



### 操盘建议

当日将公布国内 2 月 CPI 和 PPI 值，预计对相关性的黑色链品种仍难有提振。能化品近期维持高波动，结合基本面和资金面看，其仍有较大交易价值。股指整体属震荡格局，从技术特征看，其暂无突破信号，追涨需谨慎。

操作上：

1. 甲醇供需面良好且库存低位，MA506 低位多单继续持有；
2. PTA 开工率出现下滑，TA505 多单在 4700 下方入场；
3. 进口政策面风险致单边波动加剧，而远月减产预期依然明朗，卖 SR1505-买 SR1509 组合持有。

### 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
2015/3/10	工业品	单边做多TA505	10%	3星	2015/3/10	4750	0.21%	N	/	中性	预计逐步改善	中性	3	不变
2015/3/10		单边做多MA506	10%	3星	2015/3/10	2450	0.00%	N	/	中性	偏好	偏多	3	调入
2015/3/10	农产品	单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	-2.40%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/3/10		单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	2.06%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/3/10	总计		40%	总收益率			19.31%	夏普值		/				
2015/3/10	调入策略	单边做多MA506				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，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>沪铜支撑有效，沪锌上行乏力</p> <p>昨日沪铜涨幅相对较大，结合盘面和资金面看，其支撑得到验证；而沪锌暂有止跌迹象，但缺乏上行动能。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美国 2 月就业市场状况指数 (LMCI)为 4.0, 前值为 4.8；2.欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数为 18.6, 创新高, 预期 15.0；3.希腊财长称，其政府乐于欧元集团合作，并无退欧计划。</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 9 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41910 元/吨，较前日下跌 520 元/吨；较沪铜近月合约贴水 140 元/吨。目前铜市成交一般，下游需求仍显平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15800 元/吨，较前日下跌 40 元/吨；较沪锌近月合约升水 45 元/吨，仍处低位。因锌价表现疲软，下游畏跌情绪较浓，市场成交难以改善。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 3 月 9 日，伦铜现货价为 5894 美元/吨，较 3 月合约升水 22 美元/吨，较前日上调 1.5 美元/吨；伦铜库存为 32.61 万吨，较前日增加 3000 吨；上期所铜仓单为 6.74 万吨，较前日增加 577 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 496 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2021.8 元/吨，较 3 月合约贴水 20.25 美元/吨，较前日上调 0.75 美元/吨；伦锌库存为 54.38 万吨，较前日减少 3325 吨，持续下降；上期所锌仓单为 2.09 万吨，较前日基本未变；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 7.76(进口比值为 7.8)，进口亏损约为 82 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>产业链消息方面：(1)截止 2 月，国内未锻造的铜及铜材累计进口量为 70 万吨，同比大减 23.8%，应与国内实货及融资需求减弱有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)9:30 国内 2 月 CPI 和 PPI 值；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜支撑有效，多单持有；而沪锌推涨乏力，空单持有。</p> <p>操作上，沪铜 cu1505 多单以 41900 止损；沪锌 zn1505 空单以 16000 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆震荡收涨，粕类短空止盈</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡收涨，交易商称因市场预计美国农业部将下调美国大豆库存预估。</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 3060 元/吨，较近月合约升水 220 元/吨。菜粕现货价格为 2400 元/吨，较近月合约升水 55 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 4.17 万</p>		



