兴业期货早会通报 2015.3.4

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

操盘建议

近日能化品表现突出，其涨势未结束，但短线获利回吐压力增大，多单宜降低仓位。综合基本面和技术面看，股指处震荡区间，回调后 新多盈亏比较好。

操作上：

1. 现货续涨，L1505 多单轻仓持有；PTA 成本抬升，TA505 多单谨慎持有；
2. 预计前期支撑将现，IF1503 多单 在 3480 下离场；
3. 贵金属潜在利多仍未兑现，AG1506 多单持有。

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
2015/3/4	工业品	单边做多L1505	10%	3星	2015/2/25	9100	5.00%	N	/	偏多	偏多	中性	3	不变
2015/3/4		单边做多TA505	10%	3星	2015/3/2	4900	2.80%	N	/	偏多	偏空	中性	3	不变
2015/3/4	农产品	单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	1.40%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/3/4		单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	1.89%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/3/4	总计		40%	总收益率			25.53%	夏普值			/			
2015/3/4	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！！

擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	沪铜支撑尚存，沪锌转弱 昨日沪铜回调，但结合盘面和资金面看，其续跌动能不足，前期支撑仍有效；而沪锌则有转弱迹象。 当日宏观面无重要消息及事件。 现货方面 (1)截止 3 月 3 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42550 元/吨，较前日下跌 330 元/吨；较沪铜近月合约贴水 230 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。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16100 元/吨，较前日下跌 90 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。 相关数据方面 (1)截止 3 月 3 日，伦铜现货价为 5841.75 美元/吨，较 3 月合约升水 19.75 美元/吨 ,较前日下调 0.25 美元/吨 ;伦铜库存为 29.74 万吨 较前日微增 200 吨 ;上期所铜仓单为 6 万吨 较前日增加 3210 吨，增幅相对较大；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 7.3(进口比值为 7.35)，进口亏损为 287 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2008.8 元/吨，较 3 月合约贴水 22.25 美元/吨，较前日上调 2.75 美元/吨；伦锌库存为 56.01 万吨，较前日减少 4050 吨；上期所锌仓单为 2.03 万吨，较前日增加 1226 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 7.82(进口比值为 7.79)，进口盈利约为 80 元/吨(不考虑融资收益)。 产业链消息表现平静。 当日重点关注数据及事件如下：(1)18:00 欧元区 1 月零售销售情况；(2)21:15 美国 2 月 ADP 就业人数； 综合看，沪铜基本面暂无增量利空，而技术面尚有支撑；沪锌转弱，多单离场。 操作上 ,沪铜 cu1505 原有多单以 41800 止损 ,新多在 41500 下入场；沪锌 zn1505 多单止损。	研发部 李光军	021- 38296183
粕类	粕类反弹结束，空单持有 隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅收跌，交易商称，因对巴西卡车工人罢工的忧虑缓解，预计海外买家的需求将进一步转向南美大豆。 现货方面：(1) 豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价 3100 元/吨，较近月合约升水 218 元/吨。菜粕现货价格为 2430 元/吨，较近月合约升水 64 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 2.04 万吨；菜粕基差合同成交火爆，成交 2.1 万吨。 消息方面：巴西大豆运输活动得到改善。巴西仅有七处示威活动影响联邦高速公路的交通，低于上周的超过 100 处示威活动。 综合看：南美大豆丰产已定，后期供应面压力明显，且终端养殖需	研发部 周江波	021- 38296184

