



操盘建议

国内前2月投资增速进一步走弱，令相关度最高的黑色链品种承压，整体跌势难改。近日美元指数持续上行，但从宏观面看，其无明确向上驱动，且触及关键阻力位，回调概率明显加大，利于原油和贵金属企稳反弹。

操作上：

1. 资金面做多力量明显加强，低位支撑或现，AG1506 新多以 3300 止损；
2. 甲醇短期调整后仍有上涨动力，MA506 多单持有；
3. 粕类库存偏低致期价反弹，但随着油厂开工率加大，供给将转宽松；M1509 空单在 2860 上加仓。

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
2015/3/12	工业品	单边做多MA506	10%	3星	2015/3/10	2450	-1.26%	N	/	中性	偏好	偏多	3	不变
2015/3/12		单边做多AG1506	10%	4星	2015/3/13	3400	0.00%	N	/	偏多	/	利多	2	调入
2015/3/12	农产品	单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	-2.30%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/3/12		单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	0.38%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/3/12	总计		40%		总收益率		15.46%		夏普值			/		
2015/3/12	调入策略	单边做多AG1506				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，敬请关注我司网站：<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>沪铜暂无破位信号，沪锌跌势难改</p> <p>昨日沪铜阴跌，结合盘面和资金面看，其暂缺推涨动能，但整体仍处振荡区间；而沪锌则延续寻底走势。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.国内 1-2 月城镇固定资产投资同比+13.9%，预期+15.0%；2.国内 1-2 月规模以上工业增加值同比+6.8%，预期+7.7%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响略偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 3 月 11 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42185 元/吨,较前日下跌 330 元/吨;较沪铜近月合约贴水 25 元/吨。随隔月价差收窄,持货商降价出货意愿减弱;而下游接货量仍有限,供需双方陷入僵局。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15750 元/吨,较前日下跌 50 元/吨;较沪锌近月合约升水 40 元/吨,仍处低水平。目前上游炼厂出货较积极,货源较充裕;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 11 日,伦铜现货价为 5754.5 美元/吨,较 3 月合约升水 24.5 美元/吨,较前日上调 1 美元/吨;伦铜库存为 33.04 万吨,较前日增加 1975 吨;上期所铜仓单为 7.13 万吨,较前日增加 2164 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 7.3(进口比值为 7.36),进口亏损为 311 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1979 元/吨,较 3 月合约贴水 17 美元/吨,较前日下调 3.5 美元/吨;伦锌库存为 54.29 万吨,较前日增加 2050 吨;上期所锌仓单为 2.38 万吨,较前日增加 946 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 7.79(进口比值为 7.8),进口亏损约为 34 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)18:00 欧元区 1 月工业产出; (2)20:30 美国 2 月零售销售情况;</p> <p>综合基本面和技术面看,沪铜暂无下破信号,前多持有;而沪锌跌势未变,空单持有。</p> <p>操作上,沪铜 cu1505 多单以 41500 止损;沪锌 zn1505 空单以 15800 止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183
粕类	<p>粕类大幅反弹，豆粕空单逢高加仓</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡收涨，因巴西官方下调大豆产量。</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 186 元/吨。菜粕现货价格为 2400 元/吨,较近月合约升水 2 元/吨。豆粕现货成交火爆,成交 17.15 万吨;菜粕基差合同成交一般,成交 0.5 万吨。</p> <p>消息方面：巴西政府作物供应机构 Conab 下调该国 2014/15</p>	研发部	021-



