止5月11日，螺纹利润-108元/吨(较上日-8)，热轧利润-157元/吨(较上日-7)。</p> <p>综合来看：周末央行再度降息后，今日盘面给出的反映是高开低走，但下方支撑同样较为牢固。后市宏观面继续刺激的导向已经较为明了，而宽松的资金面需要财政政策引导才能进入实体支撑经济，而财政政策的手段即为加大基建投资，利好黑色链。再结合基本面看，其中此前领涨的铁矿石虽然供给有再度回升迹象，但因下游补库较为积极，短期需求增量仍将大于供给增量，基本面边际改善暂无结束迹象。因此，预计后期铁矿石仍将极大可能继续创出新高，故原有多单可继续持有。</p> <p>操作上：I1509多单，以425止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>港口煤现偏紧迹象，郑煤新多可入场</p> <p>昨日动力煤高开日内小幅震荡。从主力持仓看，多空双方均以减仓为主。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>昨日动力煤报价趋于稳定，部分低硫货源已出现偏紧的情况。截止5月11日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价395元/吨(较上日-1)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>进口煤近期报价较为坚挺，但下游采购积极性较弱。截止5月11日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为51.8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11日，中国沿海煤炭运价指数报512.48点(较上日+0.65%)，国内船运费此前大涨后，近期再度转弱；波罗的海干散货指数报价报574(较上日+0.17%)，国际船运费整体仍在低位。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止5月11日，六大电厂煤炭库存1125.4万吨，较上周-4.3万吨，可用天数18.06天，较上周-0.89天，日耗煤62.31万吨/天，较上周+2.7万吨/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11日，秦皇岛港库存629万吨，较上日-6万吨。秦皇</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>岛预计到船舶数 10 艘,锚地船舶数 55 艘。近期 港口船舶数明显增多,下游需求有回暖迹象</p> <p>综合来看:持续低价造成的供给挤出效应已经在开始体现,港口部分煤种已经出现缺货现象。而当前终端电厂库存又处于绝对低位,一旦现价企稳回暖后,采购需求必将出现增加,从而继续助推价格走高。因此,郑煤继续持多头思路。</p> <p>操作上:TC1509 多单,以 410 止损。</p>		
PTA	<p>PTA 缺乏方向性驱动,短期观望为宜</p> <p>2015 年 05 月 11 日,PX 价格为 989 美元/吨 CFR 中国,上涨 16 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 5250,下跌 30。PTA 外盘实际成交价格在 730 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7850 元/吨,上涨 20。PTA 开工率在 68%。</p> <p>下游方面:</p> <p>聚酯切片价格在 7470 元/吨 聚酯开工率至 84.6%。目前涤纶 POY 价格为 8580 元/吨,下跌 50,按 PTA 折算每吨盈利-50;涤纶短纤价格为 8110 元/吨,上涨 10,按 PTA 折算每吨盈利-250。</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:PTA 短期缺乏明确方向性指引,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>聚烯烃震荡收跌,空单继续持有</p> <p>上游方面:美元走强令油价承压,WTI 原油 6 月合约收于 59.25 美元/桶,下跌 0.24%;布伦特原油 6 月合约收于 64.91 美元/桶,下跌 0.73%。</p> <p>现货方面:</p> <p>石化继续下调出厂价格,中石化华东下调 200,中油华北下调 200。华北地区 LLDPE 现货价格为 10100-10400 元/吨;华东地区现货价格为 10400-10550 元/吨;华南地区现货价格为 10400-10750 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10110,下跌 215,成交一般。</p> <p>PP 现货回落。PP 华北地区价格为 9300-9550,华东地区价格为 9350-9700,煤化工料华北库价格在 9200,成交较好。华东地区粉料价格在 8900-9100,价格下跌 100。</p> <p>仓单数量:LLDPE 仓单数量为 170(+0);PP 仓单数量为 6647 (+1277)。</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。武汉乙烯 30 万吨 LLDPE 停</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>车 15 天。宁波富德 40 万吨 PP 装置停车 4 天。</p> <p>综合：LLDPE 及 PP 日内高开低走，弱勢明显。现货价格继续走低，石化厂家大幅降价走货，市场情绪偏空，空单继续持有。相对价差方面，虽近期 PP 现货走势强于 LLDPE，但 LLDPE 近期装置检修仍频繁，两者价差继续缩小空间不大，前期多 PP 空 LLDPE 策略止盈离场。</p> <p>单边策略：L1509 空单轻仓持有，止损于 9850。</p> <p>套利策略：多 PP1509 空 L1509 策略离场。</p>		
<p>建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹钢玻璃逢低做多</p> <p>螺纹钢窄幅震荡，玻璃则呈冲高回落走势，总体看反弹格局维持。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格波动为主，成交一般。5 月 11 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2220 元/吨(-20，日环比涨跌，下同)，天津为 2230 元/吨(-10)；上海报价 2310 元/吨(+0) 与近月 RB1505 基差为 197 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中偏弱，5 月 11 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1089.73 元/吨 (-3.93)。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 57 元/吨，基差变化不大。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场小幅上涨，成交变化不大。5 月 11 日迁安 66% 铁精粉干基含税价为 575 元/吨(+10)，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 445 元/湿吨(+0)，青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 425 元/湿吨(+0)。</p> <p>海运市场运价小幅上涨，5 月 8 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.72 美元/吨(+0.12)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.65 美元/吨 (+0.11)。</p> <p>唐山地区钢坯市场弱稳运行，成交顺畅。5 月 11 日 150*150 普碳 Q235 方坯为 2060 元/吨(+20)；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，纯碱价格微降，燃料报价暂时稳定。5 月 11 日重质纯碱参考价 1504 元/吨 (-4) 石油焦参考价 1205 元/吨 (+0)，燃料油参考价 3340 元/吨 (+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1132.93 元/吨 (-0.88)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 据中钢协统计，2015 年 4 月下旬，会员企业旬产量增幅 3.49%，创去年 10 月上旬以来的新高；日均产生铁量旬环比增幅 2.79%。</p> <p>综合看：当前新增利空因素较少，期价反弹的氛围尚可，短期仍以逢低做多为主。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 逢低做多。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



<p>橡胶</p>	<p>沪胶偏强震荡 维持偏多思路</p> <p>沪胶早盘快速冲高后回落，随后逐步回升，总体看反弹有望延续。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价窄幅波动，成交变化不大。5月11日国营标一胶上海市场报价为13100元/吨（+100，日环比涨跌，下同）与近月基差-1120元/吨，略有走强；泰国RSS3市场均价14100元/吨（含17%税）（-100）。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>产业链消息面平静。</p> <p>综合看：沪胶经过上周调整后，获利多单得到一定释放，而近期利空因素较少，基本面和资金面均利于期价上涨，多单继续持有，新多亦可再度尝试。</p> <p>操作建议：RU1509多单14500上方持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
-----------	--	--------------------	--------------------------

免责条款

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

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



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