



操盘建议

国内 2015 年 GDP 增长目标下调至 7%，而财政赤字增幅相对较小，整体看对黑色金属链品种利空较直接。能化品短期调整延续，但供给端因素或致其走势分化。

操作上：

1. 宏观面偏空，且环保压力致钢厂减产预期加强，利空炉料，JM1505、I1509 新空入场；
2. 塑料现货坚挺，L1505 多单轻仓持有；PTA 仓单压力巨大，TA505 多单离场观望；
3. 贵金属仍有潜在利多，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
2015/3/5	工业品	单边做多L1505	10%	3星	2015/2/25	9100	4.50%	N	/	偏多	偏多	中性	3	不变
2015/3/5	农产品	单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5080	0.45%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/3/5		单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2880	2.55%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/3/5	总计		30%		总收益率		23.94%		夏普值				/	
2015/3/5	调入策略	/					调出策略	单边做多TA505						
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	<p>沪铜尚有支撑，沪锌转弱</p> <p>昨日沪铜呈震荡态势，结合盘面和资金面看，其支撑尚有效；而沪锌则延续弱势。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美联储最新褐皮书称，其国内经济1月至2月整体仍继续扩张；2.美国2月ADP就业人数+21.2万人，预期+21.9万人；3.欧元区1月零售销售同比+3.7%，预期+2.3%，已连续四个月增长。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响略偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止3月4日,上海有色网1#铜现货均价为42500元/吨，较前日下跌50元/吨；较沪铜近月合约贴水110元/吨，有所缩窄。目前铜市供给较为充足，但随隔月价差转正，持货商心态有所好转；而下游企业购货量仍未明显放量。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16020元/吨，较前日下跌80元/吨；较沪锌近月合约升水55元/吨。因锌价表现疲软，下游整体维持看跌观望情绪。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止3月4日，伦铜现货价为5861.5美元/吨，较3月合约升水21.5美元/吨，较前日上调1.75美元/吨；伦铜库存为30.81万吨，较前日大增1.07万吨；上期所铜仓单为6.18万吨，较前日增加1697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7.25(进口比值为7.35)，进口亏损为545元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2009元/吨，较3月合约贴水21美元/吨，较前日下调1.25美元/吨；伦锌库存为55.62万吨，较前日减少3950吨,持续下降；上期所锌仓单为2.03万吨,较前日微减302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7.81(进口比值为7.79)，进口盈利约为39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)20:45 欧元央行利率决议；(2)23:00 美国1月工厂订单情况；</p> <p>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。</p> <p>操作上，沪铜cu1505原有多单以41800止损，新多在41200下入场；沪锌zn1505新空以16000止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆继续下跌，粕类空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆继续下跌，下跌1.65%，因预期大豆出口生意将转向南美。</p> <p>现货方面：(1)豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价3080元/吨，较近月合约升水245元/吨。菜粕现货价格为2430元/吨，较近月合约升水62元/吨。豆粕现货成交清淡，成交2.37万</p>		



粕类	<p>吨；菜粕基差合同成交继续火爆，成交 2.52 万吨。</p> <p>消息方面：分析师预计，美国农业部周四早上将公布最新一周出口销售大豆 30-50 万吨，若出口不及预期，则表现需求转向南美。</p> <p>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，维持逢反弹做空策略。</p> <p>操作上：M1509 空单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
油脂	<p>油脂冲高回落，短期或震荡偏弱</p> <p>昨日油脂类期价冲高回落，收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.55%。</p> <p>现货方面：国内油脂现货下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5800 元/吨，较 5 月合约升水 128 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 8 元/吨。近期豆油现货成交良好，成交 1.96 万吨。棕榈油现货成交清淡，日均成交量 0.08 万吨。</p> <p>消息方面：油世界称，马来西亚棕榈油产量预计为 1980 万吨，印尼产量预计为 3290 万吨。</p> <p>综合看：美豆持续走弱使得油脂这波反弹结束，近期或呈震荡偏弱走势。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。</p> <p>操作上：多 Y1509 空 P1509 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
钢铁炉料	<p>钢厂环保减产预期加强，炉料新空可入场</p> <p>昨日黑色链整体呈现震荡偏弱走势。从主力持仓看，空头主力增仓较多，多头主力则表现较为沉默。</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 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-25 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-46 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 3 日，普氏指数报价 61.75 美元/吨(较上日-1.25)，折合盘面价格 472 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 465 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 490 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 3 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.390 (较上日-0.05)，澳洲线运费为 4.427(较上日-0.01)。</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小幅偏弱，且因下游需求尚未启动，成交情况依然不佳。截止 3 月 4 日，北京 HRB400 20mm(下同) 为 2200 元/吨(较上日-20)，上海为 2360 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1505 合</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>