	<p>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:目前部分油厂粕类库存偏低,其挺价现货致期价反弹,但随着大豆到港增加,开工率加大,供给将转宽松,且终端需求依旧疲软,因此空头格局难改,豆粕可逢高加空。菜粕因虚盘较大,暂时观望。</p> <p>操作上:M1509 空单在 2860 上加仓。</p>	周江波	38296184
油脂	<p>豆油需求旺盛,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:马来西亚棕榈油上涨 1.88%。</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 222 元/吨。豆油现货成交放量,成交 3.23 万吨。棕榈油现货成交一般,成交 0.36 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。</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
钢铁炉料	<p>炉料底部震荡,短期仍延续偏空思路</p> <p>昨日炉料出现小幅反弹,但整体仍处底部震荡区间。从主力持仓看,黑色链抄底资金较此前有所增多,但空头离场意愿亦较低。</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 11 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-65 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-50 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场继续下行,港口现货也出现抛售情况。截止 3 月 11 日,普氏指数报价 57 美元/吨(较上日-0.25),折合盘面价格 443 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 435 元/吨(较上日-5),折合盘面价格 480 元/吨。天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 450 元/吨(较上日-5),折合盘面价 474 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 10 日,国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.535(较上日+0.01) 澳洲线运费为 4.527(较上日-0.03)。</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>昨日建筑钢材市场涨跌互现,其中北京市场成交出现回暖。截止 3 月 11 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2170 元/吨(较上日+20),上海为 2310 元/吨(较上日-20),螺纹钢 1505 合约较现货升水-13</p>	研发部 沈浩	021- 38296187

	<p>元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续弱势。截止 3 月 11 日 ,北京热卷 4.75mm(下同)为 2340 元/吨(较上日-30) 上海为 2440(较上日-20), 热卷 1505 合约较现货升水+56 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>冶炼利润有依然处于绝对低位,对炉料需求依然不利。截止 3 月 11 日,螺纹利润-236 元/吨(较上日-2),热轧利润-294 元/吨(较上日-15)。</p> <p>综合来看:今日北方钢材市场出现回暖迹象,使得市场对旺季价格上涨再度产生预期,期价在盘中亦出现走强。但随后公布的国内投资、房地产等数据表现极差,反映终端需求弱势未改。加之上游炉料更受制于钢材开工率下降的问题。因此,炉料短期出现大幅度反弹难度依然较大,维持偏空思路为主。</p> <p>操作上:JM1505、I1509 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p style="text-align: center;">郑煤下破新低, 延续反套策略</p> <p>昨日动力煤震荡下行, 创出新低, 量仓指标则仍在低位。</p> <p>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 11 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 465 元/吨(较上日-2.5)。</p> <p>国际现货方面: 昨日进口煤价格小幅回落, 因近期内外煤价差大幅收窄, 进口煤再度面临降价压力。截止 3 月 11 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.5 美元/吨(较上日-0.2)。(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 11 日, 中国沿海煤炭运价指数报 484.46 点(较上日-0.31%), 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%), 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 11 日, 六大电厂煤炭库存 1341.7 万吨, 较上周-28.6 万吨, 可用天数 29.92 天, 较上周-1.95 天, 日耗煤 44.84 万吨/天, 较上周+1.85 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。</p> <p>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。港口库存目前以处于高位, 后市去库压力较大。</p> <p>综合来看: 市场依然受淡季现货加速下行影响, 近月合约继续创出新低, 短期内仍难改疲弱走势, 近月继续以空头思路对待。而远月抄底时机仍未来临, 继续以持有反套策略为主。</p> <p>操作上: 卖 TC1505 多 TC1509 的反套策略。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>



PTA	<p>现货短期弱势，PTA 震荡整理为主</p> <p>至 2015 年 03 月 11 日，PX 价格为 865 美元/吨 CFR 中国，下跌 9 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 320。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格 4550，下跌 50。PTA 外盘实际成交价格在 640 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6280 元/吨，上涨 30。周内 PTA 开工率在 71.7%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6420 元/吨，下跌 80，聚酯开工率回升至 74%。目前涤纶 POY 价格为 7400 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-80；涤纶短纤价格为 7400 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 160。</p> <p>综合：PTA 成本端推动不足，目前现货价格弱导致仓单压力依旧较大，令价格承压；但另一面来看，聚酯开工率逐步提升，而 PTA 开工率则受利润较差影响有下降趋势；因此整体来看，PTA 价格将以区间震荡为主。</p> <p>操作建议：PTA 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料大幅走低，短期调整周期延长</p> <p>上游方面：美国原油库存增加压制油价，WTI 原油 5 月合约收于 50.02 美元/桶，下跌 0.1%；布伦特原油 5 月合约收于 57.88 美元/桶，上涨 1.78%。</p> <p>现货方面，石化企业继续下调出厂价格，华北地区现货成交部分倒挂。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9500 元/吨；华南地区现货价格为 9450-9800 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9150，流拍。</p> <p>PP 现货价格走低。PP 华北地区价格为 8000-8100，华东地区价格为 8150-8400，煤化工料华北库价格在 8050，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；榆林中煤 30 万吨线性故障停车。</p> <p>综合：塑料日内大幅下跌。受原油走弱影响目前现货市场情绪回落，下游补库动力不强将导致石化企业库存积累，短期现货价格将继续下行从而拖累期价继续调整；但另一面来看 4 月份独山子等多套装置将大修，因此未来供给端仍存利多。综合来看塑料短期调整周期将延长，新多目前仍不宜进场。</p> <p>单边策略：L1505 多单仍需等待入场机会。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>螺纹玻璃跌势趋缓 多单继续等待</p>		



