



操盘建议

近日股指整体呈弱势，且宏观政策面暂无增量推涨因素，短期内震荡或回调概率较大，但新空盈亏比不佳，故观望为宜。而工业品前期利多预期基本消化，再度转弱信号增强。

操作上：

1. 沪深 300 和上证 50 新单暂观望，多 IF1506-空 IH1506 组合耐心持有；
2. 铁矿石供给回升，但多空分歧大致波动加剧，I1509 轻仓做空，在 440 上方离场；
3. PTA 供需趋于宽松，TA509 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	
2015/5/18	化工品	单边做空TA1509	10%	4星	2015/5/13	5450	2.70%	■	/	中性	偏空	中性	4	不变	
2015/5/18	农产品	多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	2.36%	■	/	中性	多	中性	3	不变	
2015/5/18		单边做多P1601	5%	3星	2015/5/14	5144	1.09%	■	/	中性	偏偏多	偏多	3	不变	
2015/5/18	总计		25%	总收益率			88.75%	观察值		/					
2015/5/18	调入策略	/					调出策略	单边做多IF1506							

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>股指陷入震荡或回调，新单观望</p> <p>周五沪深两市低开后盘中下挫，最大跌幅超 2%，午后探底反弹，但反弹力度较弱，临近收盘沪指再度下挫超 1%；创业板全天震荡再次超百点，最低跌至 3059 点，随后小幅走高，尾盘有所回落。</p> <p>截至收盘，上证综指报收 4308.69 点 (-1.59%)，深证成指报收 14694.95 点 (-2.19%)，中小板指数报收 9632.98 点 (-0.76%)，创业板指数报收 3145.34 点 (+0.12%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>申万一级行业指数方面，国防军工及传媒涨幅较高，分别上涨 2.69%和 1.05%；而采掘与非银金融下跌较为明显，跌幅为 2.70%和 3.15%；</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>主题行业方面，航天军工与办公用品指数领涨，分别上涨 3.77%和 2.85%，券商、海运及石油天然气指数领跌，跌幅分别为 3.59%，3.59%与 3.70%；</p> <p>概念板块方面，生物育种与航母指数领涨，涨幅分别为 3.86%和 2.69%，天津自贸区与赛马指数下跌幅度较大，分别下跌 3.17%与 4.21%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现价差为-54.47，存在理论上反套机会；上证 50 期指主力合约期现价差为-19.1，处正常区间；中证 500 主力合约期现价差为-163.1 贴水幅度依旧较大，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>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值为 88.6，远不及预期值 95.9；2.美国 4 月工业产出环比-0.3%，连续第五月下滑，预期 +0.0%；3.国内金融机构 4 月新增外汇占款为 324 亿，延续低增长态势；4.银监会称，支持地方政府在建项目存量融资需求，银行业对其不得盲目抽贷压贷停贷；5.李克强总理称，政府要采取更有力措施稳增长，但应创新调控方式，而非短期强刺激。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1.国内三大运营商推出提速降费举措；2.工信部预计，三年内基础电信企业投资将超万亿；3.据银监会，今年将进一步拓宽民间资本进入银行业渠道；4.商务部印发“互联网+流通”行动计划。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率跌幅较大，银行间同业拆借隔夜品种报 1.078%，跌 10.4bp；7 天期报 1.962%，跌 9.4bp。银行间质押式回购 1 天期加权利率报 1.0371%，跌 9.3bp；7 天期报 1.882%，跌 9bp；2.证监会主席肖钢称，新股发行不对股指产生实际影响。</p> <p>近日股指整体波幅收窄，资金面做多热情明显减弱；另指数间分化加剧，上证 50 指数弱势不断增强，中证 500 指数则震荡盘升。从近月交割日，期现收敛方向看，市场对主板尤其是金融板块悲观预期依旧较浓，而对中小板成长板块则仍持乐观预期。而目前宏观政</p>	贾舒畅	021-38296218



	<p>策面暂无增量推涨因素，预计短期维持震荡或回调概率较大，但新空盈亏比预期不佳，故观望为宜。</p> <p>操作上，沪深 300 和上证 50 新单暂观望；多 IF1506-空 IH1506 组合耐心持有。</p>		
