



操盘建议

本周欧洲央行将公布利率决议，另有美国 2 月非农数据，潜在利多贵金属，且其触及支撑位，新多盈亏比较好。原油虽波幅巨大，但企稳概率增强，利于供给端控制能力较强的中下游能化品延续涨势。

操作上：

1. 沪银尝试多单，AG1506 在 3500 下离场；
2. 现货涨势良好，L1505 多单轻仓持有；PTA 成本抬升，TA505 多单持有；
3. 广西减产幅度加大，且进口糖实际冲击有限，SR1509 多单持有；
4. 巴西罢工利好出尽，粕类供应压力增加，且养殖需求疲软，M1509 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
2015/3/3	工业品	单边做多L1505	10%	3星	2015/2/25	9100	5.30%	N	/	偏多	偏多	中性	3	不变
2015/3/3		单边做多TA505	10%	3星	2015/3/2	4900	1.20%	N	/	偏多	偏空	中性	3	不变
2015/3/3	农产品	单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	2.50%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/3/3		单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	1.50%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/3/3	总计		40%		总收益率		24.94%		夏普值				/	
2015/3/3	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！！



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p style="text-align: center;">沪铜仍可短多，沪锌震荡市不变</p> <p>昨日沪铜延续涨势，结合盘面看，其偏多特征增强；而沪锌震荡格局未改。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美国 2 月 ISM 制造业 PMI 值为 52.9，创新低，预期为 53.0；2.欧元区 2 月 CPI 初值同比-0.3%，仍显疲软；3.中国 2 月汇丰制造业 PMI 终值 50.7，为近期新高，但新出口订单分项表现不佳。</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 3 月 2 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42880 元/吨，较前日上涨 255 元/吨；较沪铜近月合约贴水 200 元/吨，仍处较高水平。因货源充裕，持货商以逢高出货为主；下游企业整体需求略有恢复，但整体成交仍有限。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16190 元/吨，较前日上涨 70 元/吨；较沪锌近月合约平水。锌市供需情况仍显平淡，僵局未明显改观。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 3 月 3 日，伦铜现货价为 5925.5 美元/吨，较 3 月合约升水 20 美元/吨，较前日下调 9 美元/吨；伦铜库存为 29.72 万吨，较前日微增 825 吨；上期所铜仓单为 5.69 万吨，较前日增加 1173 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 7.19(进口比值为 7.34)，进口亏损为 898 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2054.5 元/吨，较 3 月合约贴水 16.5 美元/吨，较前日上调 0.75 美元/吨；伦锌库存为 56.42 万吨，较前日减少 3175 吨；上期所锌仓单为 1.91 万吨，较前日增加 1573 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 7.74(进口比值为 7.78)，进口亏损约为 78 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>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)11:30 澳洲联储利率决议；(2)18:00 欧元区 1 月 PPI 值；</p> <p>综合看，沪铜基本面暂无增量利空，而技术面有偏多信号，短多可尝试；沪锌则继续持区间操作思路。</p> <p>操作上，沪铜 cu1505 新多以 42000 止损；沪锌 zn1505 新多以 15700 止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p style="text-align: center;">美豆冲高回落，粕类空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆冲高回落，下跌 1.74%，因出口需求疲弱、现货市场走低。</p> <p>现货方面：(1) 豆粕现货价格上涨。基准交割地张家港现货价 3100 元/吨，较近月合约升水 168 元/吨。菜粕现货价格为 2330 元/吨，较近月合约升水 7 元/吨。因假日过后第二天，粕类现货一般。豆粕现货成交较好，成交 15.57 万吨；菜粕成交转淡，成交 0.07 万吨。</p>	研发部 周江波	021-38296184