	求依旧疲软，奠定空头格局。不过短期部分油厂挺价现货或使期价难流畅下跌，维持逢高做空策略。 操作上：M1509 空单持有。		
油脂	油脂冲高回落，上方压力显现 昨日油脂类期价冲高回落，上方压力明显。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.21%。 现货方面：国内油脂现货较上周上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5800 元/吨，较 5 月合约升水 138 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5150 元/吨，较 5 月合约升水 44 元/吨。近期豆油现货成交良好，成交 2.04 万吨。棕榈油现货成交一般，日均成交量 0.36 万吨。 消息方面：行业知名分析师 James Fry 称，印度今年预计将进口更多棕榈油，因本土植物油库存短缺，这帮助抵消了生物燃料行业对棕榈油需求下降的影响。 综合看：油脂库存有所下滑，短期无供应压力，但美豆走弱压制其期价，因此近期或维持震荡走势。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。 操作上：多 Y1509 空 P1509 持有。	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉料	炉料延续震荡走势，继续逢高试空为宜 昨日黑色链整体呈现震荡走势，各品种波动性依然不强。从主力持仓看，主要品种空头抛压有加重迹象。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 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 3 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。 2、铁矿石 昨日铁矿石市场价格继续持稳，成交清淡。截止 3 月 3 日，普氏指数报价 63 美元/吨（较上日+0），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。 3、海运市场报价 截止 3 月 2 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.440 (较上日-0.01)，澳洲线运费为 4.432(较上 日-0.01)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场成交仍未好转，北方价格出现下跌，南方价格整体持稳。此外，钢坯价格在节后跌至新低后，近期 出现反弹迹象。截止 3 月 3 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2220 元/吨(较上日-30)，上海为 2360 元/吨(较上日+0)，螺纹 钢 1505 合约较现货升水+63 元/吨。	研发部 沈浩	021- 38296187

	昨日热卷价格平稳运行。截止 3 月 3 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2430 元/吨(较上日+0) ,上海为 2540(较上日-10) 热 卷 1505 合约较现货升水+84 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 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 3 日，螺纹利润-224 元/吨(较上日-6)，热轧利润-235 元/吨(较上日-2)。 综合来看：当前黑色链仍纠结于偏空基本面和旺季偏多预期之间，但考虑到近期下游钢材价格已有旺季回暖迹象，在 现价初涨期间，市场氛围将相对较好，而上游炉料则受制于钢厂利润不佳、及环保压力，后市量价均面临不小的压力 ，向上空间极度受限。因此，铁矿石、焦煤空单可逢高逐步加仓。 操作上：I1505 空单于 495 上方入场。		
动力煤	动力煤现价跌势加快，远月多单仅可少量持有 昨日动力煤开盘后小幅震荡，盘中则出现大幅拉升，日线收出长阳。从主力持仓看，盘中高位空方入场意愿较为强烈 。 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 3 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 474 元/吨(较上日-2)。 国际现货方面：昨日进口煤价格持稳。截止 3 月 3 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.5 美元/吨(较上日+0)。(注 ：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 3 月 3 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。 电厂库存方面：截止 3 月 3 日，六大电厂煤炭库存 1357.2 万吨，较上周+38.7 万吨，可用天数 32.24 天，较上周-5.65 天， 日耗煤 42.1 万吨/天，较上周+7.3 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。 秦皇岛港方面：截止 3 月 3 日，秦皇岛港库存 767 万吨，较上日-15 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 27 艘。港 口库存目前以处于高位，后市去库压力较大。 消息面：(1) 经证实，自 15 年进口煤质检新规实行以来，出现第一例进口质检未合格，被退运案例，但因此进口煤通 关均较为顺利，在质量保证前提下，进口渠道依然畅通，对行情影响有限。(2) 传神华集团加大煤炭优惠力度，在原 有基础上再减 30 元/吨，集团 5500K 最低报价可达 460 元/吨。 综合来看：当前动力煤偏弱基本面仍未改善，偏多预期更多来自于后市低价对供给的挤出，以及旺季需求的回升。结 合今日盘面	研发部 沈浩	021- 38296187