粕类	<p>吨；菜粕基差合同成交一般，成交 0.4 万吨。</p> <p>消息方面：1、今晚 USDA 将公布月度供需报告，分析师对美国大豆结转库存的预估均值为 3.76 亿蒲式耳，低于 USDA 在 2 月的预估值 3.85 亿，短期或使期价反弹。2、目前 巴西大豆收割完成 37.5%，去年同期 52%，往年平均 42%；马托格罗索收割完成 67%，去年 73%，往年 67%；巴拉那收割完成 39%，去年 60%，因此前播种延迟。</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。不过短期部分油厂豆粕库存偏低，挺价现货及 USDA 或下调美豆库存均使期价有所反弹，短线空单止盈，待反弹后重新介入，中线空单可继续持有。</p> <p>操作上：M1509 中线空单持有，短线空单止盈。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂基本面平静，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价呈震荡走势，表现平淡。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.83%。</p> <p>现货方面：国内油脂现货持平。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，较 5 月合约升水 116 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 136 元/吨。豆油现货成交放量，成交 3.43 万吨。棕榈油现货成交一般，成交 0.61 万吨。</p> <p>消息方面：今天马来西亚棕榈油局将公布 2 月份棕榈油产量、库存数据，种植商预计产量持稳于 1 月份，供给充足使得期价承压。</p> <p>综合看：油脂基本面无新的驱动，预计期价将呈震荡走势。目前豆棕价差偏小，棕榈油消费被挤压，长期来看，两者价差将扩大。</p> <p>操作上：多 Y1509 空 P1509 长线单子持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>炉料大跌后小幅反弹，抄底做多仍需等待</p> <p>昨日炉料在连续两日大跌后，在底部出现企稳。从主力持仓看，多头抄底资金入场，但空头主力亦未现离场迹象。</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 9 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-63 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-51 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 9 日，普氏指数报价 58 美元/吨（较上日-0.5），折合盘面价格 447 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 445 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 491 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 460 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 485 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 6 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.495 (较上日+0.13)，澳洲线运费为 4.552(较上日+0.01)。</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依然趋弱，旺季需求成交仍未出现增加迹象。截止3月9日，北京HRB400 20mm(下同)为2140元/吨(较上日-20)，上海为2330元/吨(较上日-10)，螺纹钢1505合约较现货升水-2元/吨。                      昨日热卷价格震荡趋弱。截止3月9日，北京热卷4.75mm(下同)为2370元/吨(较上日-30)，上海为2480(较上日-10)热卷1505合约较现货升水+48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9日，螺纹利润-224元/吨(较上日-8)，热轧利润-274元/吨(较上日-16)。                      综合来看：近期在环保减产题材炒作下，炉料期价出现大幅下跌。虽今日盘面有所企稳，但因黑色链旺季需求尚未启动，反弹延续动力较为有限。因此，预期短期内期价仍将以弱势震荡为主，不建议过早入场抄底。                      操作上：JM1509、I1509空单持有。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡走弱，以反套策略为主                      昨日动力煤小幅震荡走弱。从主力持仓看，多空主力变动依然较小，品种流动性仍不顺畅。                      国内现货方面：昨日动力煤价格延续弱势，近期现货价格整体呈加速下滑态势。截止3月9日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价469元/吨(较上日-2)。                      国际现货方面：昨日进口煤价格持稳，近期外矿已出现减量保价的行为。截止3月9日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为59.9美元/吨(较上日+0.1)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)                      海运方面：截止3月9日，中国沿海煤炭运价指数报486.75点(较上日+0.07%)，国内船运费因港口需求暂未见好转，延续弱势；波罗的海干散货指数报价报565(较上日+0.71%)，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9日，六大电厂煤炭库存1339.6万吨，较上周-13.1万吨，可用天数25.37天，较上周-8.36天，日耗煤52.8万吨/天，较上周+12.7万吨/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9日，秦皇岛港库存790万吨，较上日+9万吨。秦皇岛预到船舶数10艘，锚地船舶数30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：当前港口库存偏高，需求不佳，商家降价抛售现象增多，现货价格呈加速太低弱势。受此影响，短期内期价仍将延续弱势，而基本面相对较好的远月合约做多仍需要谨慎。</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>PTA 继续走低，少量介入多单</p> <p>至 2015 年 03 月 09 日，PX 价格为 868 美元/吨 CFR 中国，下跌 18 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 330。