<p>粕类</p>	<p>消息方面：巴西政府采取大棒加胡萝卜的做法对付席卷全国的卡车司机抗议活动，一面加大对抗议者的镇压力度，一面宣布将颁布法律降低公路收费，并向运输业提供新的优惠政策，巴西罢工问题有望解决。</p> <p>综合看：巴西卡车工人罢工使得美豆和粕类反弹，国内部分豆粕库存较少的饲料企业跟盘追涨、推升涨幅；但南美大豆丰产已定，后期供应面压力明显，且终端养殖需求依旧疲软，奠定空头格局。从盘面和持仓看：豆粕 509 三天增仓接近 60 万手，油厂套保空单介入明显，将打压期价，因此维持逢高做空策略。</p> <p>操作上：M1509 空单持有。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡上行，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价继续上涨，表现较强。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 2.95%。</p> <p>现货方面：油脂现货价格上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5800 元/吨，较近月合约升水 60 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5150 元/吨，较近月合约贴水 14 元/吨。菜油基准交割地江苏现货价 6200 元/吨，较近月合约升水 144 元/吨。豆油现货成交放量，成交 3.26 万吨；棕榈油成交较好，成交 1.2 万吨。</p> <p>消息方面：船运调查机构 SGS 的数据显示，马来西亚 2 月棕榈油出口量较 1 月下降 10.4%，至 99.34 万吨。</p> <p>综合看：油脂库存有所下滑，短期无供应压力，预计期价将呈偏强走势，不过高位追涨风险收益比不佳，等待回调介入多单。目前豆棕价差偏小，棕榈油消费被挤压，预计后市两者价差将扩大。</p> <p>操作上：多 Y1509 空 P1509 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>炉料探底回升，空单暂离场等待</p> <p>昨日黑色链品种均呈现探底回升走势。从主力持仓看，多空主力分歧明显加大，代表性品种螺纹钢、铁矿石近期持仓 均有所增加。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期煤焦现货价格下降迹象增强，更多钢厂加快下调焦炭采购价格。截止 3 月 2 日，天津港一级冶金焦平仓价 1110 元/吨 (+0)，焦炭期价较现价升水-26 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 750 元/吨(+0)，焦煤期价较现价升水-39 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场价格继续持稳，成交清淡。截止 3 月 2 日，普氏指数报价 63 美元/吨 (较上日+0.25)，折合盘面价格 481 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 508 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 2 月 27 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.451 (较上日+0.23)，澳洲线运费为 4.445(较上日 +0.10)。</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>昨日建筑钢材市场价格整体表现偏弱，北方城市价格成下跌态势，南方市场价格则暂稳，市场成交无好转。截止3月2日，北京HRB400 20mm(下同)为2250元/吨(较上日+0)，上海为2360元/吨(较上日+0)，螺纹钢1505合约较现货升水+63元/吨。</p> <p>昨日热卷价格平稳运行。截止3月2日，北京热卷4.75mm(下同)为2430元/吨(较上日+0)，上海为2550(较上日+0)，热卷1505合约较现货升水+84元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>因钢价企稳，冶炼利润有小幅回升，但仍处于绝对低位。截止3月2日，螺纹钢利润-218元/吨(较上日+6)，热轧利润-233元/吨(较上日+7)。</p> <p>综合来看：当前黑色链弱势基本面虽仍未改变，但近期市场主要炒作题材集中于旺季、降息等方面，对其底部形成一定支撑，故短期内仍不看好期价继续下破新低，原有空单可暂时离场观望为主。此外，近期对钢厂环保整治预期也有所加强，结合当前偏低的冶炼利润，后市产业链内成材走势将强于原料。</p> <p>操作上：I1505空单暂时离场。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤现价加速下跌，长线多单轻仓入场</p> <p>昨日动力煤在底部继续呈现企稳迹象，远月合约仅现小幅增仓。国内现货方面：昨日动力煤价格继续走弱，节后现货价格继续加速下滑。截止3月2日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价476元/吨(较上日-1)。</p> <p>国际现货方面：昨日进口煤价格小幅上涨。截止3月2日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为59.5美元/吨(较上日+0.15)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：截止3月2日，中国沿海煤炭运价指数报489.36点(较上日+0.12%)，国内船运费因港口需求暂未现好转，延续弱势；波罗的海干散货指数报价报540(较上日+1.31%)，国际船运费仍处于历史性低位，且无好转迹象。</p> <p>电厂库存方面：截止3月2日，六大电厂煤炭库存1321.5万吨，较上周-5万吨，可用天数36.61天，较上周-0.65天，日耗煤36.1万吨/天，较上周+0.5万吨/天。目前受工业企业节后仍未复工，电厂负荷处于低位，另从库存绝对量看，淡季去库存压力也较大。</p> <p>秦皇岛港方面：截止3月2日，秦皇岛港库存782万吨，较上日+9万吨。秦皇岛预到船舶数12艘，锚地船舶数26艘。港口库存目前以处于高位，后市去库压力较大。</p> <p>消息面：神华3月价格政策出台，延续此前2月中旬调价后价格，大客户5500大卡优惠价490元/吨，但港口市场价格普遍低</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>于该价格。</p> <p>综合来看 :动力煤基本面弱势延续,现价正处于加速下跌阶段,对应的 05 合约仍将底部震荡运行为主。而 09 合约受 旺季以及供给挤出等预期影响,后期走势将相对偏强。因此,09 多单可尝试轻仓布局。</p> <p>操作上: TC1505 短空为主; TC1509 长线多单可布局。</p>		