	表现看，盘中冲高后受制于基本面压力，上方抛压依然较重，短期并不看好期价能持续走高。因此，前期 介入的多单仅可轻仓持有。 操作上：TC1509 多单轻仓持有。		
PTA	PX 价格相对强势，PTA 多单谨慎持有 上游方面: 2015 年 03 月 03 日，PX 价格为 920 美元/吨 CFR 中国，持平。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 300。 现货市场：现货成交清淡，PTA 现货价格在 4900 左右。PTA 外盘实际成交价格在 640 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6450 元/吨。PTA 开工率至 74%。逸盛主港自提价 4950。PTA 交割库注册仓单为 42875（1835）。 下游方面：聚酯切片价格在 6600 元/吨左右，聚酯开工率 71%。目前涤纶 POY 价格为 7450 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-340；涤纶短纤价格为 7430 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-100。 综合：短期 PTA 前端成本偏强，对价格形成推动，但仓单的持续流入相对制约价格走势，且目前近月持仓偏大，多单谨慎持有。 操作建议：TA505 多单持有。	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	塑料小幅调整，多单继续持有 上游方面:原油收涨，沙特上调对亚洲官方售价，暗示原油需求转好，且利比亚国内冲突消息也提振油价，WTI 原油 4 月合约收于 50.52 美元/桶，上涨 1.88%；布伦特原油 4 月合约收于 61.02 美元/桶，上涨 2.49%。 现货方面，LLDPE 现货价格继续上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9500-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9500-9750 元/吨；华南地区现货价格为 9750-9950 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9500，成交较好。 PP 现货小幅走高。PP 华北地区价格为 8500-8600，华东地区价格为 8550-8750，煤化工料华东库价格在 8540，成交较好。华东地区粉料价格在 8500 附近。 装置方面，延长中煤 30 万吨全密度装置停车；茂名石化合计 60 万吨 PE 装置计划 3 月 8 日检修 45 天；独山子石化合计 108 万吨 PE 装置计划 4 月 6 日开始检修 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。 综合：塑料日内小幅调整，但目前现货走势良好，市场仍处多	研发部 潘增恩	021- 38296185

	头趋势中，因此多单可继续持有。 单边策略：L1505 多单继续持有。		
建材	螺纹短多为主 玻璃震荡 螺纹钢玻璃盘中均弱势震荡为主，但整体看下跌动力有限。 现货动态： （1）建筑钢材市场价格整体延续偏弱格局。3 月 3 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2220 元/吨(-30，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 267 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差窄幅波动。 （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。 成本方面： （1）铁矿石市场表现低迷，成交偏弱。3 月 3 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 460 元/湿吨(+0)，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 10.44 美元/吨(-0.01)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.43 美元/吨(-0.01)。 唐山地区钢坯价格小幅反弹。3 月 3 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1970 元/吨(+30)；焦炭市场少数地区下调报价，唐山地区二级冶金焦报价 980 元/吨(-20)。 （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 1162 元/吨（-1），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 1137.16 元/吨（-0.21）。 产业链暂无重要消息。 综合看：建材暂受资金面主导，结合盘面看，螺纹仍可短多，玻璃区间操作 操作上：RB1510 短多介入，FG506 参考区间 950-980。	研发部 钱建强	021- 38296184
橡胶	沪胶回调 短空暂时持有 沪胶调整走势延续，从盘面上看短期仍偏弱。 现货方面：市场报价有所回落。3 月 3 日国营标一胶上海市场报价为 12500 元/吨（-150，日环比涨跌，下同），与近月 RU1501 基差-1015 元/吨，小幅波动；泰国 RSS3 市场均价 13700 元/吨（含 17%税）（-200）。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）。 产区天气：预计本周泰国主产区偶有小雨；马来西亚东部、印	研发部 钱建强	021- 38296184

	尼主产区小雨为主；越南主产区及我国云南、海南产区晴朗。 产业链暂无重要消息。 综合看：橡胶基本面平淡，上涨动力暂缺，仍将延续回调走势。 操作建议：RU1509 空单在 13500 下方持有。		

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

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