<p>铜锌</p>	<p>铜锌暂未转空，前多仍可持有</p> <p>上周沪铜呈整理态势，结合资金面看，其虽滞涨，但暂无明显转弱迹象；沪锌持续回落，但关键位仍有支撑。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值为 88.6，远不及预期值 95.9；2.美国 4 月工业产出环比-0.3%，连续第五月下滑，预期+0.0%；3.美国 4 月 PPI 同比-1.3%，预期-0.8%；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧洲央行行长德拉吉称，将一直实施 QE，而结构性改革将使该政策更有力度；2.欧元区一季度 GDP 季初值环比+0.4%，同比+1%，较前值改善；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.国内 1-4 月城镇固定资产投资同比+12.0%，预期 13.5%；2.国内 4 月新增社会融资和人民币贷款分别为 10500、7079 亿，均不及预期；3.国内 1-4 月累计用电量同比+0.9%，仍偏弱，但环比有改善；4.李克强总理称，政府要采取更有力措施稳增长，但应创新调控方式，而非短期强刺激。</p> <p>总体看，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 15 日,上海有色网 1#铜现货均价为 45940 元/吨,较前周上涨 100 元/吨;较沪铜近月合约平水。目前现铜供应较充裕,但持货商报价较坚挺;而下游企业按需采购,整体供需呈拉锯状态。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16770 元/吨,较前周上涨 100 元/吨;较沪锌近月合约贴水 80 元/吨。当周炼厂及贸易商出货正常,但下游畏跌情绪较浓,锌市成交偏淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 5 月 15 日,伦铜现货价为 6414.75 美元/吨,较 3 月合约贴水 0.25 美元/吨,较前日下调 4.25 美元/吨;伦铜库存为 33.8 万吨,较前周微减 1000 吨;上期所铜仓单为 4.27 万吨,较前周增加 592 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 7.26),进口亏损为 712 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2289.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 1.5 美元/吨,较前周下调 8.25 美元/吨;伦锌库存为 44.43 万吨,较前周减少 1 万吨;上期所锌仓单为 5.55 万吨,较前周增加 2451 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 7.67),进口亏损约为 827 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链主要消息如下：</p> <p>(1)据 ICSG 最新报告,预计 2015 年全球矿山铜产量增 5%至 1950</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>



	<p>万吨,不及此前预期;(2)截止4月,国内精铜产量为244万吨,同比+11.9%;当月产量为60.35万吨,环比-5.2%,与铜价偏弱、炼厂限产有关;(3)据调查,截止4月国内保税区铜库存增加3万吨,或为实体需求不佳所致。</p> <p>当周重点关注数据及事件如下: (1)5-19 欧元区4月CPI终值;(2)5-19 美国4月新屋开工及营建许可总数;(3)5-20 日本第1季度实际GDP初值;(4)5-21 中国5月汇丰制造业PMI预览值 (5)5-21 欧元区5月制造业PMI初值;(6)5-21 美国5月Markit制造业PMI初值;(7)5-21 美国4月成屋销售情况;(8)5-22 美国4月CPI值;</p> <p>综合宏观面和供需看,沪铜缺乏实质性增量利多,但并未转空;沪锌上攻动能不足,但支撑仍存在。</p> <p>操作上,沪铜cu1507多单以45300止盈;沪锌zn1507多单以16600止损。</p>		
<p>粕类</p>	<p>美豆弱势震荡,粕类空头格局明显</p> <p>隔夜CBOT大豆呈震荡走势,小幅收涨。</p> <p>现货方面: 1、豆粕现货价格较上周下跌。基准交割地张家港现货价2750元/吨,下跌110元/吨,较近月合约升水139元/吨。豆粕现货成交清淡,日均成交9.64万吨。菜粕现货价格为2150元/吨,下跌20元/吨,较近月合约贴水18元/吨,菜粕现货成交清淡,成交0.26万吨。2、大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139.28元/吨(+18.43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60.81元/吨(+40.01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168.88元/吨(-11.74元/吨);以进口11月船期对应的601月合约压榨利润为164.18元/吨(+26.26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: 民间分析企业Informa Economics预计,今年春季美国农户大豆种植面积为8,718.5万英亩,高于美国农业部原本预计将创纪录的8,4635万英亩,使得期价承压。2、美国全国油籽加工工业协会(NOPA)称,美国4月大豆压榨量为1.50363亿蒲式耳,为历年来最高的4月压榨量。</p> <p>综合看: USDA上调全球及美豆库存,国内随着油厂开工率增加,粕类库存明显回升,奠定了其偏空格局。菜粕与豆粕价差过小,其在饲料中的消费占比大幅减少,预计其后期将弱于豆粕。</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>油脂震荡收涨，多单继续持有</p> <p>上周油脂类呈高位震荡走势，小幅收涨。