



操盘建议

近期能化品持续表现抢眼，与上游原油高波动率、中游供给控制能力强及资金入场兴趣充足有关。整体看，其走势尚未结束，但短线振幅加剧，新单宜轻仓。另宏观面对黑色链品种驱动向下，空单继续持有。

操作上：

1 库存持续下滑，装置检修，采购旺季来临均为支撑，甲醇仍有向上空间，MA1506多单可在2400下方介入。库存持续下滑，装置检修，采购旺季来临均为支撑，甲醇仍有向上空间，MA1506多单可在2400下方介入；

2. 塑料前期涨幅过大或致调整，L1505多单暂止盈离场。

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
2015/3/6	农产品	单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5080	0.53%	■	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/3/6		单边做空L1509	10%	4星	2015/3/2	2860	2.69%	■	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/3/6	总计		20%		总收益率		22.66%		夏普值				/	
2015/3/6	调入策略	/					调出策略	单边做多L1505						

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！！



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜仍可持偏多思路，沪锌弱势未改</p> <p>昨日沪铜延续震荡格局，结合盘面和资金面看，其支撑仍有效；而沪锌弱势特征尚未改观。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.欧洲央行维持利率不变，符合预期；2.欧洲央行将 2015 年 GDP 增速由 1%上调至 1.5%，通胀预期由 0.7%下调至 0.0%；3.国内 2015 年 GDP 增速目标约 7%左右，CPI 约 3%左右。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 3 月 5 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42520 元/吨，较前日微涨 20 元/吨；较沪铜近月合约贴水 40 元/吨，小幅缩窄。目前铜市供给较为充足，但随隔月价差转正，持货商挺价意愿增强；而下游企业购货情况则略有改善。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15950 元/吨，较前日下跌 70 元/吨；较沪锌近月合约升水 50 元/吨，仍处低位。因锌价大幅走低，炼厂挺价情绪增强；但下游整体开工尚未完全恢复，成交较差。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 3 月 5 日，伦铜现货价为 5857 美元/吨，较 3 月合约升水 22 美元/吨，较前日上调 0.5 美元/吨；伦铜库存为 31.84 万吨，较前日再度大增 1.03 万吨，增幅明显；上期所铜仓单为 6.34 万吨，较前日增加 1629 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 7.27(进口比值为 7.35)，进口亏损为 462 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2020 元/吨，较 3 月合约贴水 20.75 美元/吨，较前日下调 0.25 美元/吨；伦锌库存为 55.18 万吨，较前日减少 4375 吨，持续下降；上期所锌仓单为 1.96 万吨，较前日微减 353 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 7.8(进口比值为 7.79)，进口盈利约为 22 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)18:00 欧元区第 4 季度 GDP 修正值；(2)21:30 美国 2 月非农就业人数及失业率；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜支撑有效，持偏多思路；而沪锌暂无增量利多，维持空头格局。</p> <p>操作上，沪铜 cu1505 多单以 42000 止损，新多在 41500 下入场；沪锌 zn1505 空单以 16000 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆继续下挫，豆粕空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆继续下跌，下跌 0.86%，因出口前景蒙阴打压价格。</p> <p>现货方面：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 258 元/吨。菜粕现货价格为 2400 元/吨，</p>		



