



### 操盘建议

目前原油处震荡阶段，对能化品无压力，且其基本面相对较好、资金面空头力量不足，整体仍维持看多思路。受事件型利多提振，股指近日涨多跌少，但缺乏趋势性推涨动能，宜逢低短多。

操作上：

1. 甲醇现货跟涨，MA506 多单继续持有；
2. 塑料供需面较好，PP1505 逢低做多；
3. 从宏观面和技术面看，美元指数回调概率加大，AG1506 仍可试多，在 3380 下离场。

### 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 |
|-----------|------|------------|-------|----|------------|------------|----------|------|-----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2015/3/13 | 工业品  | 单边做多MA506  | 10%   | 3星 | 2015/3/10  | 2450       | -0.80%   | N    | /   | 中性  | 偏好  | 偏多  | 3     | 不变   |
| 2015/3/13 |      | 单边做多PP1505 | 10%   | 3星 | 2015/3/13  | 8200       | 0.00%    | N    | /   | 中性  | 偏好  | 偏多  | 3     | 调入   |
| 2015/3/13 |      | 单边做多AG1506 | 10%   | 4星 | 2015/3/13  | 3400       | 0.21%    | N    | /   | 偏多  | /   | 利多  | 2     | 不变   |
| 2015/3/13 | 农产品  | 单边做多SR1509 | 10%   | 4星 | 2015/2/9   | 5090       | -0.88%   | N    | /   | 无   | 偏多  | 中性  | 2     | 不变   |
| 2015/3/13 |      | 单边做空M1509  | 10%   | 4星 | 2015/3/2   | 2860       | 1.43%    | N    | /   | 中性  | 偏空  | 偏空  | 2     | 不变   |
| 2015/3/13 | 总计   |            | 50%   |    | 总收益率       |            | 18.60%   |      | 夏普值 |     |     | /   |       |      |
| 2015/3/13 | 调入策略 |            |       |    | 单边做多PP1505 |            |          | 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！！



| 擦品种 | 观点及操作建议  | 分析师        | 联系电话         |
|-----|--|------------|--------------|
| 铜锌  | <p style="text-align: center;">沪铜多单持有，沪锌前空止盈</p> <p>昨日沪铜小涨，结合盘面和资金面看，其支撑得到印证；而沪锌弱势依旧，但短期筑底信号显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美国2月零售销售环比-0.6%，预期+0.3%；2.欧元区1月工业产出环比-0.1%，预期+0.2%；3.国内2月社会融资规模为1.35万亿，好于预期，同比增4608亿。</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12日，上海有色网1#铜现货均价为41960元/吨，较前日下跌225元/吨；较沪铜近月合约贴水130元/吨，略有扩大。因隔月价差呈正向结构，持货商降价走货意愿不强；下游接货量略有改善，但整体供需仍是僵持拉锯状态。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为15660元/吨，较前日下跌90元/吨；较沪锌近月合约升水50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12日，伦铜现货价为586美元/吨，较3月合约升水23美元/吨，较前日下调1.5美元/吨；伦铜库存为33.08万吨，较前日微增325吨；上期所铜仓单为7.46万吨，较前日增加3351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7.36)，进口亏损为637元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为1993元/吨，较3月合约贴水15美元/吨，较前日下调2美元/吨；伦锌库存为54.02万吨，较前日减少2650吨；上期所锌仓单为2.43万吨，较前日增加525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7.76(进口比值为7.81)，进口亏损约为924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)22:00 美国2月密歇根大学消费者信心指数初值；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜支撑有效，多单持有；而沪锌有企稳信号，前期空单逐步止盈。</p> <p>操作上，沪铜cu1505多单以41800止损；沪锌zn1505前空止盈离场。</p> | 研发部<br>李光军 | 021-38296183 |
| 粕类  | <p style="text-align: center;">美豆冲高回落，粕类空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆冲高回落，下跌0.13%，因出口市场对美国大豆的需求转弱。</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173元/吨。菜粕现货价格为2410元/吨，较近月合约贴水10元/吨。豆粕现货成交转淡，成交7.49万吨；菜粕成交清淡，成交0.2万吨。</p> <p>消息方面：美国农业部称，最近一周出口销售大豆19.87万吨(旧</p>  | 研发部<br>周江波 | 021-38296184 |