</p> <p>现货市场：周内 PTA 现货成交价格 4600，价格仍偏弱。PTA 外盘实际成交价格在 645 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6250 元/吨。周内 PTA 开工率在 71.7%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6500 元/吨左右，聚酯开工率回升至 72%。目前涤纶 POY 价格为 7500 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 30；涤纶短纤价格为 7420 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 200。下游涤纶盈利有所回升。</p> <p>综合：PTA 日内继续收跌，但基本面来看，目前聚酯开工率回升且 PTA 企业受利润较差影响开始减产，供需矛盾将有所缓解；另从成本端来看 PX 价格虽有下跌但仍较高，因此 PTA 可低位少量做多。</p> <p>操作建议：TA505 在 4700 下方介入多单，止损于 4600。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料小幅探底回升，多单轻仓尝试</p> <p>上游方面：原油价格走势分化，WTI 原油交割地库欣库存增幅小于预期支撑期价，而 Brent 原油则相对弱势，WTI 原油 4 月合约收于 50 美元/桶，上涨 0.79%；布伦特原油 4 月合约收于 58.53 美元/桶，下跌 2.01%。</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 9300-9600 元/吨；华南地区现货价格为 9500-9800 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9100，成交较差。</p> <p>PP 现货价格走低。PP 华北地区价格为 8180-8450，华东地区价格为 8250-8400，煤化工料华北库价格在 8170，成交价差。华东地区粉料价格 8100，下跌 300。</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 装置开始检修；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>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>综合：塑料日内呈探底回升走势，尾盘跌幅相对收窄，PP 走势明显弱于 LLDPE。目前 PP 上游丙烯出现回调带动 PP 粉料价格下跌，从而拖累 PP 粒料走势。供需面来看聚烯烃在 2 季度检修频繁，供给端存一定利多因素。综合来看塑料在调整后仍有走强动能。</p> <p>单边策略：L1505 多单在 9200 附近开始介入。</p>		
建材	<p>螺纹钢玻璃跌势趋缓 短多尝试介入</p> <p>螺纹钢玻璃盘中均表现出跌势趋缓的迹象，做空力量有所减弱。现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格继续小幅下跌，成交依旧一般。3 月 9 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2140 元/吨(-20, 日环比涨跌, 下同)，天津为 2150 元/吨(-10)；上海报价 2330 元/吨(-10)，与近月 RB1503 基差为 239 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅走弱。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价整体平稳。3 月 9 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1101.39 元/吨(+0.18)。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 27 元/吨，基差处于低位。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场弱势下滑，成交稀少。3 月 9 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 460 元/湿吨(-5)，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 445 元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价暂时平稳，3 月 6 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.50 美元/吨(+0.13)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.55 美元/吨(+0.01)。</p> <p>唐山地区钢坯价格小幅上涨。3 月 9 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1970 元/吨(+10)；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，燃料报价小幅上涨。3 月 9 日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨(+0)，石油焦参考价 1194 元/吨(+7)，燃料油参考价 3395 元/吨(+5)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1143.88 元/吨(+1.47)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：基本面和资金面虽偏弱，但无更多因素驱动期价进一步下跌，故尝试短多。</p> <p>操作上：RB1510 短多 2450 上持有，FG506 短多 920 上持有。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶止跌回升 短多持有</p> <p>沪胶盘中现止跌迹象，资金做多动力略有增加。</p> <p>现货方面：市场报价小幅回落。3 月 9 日国营标一胶上海市场报价为 12250 元/吨(-50, 日环比涨跌, 下同)，与近月 RU1501 基差-925 元/吨，小幅走弱；泰国 RSS3 市场均价 13400 元/吨(含</p>		



<p>橡胶</p>	<p>17%税)(+25)。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晴朗为主,马来西亚、印尼主产区降雨正常;越南主产区及我国云南、海南产区晴朗为主。</p> <p>产业链消息:(1)中国 2015 年 2 月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为 27 万吨,环比减少 22.9%,同比减少 10%。1-2 月橡胶累计进口量同比减少 21.4%。</p> <p>综合看:沪胶静待方向指引,结合走势看,震荡大区间下沿以短多为主。</p> <p>操作建议:RU1509 短多 12600 上方持有。</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