PTA	<p>成本端有推动, PTA 多单持有</p> <p>上游方面: 2015 年 03 月 02 日, PX 价格为 920 美元/吨 CFR 中国, 上涨 27 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 400。</p> <p>现货市场: 现货成交清淡, PTA 现货价格在 4800 左右。PTA 外盘实际成交价格在 640 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6560 元/吨。PTA 开工率至 71%。逸盛主港自提价 4830。PTA 交割库注册仓单为 41040 (730)。</p> <p>下游方面: 聚酯切片价格在 6550 元/吨左右, 聚酯开工率 66%。目前涤纶 POY 价格为 7450 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-300; 涤纶短纤价格为 7370 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利-100。</p> <p>综合: 成本端近期持续推涨, PTA 短期走势偏强, 目前仓单流入量相对趋缓, 多单可谨慎持有。</p> <p>操作建议: TA505 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料连续大涨, 前期多单轻仓持有</p> <p>上游方面:国际油价收涨主要受成品油价格大涨带动,WTI 原油 4 月合约收于 49.76 美元/桶, 上涨 3.3%; 布伦特原油 4 月合约收于 62.58 美元/桶, 上涨 4.21%。</p> <p>现货方面, LLDPE 现货价格小幅走高。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9400 元/吨; 华东地区现货价格为 9300-9500 元/吨; 华南地区现货价格为 9400-9800 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9200, 成交一般。</p> <p>PP 现货小幅走高。PP 华北地区价格为 8100-8250, 华东地区价格为 8250-8600, 煤化工料华东库价格在 8100, 成交较好。华东地区粉料价格在 8200 附近。</p> <p>装置方面, 茂名石化合计 92 万吨 PE 装置计划 3 月检修 1 个月; 独山子石化合计 108 万吨 PE 装置计划 4 月开始检修 2 个月; 扬子巴斯夫 20 万吨装置计划 4 月开始检修 50 天; 大庆石化合计 113 万吨装置计划 5 月份检修 1 个月; 吉林石化合计 57 万吨装置计划 5</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>至6月份检修1个月。</p> <p>综合：塑料连续走强。基本面分析，供给方面来看，市场预计3月后大量装置检修将带来阶段性供给收缩，同时目前石化库存仍在可承受范围内，因此短期现货调整压力不大；需求角度来看，农膜季节性需求旺季将来临，因此需求端有一定的支撑。价差角度来看，短期期价升水现货，因此期价上涨幅度将受一定限制，整体仍维持多头思路，但可在期现价差拉大时适当止盈，待期价调整后重新介入。</p> <p>单边策略：L1505 原有多单轻仓持有。</p>		
<p>建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹尝试多单 玻璃短期震荡</p> <p>螺纹钢玻璃盘中均出现止跌回升走势，螺纹表现相对较强。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格整体偏弱。3月2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2240元/吨(+0);上海报价2360元/吨(+0)与近月RB1503基差为276元/吨(实重,以上海为基准地),基差有所走强。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价部分地区上调。3月2日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1098.49元/吨(+0.95)。厂库方面,江苏华尔润参考价1216元/吨(+16),武汉长利1112元/吨(+0),江门华尔润1272元/吨(+0);沙河安全报价960元/吨(+0),折合到盘面与主力FG506基差10元/吨,基差略走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场处于盘整状态,整体运行缓慢。3月2日迁安66%铁精粉干基含税价为610元/吨(+0),武安64%铁精粉湿基不含税价为487.5元/吨(+0);天津港63.5%巴西粗粉车板价为470元/湿吨(+0),京唐港62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为465元/湿吨(-5),青岛港61.5%澳大利亚PB粉矿车板价为460元/湿吨(+0)。海运市场运价暂时平稳,3月2日西图巴朗-北仑/宝山海运费为10.45美元/吨(-0.01),西澳-北仑/宝山海运费为4.45美元/吨(+0.03)。</p> <p>唐山地区钢坯价格稳中偏弱,成交一般。3月2日唐山150*150普碳Q235方坯为1940元/吨(-10);焦炭市场维持稳定,唐山地区二级冶金焦报价1000元/吨(+0)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面,纯碱价格稳定,燃料报价暂时平稳。3月3日重质纯碱参考价1564.29元/吨(+0),石油焦参考价1163元/吨(-10),燃料油参考价3390元/吨(+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1137.37元/吨(-2.1)。</p> <p>产业链消息:(1)中指院数据显示,2月全国100个城市(新建)住宅平均价格为10539元/平方米,环比小幅下跌0.24%。其中39个城市环比上涨,61个城市环比下跌。</p> <p>综合看:建材基本面平静,从资金面看,螺纹下跌动力不足,短线或反弹;而玻璃上涨动力减弱,同时下跌意愿较低,短期或震荡调整为主。</p> <p>操作上:RB1510短多介入,FG506参考区间950-980。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