|      |  |            |                  |
|------|--|------------|------------------|
|      | <p>作和新作合计), 低于市场预估的 30-60 万吨。</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。</p> <p>操作上: M1509 空单持有。</p>  |            |                  |
| 油脂   | <p>棕榈油需求清淡, 多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价震荡收跌, 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 132 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5050 元/吨, 较 5 月合约升水 156 元/吨。豆油现货成交良好, 成交 2.34 万吨。棕榈油现货成交一般, 成交 0.9 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<br>周江波 | 021-<br>38296184 |
| 钢铁炉料 | <p>钢材旺季启动, 炉料有望跟随走强</p> <p>昨日炉料从低位小幅上涨, 其中铁矿石涨幅略大。从主力持仓看, 多空主力均以减仓为主, 体现当前资金拉涨打压意愿均不强, 短期仍难现趋势行情。</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 12 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-64 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-49 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场略有好转。截止 3 月 12 日, 普氏指数报价 58.5 美元/吨(较上日+1.5), 折合盘面价格 453 元/吨。青岛 港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 435 元/吨(较上日+0), 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+0), 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>昨日建筑钢材北方市场成交好转, 商家顺势大幅提价, 而南方市场成交价格仍未有起色。截止 3 月 12 日, 北京 HRB400</p> | 研发部<br>沈浩  | 021-<br>38296187 |

|            |  |                   |                          |
|------------|--|-------------------|--------------------------|
|            | <p>20mm(下同)为 2260 元/吨(较上日-90) ,上海为 2300 元/吨(较上日-10) , 螺纹钢 1505 合约较现货升水+14 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格延续弱势。截止 3 月 12 日 ,北京热卷 4.75mm(下同)为 2330 元/吨(较上日-10) ,上海为 2420(较上日-20) , 热卷 1505 合约较现货升水+92 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 12 日,螺纹钢利润-234 元/吨(较上日-2),热轧利润-314 元/吨(较上日-20)。</p> <p>综合来看:今日钢材市场延续昨日回暖气氛,现货端更是趁势大幅提价,从而带动盘面走强。预计短期市场仍有望延续旺季乐观气氛,期价也将继续在低位有所反弹,但考虑到实体经济及房地产需求仍未出现好转迹象,本轮季节性 反弹空间相当有限。因此,前期空单可暂时减仓离场,等待再度入场机会。</p> <p>操作上:JM1505、I1509 空单暂时离场。</p>   |                   |                          |
| <p>动力煤</p> | <p>动力煤小幅走强,维持反套策略</p> <p>昨日动力煤小幅走强,但整体弱势未改,品种量仓指标仍在低位。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 12 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大 卡报价 463 元/吨(较上日-2)。</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 12 日,澳 洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.2 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 12 日,中国沿海煤炭运价指数报 482.78 点(较上日-0.35%),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 565(较上日-0.53%),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 12 日,六大电厂煤炭库存 1346.9 万吨,较上周-11 万吨,可用天数 22.98 天 较上周-6.67 天,日耗煤 58.61 万吨/天,较上周+12.81 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 12 日,秦皇岛港库存 793 万吨,较上日-10 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘,锚地船舶数 23 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:当前港口煤市场需求弱势、库存高企,对 4 月原本利多的大秦线检修亦产生影响,预计本次检修对市场影响 将极其有限。而远月合约基本面相对较好,可继续持有反弹策略头寸,待现货回暖迹象后,再逐步转为远月多头头 寸。</p> <p>操作上:卖 TC1505 多 TC1509 的反套策略。</p> | <p>研发部<br/>沈浩</p> | <p>021-<br/>38296187</p> |



