



操盘建议

国内 2 月 PPI 续创新低，显示通缩压力加大；此亦增强进一步宽松预期，但对工业品难有实质提振。因原油近日走弱，能化品调整延续，但结合基本面和技术面看，新空不宜介入。股指暂无明确的增量驱动因素，整体仍属宽幅震荡。

操作上：

1. 甲醇供需面相对偏强，MA506 逢低介入多单；
2. PTA 成本端支撑减弱，TA509 暂观望；
3. 股指低位新多盈亏比较好，IF1503 在 3480 下入场。

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	
2015/3/11		单边做多MA506	10%	3星	2015/3/10	2450	-0.01%	■	/	中性	偏好	偏多	3	不变	
2015/3/11	农产品	单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	-2.40%	■	/	无	偏多	中性	2	不变	
2015/3/11		单边做空IF1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.04%	■	/	中性	偏空	偏多	2	不变	
2015/3/11	总计		30%		总收益率		19.22%		夏普值				/		
2015/3/11	调入策略	/					调出策略	单边做多TA506							

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>沪铜前多持有，沪锌弱勢难改</p> <p>昨日沪铜冲高回落，结合盘面和资金面看，其支撑仍有效，但上攻阻力体现；而沪锌跌势有所收敛，但整体仍处疲态。</p> <p>操作上，沪铜 cu1505 多单以 41500 止损；沪锌 zn1505 空单以 16000 止损。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.国内 2 月 PPI 同比-4.8%，继续创新低，通缩风险仍在加大；2.国内 2 月 CPI 同比+1.4%，好于预期，与春节因素有关，持续性存疑。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 3 月 10 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42515 元/吨,较前日上涨 605 元/吨 ;较沪铜近月合约平水。虽当日期铜涨幅较大,但持货商心态各异,整体挺价意愿不强;而下游接货量则有所增加。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15800 元/吨,较前日持平;较沪锌近月合约升水 15 元/吨,继续走低。因锌价表现疲软,下游畏跌情绪较浓,终端需求难以改善。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 3 月 10 日,伦铜现货价为 5788.5 美元/吨,较 3 月合约升水 23.5 美元/吨,较前日上调 1.5 美元/吨;伦铜库存为 32.85 万吨,较前日增加 2400 吨;上期所铜仓单为 7 万吨,较前日增加 1648 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 7.32(进口比值为 7.35),进口亏损为 208 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2000.5 元/吨,较 3 月合约贴水 20.5 美元/吨,较前日上调 0.25 美元/吨;伦锌库存为 54.08 万吨,较前日减少 2950 吨,持续下降;上期所锌仓单为 2.28 万吨,较前日增加 1928 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 7.75(进口比值为 7.8),进口亏损约为 826 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日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)13:30 国内 1-2 月规模以上工业增加值;(2)13:30 国内 1-2 月城镇固定资产投资情况;(3)13:30 国内 1-2 月社会消费品零售总额;</p> <p>综合看,沪铜支撑有效,前多持有;而沪锌弱勢格局未变,空单持有。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
粕类	<p>美豆震荡下行，粕类空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡下行，下跌 0.91%，交易商称，因美国农业部在月报中保持大豆库存预估不变，高于市场预期。</p> <p>现货方面：(1) 豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 3060 元/吨，较近月合约升水 211 元/吨。菜粕现货价格为 2400 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 5.9 万吨；菜粕现货成交转淡，成交 0.24 万吨。</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