<p>橡胶</p>	<p>沪胶暂看回调 短空操作</p> <p>沪胶呈调整走势，整体看有望继续走低。</p> <p>现货方面：市场报价有所回落。3月2日国营标一胶上海市场报价为12650元/吨（-200，日环比涨跌，下同），与近月RU1501基差-1155元/吨，小幅波动；泰国RSS3市场均价13900元/吨（含17%税）（-100）。合成胶价格暂时稳定，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价9800元/吨（+0），高桥顺丁橡胶BR9000市场价8800元/吨（+0）。</p> <p>产区天气：预计本周泰国主产区偶有小雨；马来西亚东部、印尼主产区小雨为主；越南主产区及我国云南、海南产区晴朗。</p> <p>产业链消息：（1）截至2月20日，日本港口橡胶库存下降3.1%至12,489吨。（2）IRCo称泰国、印尼和马来西亚将继续限制橡胶出口量，以稳定国际橡胶价格。（3）截至2月28日，青岛保税区各橡胶总库存猛增17%并突破21万吨，天然橡胶库存增加明显。（4）中国2015年1月天然橡胶进口量环比降23.4%，同比降36.6%；1月合成橡胶进口环比增3%，同比降6%。</p> <p>综合看：橡胶供需面依旧平淡，主力移仓远月，结合资金面和走势看短期仍看回调。</p> <p>操作建议：RU1509空单在13500下方持有。</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