	<p>约较现货升水+67 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡趋弱。截止 3 月 4 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2420 元/吨(较上日-10) 上海为 2530(较上日-10) 热 卷 1505 合约较现货升水+90 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 4 日，螺纹钢利润-228 元/吨(较上日-4)，热轧利润-242 元/吨(较上日-7)。</p> <p>消息面：据传，受环保整治要求，山东临沂钢厂今日起基本全部停产。此消息激发市场对后市环保据传继续加码预期，利多成材利空原料。</p> <p>综合来看：当前黑色链同时受制于偏空基本面和旺季偏多预期，整体仍将维持窄幅震荡偏弱走势。但近期市场对于环 保题材关注升温，钢厂、焦化厂停减产预期加强，使得对上游原料形成新增利空。其中，焦煤因现货端更为疲弱，空 单安全性更好，另铁矿石参与资金较为活跃，下杀动力以较强。</p> <p>操作上：JM1505、I1509 空单入场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤现货加速下跌，远月多单轻仓持有</p> <p>昨日动力煤小幅震荡为主，远月合约表现略强。从主力持仓看，多空主力均有小幅增仓。</p> <p>国内现货方面：昨日动力煤价格持稳，节后现货价格整体呈加速下滑态势。截止 3 月 4 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 474 元/吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面：昨日进口煤价格持稳。截止 3 月 4 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.8 美元/吨(较上日+0.3)。(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 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 487.89 点(较上日-0.33%)，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 553(较上日+0.91%)，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 4 日，六大电厂煤炭库存 1370.3 万吨，较上周+56.7 万吨，可用天数 31.87 天，较上周-5.34 天，日耗煤 43 万吨/天，较上周+7.67 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 4 日，秦皇岛港库存 769 万吨，较上日+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 22 艘。港口 库存目前以处于高位，后市去库压力较大。</p> <p>综合来看：淡季去库存压力仍为当前主要利空因素，现价以及近月合约仍将延续弱势。而远月合约走势相对乐观，但 也需短期在偏空情绪带动下的再度杀跌。因此，远月多单如重回前低则严格止损，另可尝试做空近月对冲风险。</p> <p>操作上：TC1509 多单轻仓持有。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>



PTA	<p>仓单压力较大，PTA 多单离场观望</p> <p>上游方面: 2015 年 03 月 04 日，PX 价格为 922 美元/吨 CFR 中国，持平。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 350。</p> <p>现货市场：现货成交清淡，PTA 现货价格在 4820 左右。PTA 外盘实际成交价格在 630 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6380 元/吨。PTA 开工率至 73.7%。逸盛主港自提价 4950。PTA 交割库注册仓单为 43366 (491)。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6620 元/吨左右，聚酯开工率 71%。目前涤纶 POY 价格为 7520 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-240；涤纶短纤价格为 7430 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-100。</p> <p>综合：大量仓单流入打压升水期价，短期期价升水幅度收窄；但成本端来看，目前 PX 价格仍偏高，PTA 企业亏损幅度较大。预计期价波动将加剧，前期多单止盈离场，短线维持观望。</p> <p>操作建议：TA505 多单离场。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料小幅探底回升，多单仍可持有</p> <p>上游方面:国际原油走势分化，美国原油库存增加 1030 万桶，但库欣地区仅增加 53.6 万桶，WTI 原油探底回升；布伦特原油受利比亚暴力活动缓解打压小幅收跌，WTI 原油 4 月合约收于 51.53 美元/桶，上涨 2%；布伦特原油 4 月合约收于 60.55 美元/桶，下跌 0.77%。</p> <p>现货方面，现货价格基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 9500-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9700-9800 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。</p> <p>PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 8500-8650，华东地区价格为 8550-8750，煤化工料华东库价格在 8480，成交一般。华东地区粉料价格在 8500 附近。</p> <p>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。</p> <p>综合：塑料日内小幅下跌后回升，短期走势仍偏强，目前现货价格坚挺，下游阶段性补库使得石化基本无库存压力，短期来看市场仍将维持偏强走势，多单继续持有。</p> <p>单边策略：L1505 多单继续持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185

<p>建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹短多为主 玻璃震荡</p> <p>螺纹钢玻璃盘中均弱勢震荡为主，但整体看下跌动力有限。</p> <p>现货动态：</p> <p>(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。</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)。</p> <p>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)。</p> <p>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)。</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 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)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>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</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 style="text-align: center;">沪胶继续回调 短空谨慎持有</p> <p>沪胶合约走势分化, 呈近强远弱格局, 整体看仍偏弱勢</p> <p>现货方面：市场报价小幅回落。3月4日国营标一胶上海市场报价为 12300 元/吨 (-200, 日环比涨跌, 下同), 与近月 RU1501 基差-1090 元/吨, 小幅波动; 泰国 RSS3 市场均价 13600 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>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：沪胶暂缺提振, 短期仍将偏弱运行, 空单谨慎持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



操作建议：RU1509 空单在 13000 下方持有。

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

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