</p> <p>现货方面：</p> <p>1、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 170 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.6 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 38 元/吨，棕榈油现货成交清淡，日均成交 0.27 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6250 元/吨，较近月合约升水 136 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-104(-56) ;Y1601 与 12 月船期价差为-8 (+35) ; P1509 与进口 8 月船期马来西亚棕榈油的价差为 36(+30); P1601 与 12 月船期价差为 126 (+94) ; OI1509 与进口 8 月船期加拿大菜籽油的价差为-140(-39)。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：</p> <p>澳大利亚气象局宣告厄尔尼诺出现，目前处早期阶段，但将在未来数月持续，该气象发生将使得东南亚棕榈油产量下滑，长期利多油脂期价。2、船货调查机构 ITS 称，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口较上月同期大增 54.5%，至 73.73 万吨。</p> <p>综合看：厄尔尼诺现象长期利多油脂，油脂库存维持低位，现货成交回暖，奠定其偏强格局；因厄尔尼诺影响远期的棕榈油产量，因此远月合约将强于近月。</p> <p>操作上: P1601 多单持有；多 Y1509-空 RM1509 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>铁矿石供给回升，黑色链持空头思路</p> <p>上周黑色链从高位回落，市场做多热情有所消退。从主力持仓看，空头高位入场积极性较为强烈。</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，主要厂家仍在下降现货报价。截止 5 月 15 日，天津港一级冶金焦平仓价 940/吨(+0)，焦炭 09 期价较现价升水-24.5 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-7 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石价格依然较为坚挺，短期钢厂补库对现货支撑依然较强，但 6 月现货成交价明显转弱，反映市场对后市并不乐观。截止 5 月 15 日，普氏指数报价 61.25 美元/吨 (较上周-0.25)，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+0)，折合盘面价格 469 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较上周+5)，折合盘面价 469 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 5 月 14 日，国际矿石运费从低位出现较大反弹。巴西线运费为 12.450 (较上周+1.855)，澳洲线运费为 5.385(较上周+0.849)。</p>		

<p>钢铁炉料</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>上周建筑钢材市场整体趋弱，在之前市场炒作预期降温后，现货市场再度面临需求清淡的现实，价格成交出现双降。截止5月15日，北京HRB400 20mm(下同)为2210元/吨(较上周-30)，上海为2260元/吨(较上周-50)，螺纹钢1510合约较现货升水-37元/吨。</p> <p>上周热卷价格弱势下行。截止5月15日，北京热卷4.75mm(下同)为2400元/吨(较上周-120)，上海为2400(较上周-30)，热卷1510合约较现货升水+68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15日，螺纹钢利润-141元/吨(较上周-41)，热轧利润-200元/吨(较上周-50)。</p> <p>综合来看：铁矿石反弹上60美金后，此前宣布停产的澳洲中型矿山再度生产，反映在供给过剩市场下，铁矿石极强的供给价格弹性。另结合近期市场对宏观偏多预期反映有所消化，短期内铁矿有望继续惯性向下，预计在400下方支撑才可能开始体现。因此，本周操作上整体维持偏空思路。</p> <p>操作上：I1509空单，以440止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>港口煤供给偏紧，郑煤多单持有</p> <p>上周动力煤延续此前偏强走势，周线收平。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上周港口煤价格企稳回升，成交好转。截止5月15日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价397元/吨(较上周+1)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>上周进口煤价格偏弱，因内外价差较小，需求较为有限。截止5月15日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为51.8美元/吨(较上周-0.4)。(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15日，中国沿海煤炭运价指数报588.18点(较上周+14.77%)，国内运价受需求回暖刺激，从低位大幅上涨；波罗的海干散货指数报价报637(较上周+10.65%)，国际船运费也从底部出现回升。