	<p>消息方面：USDA 的 3 月供需报告保持美国 2014/15 年大豆库存预估不变，为 3.85 亿蒲式耳，高于分析师的平均预期 3.76 亿蒲式耳，使得期价承压。不过巴西政府作物供应机构 Conab 下调该国 2014/15 年大豆产量预估至 9,330 万吨，上月预估为 9,460 万吨，短期利多。</p> <p>综合看：USDA 报告利空，加强粕类空头格局。短期部分油厂豆粕库存偏低，挺价现货使得期价较为抗跌，但随着大豆库存增加，期价终将下行，中线空单可继续持有。</p> <p>操作上：M1509 中线空单持有。</p>	周江波	38296184
油脂	<p>马棕报告利空，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价震荡下行，棕榈油领跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 1.45%。</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 144 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 216 元/吨。豆油现货成交良好，成交 2.78 万吨。棕榈油现货成交转淡，成交 0.52 万吨。</p> <p>消息方面：船货调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日的棕榈油出口较上月同期减少 12.3% 至 26.21 万吨，受中国和欧洲减少进口棕榈油影响，出口下滑使得期价大幅承压。同时 2 月份马来西亚棕榈油的库存也高于预期，2 月底马来西亚棕榈油库存为 174 万吨，比 1 月份减少 1.5%，高于预期的 167 万吨。</p> <p>综合看：马来西亚棕榈油出口低迷，库存增加，使得期价大幅承压。不过豆油需求良好，支撑期价，预计油脂整体呈震荡走势。目前豆棕价差偏小，棕榈油消费被挤压，两者价差将扩大。</p> <p>操作上：多 Y1509 空 P1509 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>炉料低位震荡，抄底做多仍需等待</p> <p>昨日炉料整体高开低走，但相比于下游螺纹来说，表现较为坚挺。从主力持仓看，多头主力入场意愿并不强烈，多空分歧并未明显扩大。</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 10 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-66 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-53 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场成交情况清淡，连续下跌的价格已使得部分厂家产生清库意愿。截止 3 月 10 日，普氏指数报价 57.25 美元/吨(较上日-0.75)，折合盘面价格 444 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 440 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 486 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 455 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 480 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 9 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>费为 10.530 (较上日+0.04), 澳洲线运费为 4.555(较上日+0.00)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格有所回暖，其中北京地区成交小幅回暖，市场情绪有所修复。截止 3 月 10 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2150 元/吨(较上日+10)，上海为 2330 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1505 合约较现货升水-49 元/吨。 昨日热卷价格延续弱势。截止 3 月 10 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2370 元/吨(较上日+0)，上海为 2460(较上日-20) 热卷 1505 合约较现货升水+40 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 10 日，螺纹利润-219 元/吨(较上日+5)，热轧利润- 279 元/吨(较上日-5)。 综合来看：近期因黑色链旺季尚未来临，市场整体氛围依然偏空，其中下游螺纹钢因升水幅度较高，近期跌幅较为明显。而炉料短期则因贴水幅度相对较大，表现相对抗跌。但考虑到目前现货需求仍未出现好转，过早抄底做多风险依然较大，继续以短空操作为宜。 操作上：JM1505、I1509 空单持有。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡走平，参与反套策略为主 昨日动力煤小幅震荡走平，资金参与兴趣极低。 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 10 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 467.5 元/吨(较上日-1.5)。 国际现货方面：昨日进口煤价格小幅回落，因近期国内煤价大跌，内外价差已明显收窄。截止 3 月 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.7 美元/吨(较上日-0.2)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 3 月 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 485.95 点(较上日+0.05%)，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 568(较上日+0.53%)，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 10 日，六大电厂煤炭库存 1374.5 万吨，较上周+17.3 万吨，可用天数 23.31 天，较上周-8.93 天，日耗煤 59 万吨/天，较上周+16.87 万吨/天。目前受工业企业节后仍未完全复工，电厂负荷处低位，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 10 日，秦皇岛港库存 802 万吨，较上日+12 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 22 艘。港口</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>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，致使港口现货加速下跌，但期价在深度贴水后亦缺乏续跌动力。而远月合约虽基本面相对较强，但迫于现货弱势背景下，暂也难以向上反弹。因此，仍建议以卖近买远的反套策略为主。</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>原油走低，PTA 多单暂离场</p> <p>至 2015 年 03 月 10 日，PX 价格为 865 美元/吨 CFR 中国，下跌 3 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 300。</p> <p>现货市场：周内 PTA 现货成交价格在 4600，价格仍偏弱。PTA 外盘实际成交价格在 640 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 7420 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -90；涤纶短纤价格为 7410 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 140。</p> <p>综合：PTA 继续走低，原油弱势使得成本端支撑减弱，期价升水致大量仓单流入，短期价格仍将维持弱势，多单离场观望。</p> <p>操作建议：TA509 多单观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>原油走弱，塑料调整前延长</p> <p>上游方面：美元指数大幅走高打压油价，国际原油大幅下跌，WTI 原油 5 月合约收于 50.07 美元/桶，下跌 3.08%；布伦特原油 5 月合约收于 56.87 美元/桶，下跌 3.74%。</p> <p>现货方面，石化下调出厂价。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9500 元/吨；华东地区现货价格为 9300-9500 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 9250，成交较好。</p> <p>PP 现货价格走低。PP 华北地区价格为 8170-8350，华东地区价格为 8250-8400，煤化工料华北库价格在 8095，成交一般。华东地区粉料价格 8100。</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；上海赛科 30 万吨低压短停；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</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>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：塑料日内震荡盘整，短期市场仍处于回调周期中。目前库存有所积累，但2季度检修亦较多，因此整体压力不大，但原油弱势或延长调整周期，因此多单暂观望。</p> <p>单边策略：L1505多单等待入场时机。</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

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