|     |   |            |                  |
|-----|---|------------|------------------|
| PTA | <p>多空因素交织，PTA 震荡整理为主</p> <p>至 2015 年 03 月 12 日，PX 价格为 875 美元/吨 CFR 中国，上涨 19 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 410。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4550，持稳。PTA 外盘实际成交价格在 640 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6350 元/吨，上涨 80。PTA 开工率在 70.6%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6320 元/吨，下跌 80，聚酯开工率回升至 73.4%。目前涤纶 POY 价格为 7350 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-160；涤纶短纤价格为 7350 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 90。</p> <p>综合：原油弱势，PTA 成本端推动力不足，目前现货疲弱而期价升水导致仓单压力巨大；另一面来看，PTA 开工率回落而聚酯开工率继续回升，因此整体来看目前 PTA 多空因素交织，整体以震荡为主。</p> <p>操作建议：PTA 暂观望。</p>   | 研发部<br>潘增恩 | 021-<br>38296185 |
| 塑料  | <p>塑料强势收涨，调整有望结束</p> <p>上游方面:美国库欣地区库存继续增加，国际原油短期承压，WTI 原油 5 月合约收于 49.13 美元/桶，下跌 1.78%；布伦特原油 5 月合约收于 57.28 美元/桶，下跌 1.04%。</p> <p>现货方面，受期价大涨带动，PE 现货成交好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9300-9500 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，成交较好。</p> <p>PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 8100-8200，华东地区价格为 8150-8400，煤化工料华北库价格在 8100，成交较好。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：塑料日内大幅收涨，市场炒作气氛再起。昨日期货市场大涨带动现货成交改善，煤化工拍卖一改前期流拍现象成交较佳，若能延续则石化企业库存压力降减轻；再结合 2 季度大量的检修计划，聚烯烃仍以多头思路为主，操作上逢低逐步介入多单。</p> <p>单边策略：PP1505 在 8200 左右介入多单。</p> | 研发部<br>潘增恩 | 021-<br>38296185 |
|     | <p>螺纹钢暂时止跌 短期仍偏弱势</p> <p>螺纹钢玻璃止跌并小幅反弹，但总体看上涨力量薄弱，短期震</p>  |            |                  |

|           |  |                    |                     |
|-----------|--|--------------------|---------------------|
| <p>建材</p> | <p>荡偏弱可能性比较大。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格今日调涨，成交有所好转。3月12日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2260 元/吨(+90，日环比涨跌，下同)，天津为 2250 元/吨(+80)；上海报价 2300 元/吨(-10)，与近月 RB1503 基差为 201 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅波动。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价整体稳定。3月12日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1103.53 元/吨 (+0.36)。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 (+0)，折合到盘面与主力 FG506 基差 13 元/吨，基差处于低位。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场延续弱势。3月12日迁安 66%铁精粉干基含税价为 605 元/吨(+0)，武安 64%铁精粉湿基不含税价为 487.5 元/吨(-5)；天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 450 元/湿吨(+0)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 445 元/湿吨(-5)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 435 元/湿吨(+0)。</p> <p>海运市场运价暂时平稳，3月11日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.52 美元/吨(-0.01)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.46 美元/吨(-0.07)。</p> <p>唐山地区钢坯价格涨势明显。3月12日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2040 元/吨(+60)；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12日重质纯碱参考价 1558.57 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1218 元/吨 (+9)，燃料油参考价 3405 元/吨 (+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1147.67 元/吨 (+1.89)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：螺纹现货出现久违的上涨，但可持续性存疑，玻璃现货则依旧疲弱。总体而言螺纹玻璃期价暂无明显推涨动力，反弹不宜乐观。</p> <p>操作上：RB1510 参考区间 2450-2500，FG506 空单持有。</p> | <p>研发部<br/>钱建强</p> | <p>021-38296184</p> |
| <p>橡胶</p> | <p>沪胶延续低位震荡格局</p> <p>沪胶日内继续反弹，但夜盘再度走弱，整体看短期尚无走强的动力。</p> <p>现货方面：市场报价变化不大。3月12日国营标一胶上海市场报价为 12150 元/吨 (+0，日环比涨跌，下同)，与近月 RU1501 基差-935 元/吨，小幅走弱；泰国 RSS3 市场均价 13300 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>研发部<br/>钱建强</p> | <p>021-38296184</p> |



|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
|  | <p>产业链消息平静。</p> <p>综合看：供需面预期不佳，前期连续下跌后市场做多信心缺失，沪胶仍偏空运行。</p> <p>操作建议：RU1509 短空逢高介入。</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