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止5月15日，六大电厂煤炭库存1129.6万吨，较上周+10.5万吨，可用天数17.43天，较上周-0.42天，日耗64.81万吨/天，较上周+2.11万吨/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，后市补库需求仍将持续。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止5月15日，秦皇岛港库存599万吨，较上周-22万吨。秦皇岛预到船舶数7艘，锚地船舶数53艘。港口需求良好，港口库存再度出现回落。</p> <p>综合来看：上周电厂需求增加和港口库存偏低的矛盾进一步激化，</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>使得此前偏弱的现价开始企稳回升。考虑到目前电厂库存仍处于低位，刚性需求仍持续，后市价格续涨可能性极大。因此，郑煤多单可继续持有。</p> <p>操作上：TC1509 多单持有，以 410 止损。</p>		
PTA	<p>期价偏弱运行，PTA 空单持有</p> <p>2015 年 05 月 15 日，PX 价格为 961 美元/吨 CFR 中国，下跌 8 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 280。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格 5100，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 760 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7660 元/吨，上涨 160。PTA 开工率在 69%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 7300 元/吨，下跌 50；聚酯开工率至 84.6%。目前涤纶 POY 价格为 8270 元/吨，下跌 130，按 PTA 折算每吨盈利 -240；涤纶短纤价格为 7970 元/吨，下跌 30，按 PTA 折算每吨盈利 -300。</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。佳龙石化 70 万吨装置预计重启。宁波三菱 70 万吨装置停车，预计检修 25 天。</p> <p>综合：PTA 日内低位震荡。目前 PTA 基本面无新增利多因素，上游 PX 前期检修装置将于 6 月份后陆续重启，未来 PX 价格承压；而 PTA 自身供需面来看，供给端扰动正逐步回复正常，下游聚酯开工率亦难以继续提升。因此 PTA 维持偏空思路。</p> <p>操作建议：TA509 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>聚烯烃短期暂企稳，多 LLDPE 空 PP 策略入场</p> <p>上游方面：</p> <p>市场再度担忧价格反弹或刺激供给再度增加，油价上部空间受限，WTI 原油 7 月合约收于 60.54 美元/桶，下跌 0.49%；布伦特原油 7 月合约收于 66.81 美元/桶，上涨 0.16%。</p> <p>现货方面：</p> <p>LLDPE 现货上周下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9900-10000 元/吨；华东地区现货价格为 10100-10200 元/吨；华南地区现货价格为 10300-10600 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9900，成交较好。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8950-9000，华东地区价格为 9050-9300，煤化工料华东库价格在 8980，成交较好。华东地区粉料价格在 8700 附近。</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。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 停车 15 天。宁波富德 40 万吨 PP 装置 11 日晚</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>停车, 预计停车 4 天。</p> <p>综合: LLDPE 及 PP 上周下跌, 但跌势趋缓。现货市场来看煤化工低价货源成交略有好转, 后期市场单边下跌趋势暂时有望结束, 将转入区间震荡格局, 前期空单止盈离场。相对价差方面, LLDPE 装置检修相对密集于 PP, 且 PP5 月合约积累的大量仓单货源将冲击市场, 因此多 LLDPE 空 PP 策略可入场。</p> <p>单边策略: L1509 前期空单止盈离场。</p> <p>套利策略: 多 L1509 空 PP1509 策略在 1100 附近入场。</p>		
<p>建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹玻璃再试多单</p> <p>上周螺纹钢玻璃延续此前的调整走势, 但继续下跌动力已有所减弱。</p> <p>现货动态:</p> <p>(1) 上周建筑钢材市场价格继续弱势下行, 出货一般。5 月 15 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2210 元/吨(-30, 周环比涨跌, 下同), 天津为 2210 元/吨(-30); 上海报价 2260 元/吨(-50), 与近月基差为 230 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差小幅走弱。</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 15 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1089.07 元/吨(-4.59)。