<p>建材</p>	<p>螺纹钢玻璃盘中止跌，但上涨力量依旧偏弱，多单暂不介入。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格今日涨跌互现，成交有所好转。3月11日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2170 元/吨(+20，日环比涨跌，下同)，天津为 2170 元/吨(+10)；上海报价 2310 元/吨(-20)，与近月 RB1503 基差为 246 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅波动。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价部分地区下调。3月11日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1103.17 元/吨 (+0.89)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1216 元/吨 (+0)，武汉长利 1128 元/吨 (+0)，江门华尔润 1288 元/吨 (+0)；沙河安全报价 936 元/吨 (-8)，折合到盘面与主力 FG506 基差 14 元/吨，基差处于低位。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场全面下调，成交不佳。3月11日迁安 66%铁精粉干基含税价为 605 元/吨(-5)，武安 64%铁精粉湿基不含税价为 492.5 元/吨(+0) 天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 450 元/湿吨(-5)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 450 元/湿吨(-10)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 435 元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价暂时平稳，3月10日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.54 美元/吨(+0.01)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.53 美元/吨(-0.03)。</p> <p>唐山地区钢坯价格整体平稳。3月11日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1980 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，纯碱价格持稳，燃料报价微涨。3月11日重质纯碱参考价 1558.57 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1209 元/吨 (+7)，燃料油参考价 3405 元/吨 (+10)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1145.78 元/吨 (+1.47)。</p> <p>产业链消息：(1) 2015 年 1-2 月全国粗钢日均产量环比增加 0.7%；钢材日均产量 284.86 万吨，创下自 2014 年 3 月以来新低。2015 年 1-2 月我国粗钢产量 13053 万吨，同比下降 1.5%。(2) 2015 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 8786 亿元，同比名义增长 10.4%，增速比去年全年回落 0.1 个百分点。房屋新开工面积同比下降 17.7%，商品房销售面积同比下降 16.3%，2 月末，商品房待售面积 63922 万平方米，比去年末增加 1753 万平方米。</p> <p>综合看：下游房地产弱势尚未缓解，市场悲观预期增强，结合资金面看，期价短期难现强势，做多仍需等待。</p> <p>操作上：RB1510 短空谨慎持有，FG506 空单持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>沪胶止跌 多单仍需谨慎</p> <p>沪胶下跌动力减缓，但盘面看整体走势仍偏弱。</p> <p>现货方面：市场报价小幅回落。3月11日国营标一胶上海市场报价为 12150 元/吨 (-100，日环比涨跌，下同)，与近月 RU1501 基差-795 元/吨，小幅走强；泰国 RSS3 市场均价 13200 元/吨 (含 17%税) (-200)。合成胶价格暂时稳定，齐鲁石化丁苯橡胶 1502</p>		



<p>橡胶</p>	<p>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。 产业链消息: (1) 2015 年 1-2 月份, 全国房地产开发投资 8786 亿元, 同比名义增长 10.4%, 增速比去年全年回落 0.1 个百分点, 房屋新开工面积同比下降 17.7%。 综合看: 宏观数据不佳, 目前市场环境仍不利于沪胶反弹, 故多单尚需谨慎。 操作建议: RU1509 空单止盈。</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

慈溪市浒山开发大道 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