<p>粕类</p>	<p>较近月合约升水 58 元/吨。因假日过后第二天，粕类现货一般。豆粕现货成交清淡，成交 1.7 万吨；菜粕基差合同成交较好，成交 0.81 万吨。</p> <p>消息方面：1、巴西大部分卡车司机重返岗位，主要港口的运输恢复正常。2、中国进口豆供应充足，目前对购买便宜的巴西豆还没有表现出更多兴趣。</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，空单可借此机会继续进场。</p> <p>操作上：M1509 空单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂反弹结束，重归弱勢</p> <p>昨日油脂类期价大幅下挫。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 1.82%。</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 5700 元/吨，较 5 月合约升水 148 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 94 元/吨。近期豆油现货成交良好，成交 1.9 万吨。棕榈油现货成交清淡，日均成交量 0.35 万吨。</p> <p>消息方面：吉隆坡的一行业会议上，业内主要的分析师表示未来几个月价格将上涨，因供给紧缩，不过或在今年晚些时候降至六年低点，因产出盖过需求。</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>
	<p>钢厂减产预期延续，炉料短空持有</p> <p>昨日炉料走势弱势明显，其中铁矿石日内逢于跌停。从主力持仓看，新低附近多空分歧较大，整体上则空头略站优势。</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 5 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-56 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 5 日，普氏指数报价 59.75 美元/吨（较上日-2），折合盘面价格 460 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 4 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.365 (较上日-0.03)，澳洲线运费为 4.507(较上日+0.08)。</p> <p>二、下游市场动态：</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格小幅偏弱，因终端需求未现明显复苏，成交情况依然不佳。截止3月5日，北京HRB400 20mm(下同)为2180元/吨(较上日-20)，上海为2350元/吨(较上日-10)，螺纹钢1505合约较现货升水+44元/吨。 昨日热卷价格震荡趋弱。截止3月5日，北京热卷4.75mm(下同)为2410元/吨(较上日-10)，上海为2510(较上日-20)热卷1505合约较现货升水+52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5日，螺纹利润-231元/吨(较上日-3)，热轧利润-252元/吨(较上日-10)。 综合来看：因当前黑色链旺季尚未来临，且节中钢材库存出现积压，使得近期钢价整体仍呈下行态势，短期内仍压制黑色链整体走势。而炉料更因钢厂环保减产题材的炒作，致使盘面走势较下游钢材更弱。因此，炉料原有空单继续持有，多单则仍需等待时机。 操作上：JM1505、I1509 短空持有。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤现货延续跌势，远月轻仓多单或尝试反套 昨日动力煤小幅震荡回落，持仓上，多头抄底资金入场相对较多。 国内现货方面：昨日动力煤价格延续弱势，节后现货价格整体呈加速下滑态势。截止3月5日，秦皇岛动力煤Q5500大卡 报价472元/吨(较上日-2)。 国际现货方面：昨日进口煤价格持稳，近期进口煤整体需求相对较好。截止3月5日 澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为59.8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5日 中国沿海煤炭运价指数报486.15点(较上日-0.36%)，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559(较上日+1.08%)，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5日，六大电厂煤炭库存1357.9万吨，较上周+31.2万吨，可用天数29.65天，较上周-9.26天，日耗煤45.8万吨/天，较上周+11.7万吨/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5日，秦皇岛港库存760万吨，较上日-9万吨。秦皇岛预到船舶数16艘，锚地船舶数19艘。港口库存目前以处于高位，后市去库压力较大。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>综合来看：港口现货市场表现依然较为低迷，短期市场氛围依然偏空，但远月更多受供给减少和旺季预期影响，后市表现将较近月相对较强。因此，远月多单可轻仓持有，或空近月合约形成反套组合。</p> <p>操作上：TC1509 多单轻仓持有，或卖 TC1505 多 TC1509 的反套策略。</p>		
PTA	<p>仓单压力较大，PTA 继续观望</p> <p>上游方面: 2015 年 03 月 05 日，PX 价格为 885 美元/吨 CFR 中国，下跌 37 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 280。</p> <p>现货市场：现货成交清淡，PTA 现货价格在 4700 左右。PTA 外盘实际成交价格在 630 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6260 元/吨。PTA 开工率至 76%。逸盛主港自提价 4925。PTA 交割库注册仓单为 45197 (1831)。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6600 元/吨左右，聚酯开工率 72%。目前涤纶 POY 价格为 7520 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-170；涤纶短纤价格为 7430 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-40。</p> <p>综合：PTA 开工率偏高制约期价，仓单流入继续打压升水期价，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，短线维持观望。</p> <p>操作建议：TA505 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料高位回调,多单止盈离场</p> <p>上游方面:美元继续走强打压油价,WTI 原油 4 月合约收于 50.76 美元/桶, 下跌 1.49%; 布伦特原油 4 月合约收于 60.48 美元/桶, 下跌 0.12%。</p> <p>现货方面, 现货价格小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9400-9600 元/吨; 华东地区现货价格为 9500-9700 元/吨; 华南地区现货价格为 9700-9900 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9400, 无成交。</p> <p>PP 现货小幅下滑。PP 华北地区价格为 8400-8600, 华东地区价格为 8500-8700, 煤化工料华东库价格在 8400, 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; 抚顺 35 万吨低压短停; 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</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>万吨装置计划 5 月份检修 1 个月。</p> <p>综合：塑料日内减仓回落，价格连续上涨后现货市场开始降温，昨日煤化工料现货拍卖转淡，短期价格有调整需求，多单可离场。考虑到后期检修较为频繁因此不建议追空，等调整企稳后再次介入多单。</p> <p>单边策略：L1505 多单暂离场。</p>		
建材	<p>螺纹玻璃支撑显现 短多谨慎尝试</p> <p>螺纹钢玻璃盘中均呈触底回升走势，短线有望反弹。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格继续小幅下跌。3月5日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2180 元/吨(-20, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2190 元/吨(-50) ;上海报价 2350 元/吨(-10) 与近月 RB1503 基差为 250 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差窄幅波动。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价整体平稳。3月5日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1101.57 元/吨(+0.89)。厂库方面, 江苏华尔润参考价 1216 元/吨(+0), 武汉长利 1112 元/吨(+0), 江门华尔润 1288 元/吨(+0); 沙河安全报价 960 元/吨(+0), 折合到盘面与主力 FG506 基差 18 元/吨, 基差处于低位。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场偏弱运行, 价格有所下调。3月5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 492.5 元/吨(+5); 天津港 63.5% 巴西粗粉车板价为 465 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 455 元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价暂时平稳, 3月4日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.37 美元/吨(-0.03), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.51 美元/吨(+0.08)。</p> <p>唐山地区钢坯价格暂时持稳。3月5日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1970 元/吨(+0); 焦炭市场报价稳定, 唐山地区二级冶金焦报价 980 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5日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨(+0), 石油焦参考价 1187 元/吨(+7), 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 1142.41 元/吨(+1.47)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：基本面暂无指引, 从资金面看, 螺纹玻璃下方支撑显现, 短多尝试介入。</p> <p>操作上：RB1510 短多 2500 上持有, FG506 短多 940 上持有。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶多单轻仓尝试</p> <p>沪胶探底回升, 有结束回调的迹象。</p> <p>现货方面：市场报价小幅回落。3月5日国营标一胶上海市场报价为 12300 元/吨(+0, 日环比涨跌, 下同), 与近月 RU1501 基差 -765 元/吨, 小幅走强; 泰国 RSS3 市场均价 13300 元/吨(含 17%</p>		



<p>橡胶</p>	<p>税)(-300)。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。 产业链消息:(1) ANRPC 称 2015 年天胶产量或将增长超过 5%。(2) 2 月份我国重卡市场销量同比下滑 47%,环比下降 27.5%。 综合看:沪胶基本面仍无提振,但从资金面及走势看,短期继续下跌的动力减弱,空单建议止盈,多单可轻仓尝试。 操作建议:RU1509 多单轻仓介入。</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