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 FG509 基差 59 元/吨, 基差较稳定。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 上周铁矿石市场震荡运行, 成交一般。5 月 15 日迁安 66% 铁精粉干基含税价为 595 元/吨(+30), 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 445 元/湿吨(+5), 京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 440 元/湿吨(+0), 青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 425 元/湿吨(-10)。</p> <p>上周海运市场运价继续上涨, 5 月 16 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 12.45 美元/吨(+1.86), 西澳-北仑/宝山海运费为 5.39 美元/吨(+0.85)。</p> <p>上周唐山地区钢坯价格下调, 成交趋弱。5 月 15 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2010 元/吨(-30); 焦炭市场价格暂无变化, 唐山地区二级冶金焦报价 880 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面, 纯碱价格味碟, 燃料价格小幅下调。5 月 15 日重质纯碱参考价 1504 元/吨(-4), 石油焦参考价 1190 元/吨(-15), 燃料油参考价 3335 元/吨(-5)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1129.78 元/吨(-4.03)。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1) 截止 5 月 15 日, 全国主要城市螺纹钢社会库存为 624.22 万吨(-16.10)。</p> <p>(2) 截止 5 月 15 日, 浮法玻璃生产线库存为 3564 万重箱(+5)。</p> <p>上周产业链方面:(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%。(2) 统计局数据显示, 2015 年 4 月全国粗钢日均</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>产量 229.7 万吨，环比增长 2.5%；钢材日均产量 321.37 万吨，环比增长 2.1%，创下历史次高水平。1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长 12.0%，增速比 1-3 月份回落 1.5 个百分点；环比增长 0.89%。全国房地产开发投资同比名义增长 6.0%，增速比 1-3 月份回落 2.5 个百分点。</p> <p>综合看：宏观数据偏弱是刺激预期尚在，期价在经历调整后，有再度走强的可能，多单择机介入。</p> <p>操作上：RB1510/FG509 择机介入多单。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶支撑显现 逢低试多</p> <p>上周沪胶继续调整，但从盘面看下方支撑已有所体现。</p> <p>现货方面：</p> <p>上周天胶现货价格窄幅震荡。5 月 15 日国营标一胶上海市场报价为 12900 元/吨（-100，周环比涨跌，下同），与近月基差-900 元/吨，小幅走强 泰国 RSS3 市场均价 14100 元/吨（含 17%税）（-100），合成胶价格稳定，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>预计本周泰国主产区雨量不大，马来西亚降雨正常；印尼主产区降雨偏多；越南主产区晴朗；我国云南、海南产区降雨量较大。</p> <p>轮胎企业开工率：截止 2015 年 5 月 15 日，山东地区全钢胎开工率为 70.72，国内半钢胎开工率为 73.73，开工率低位徘徊。</p> <p>库存动态：</p> <p>（1）截止 5 月 15 日，上期所库存 12.82 万吨（+0.1），仓单 10.29 万吨（+0.47）；</p> <p>（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：</p> <p>（1）ANRPC 最新月报显示，今年前 4 个月成员国天胶产量同比增 0.6%；出口量同比下降 3.4%。（2）截至 4 月 30 日，日本港口橡胶库存增加 6.5%至 11,825 吨。（3）4 月我国汽车产量环比下降 8.93%，同比增长 0.59%；销量环比 10.98%，同比下降 0.49%；1-4 月，汽车产销分别同比增长 4.12%和 2.77%。（4）统计局数据显示，2015 年 1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长 12.0%，增速比 1-3 月份回落 1.5 个百分点；环比增长 0.89%。全国房地产开发投资同比名义增长 6.0%，增速比 1-3 月份回落 2.5 个百分点。</p> <p>综合看：基本面变化不大，连续小幅下跌后调整压力已基本得到释放，资金面做空动力并不强，期价有再度走强的动力。</p> <p>操作建议：RU1509 多单逢低介入。</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