



### 操盘建议

受原油大幅下挫影响，能化品波动将加剧，但结合供需面因素看，其多单仍有机会。本周美联储将公布利率决议及经济预期，潜在偏多贵金属。从宏观面和资金面看，股指仍属区间震荡格局，延续逢低短多思路。

操作上：

1. 甲醇供需面较好，MA506 多单轻仓持有； PP1505 逢大跌介入多单；
2. 从基本面和技术面看，AG1506 仍可试多，在 3380 下离场；
3. 进口政策趋紧，且国内减产幅度将超预期， SR1509 新多于 5000 附近入场。

### 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	
2015/3/16	工业品	单边做多MA506	10%	3星	2015/3/10	2450	-0.85%	N	N	中性	偏好	偏多	3	不变	
2015/3/16		单边做多PP1505	10%	3星	2015/3/13	8200	1.20%	N	N	中性	偏好	偏多	3	不变	
2015/3/16		单边做多AG1506	10%	4星	2015/3/13	3400	0.94%	/	/	偏多	/	利多	2	不变	
2015/3/16	农产品	单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	-0.67%	N	/	无	偏多	中性	2	不变	
2015/3/16		单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	2.66%	N	/	中性	偏空	偏空	2	不变	
2015/3/16	总计		50%	总收益率			21.92%	夏普值		/					
2015/3/16	调入策略	/					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！！

兴业期货研究部

021-38296184

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p style="text-align: center;"><b>沪铜支撑有效，沪锌企稳</b></p> <p>上周沪铜呈区间震荡，结合盘面和资金面看，其支撑得到印证；而沪锌短期筑底信号显现，但暂无明确推涨动能。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p><b>美国：</b></p> <p>1.美国 2 月就业市场状况指数(LMCI)为 4.0，前值为 4.8；2.美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值 91.2，不及预期 95.5。</p> <p><b>欧元区：</b></p> <p>1.欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数为 18.6，创新高，预期 15.0；2.欧元区 1 月工业产出环比-0.1%，预期+0.2%；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><b>其他地区：</b></p> <p>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 1-2 月城镇固定资产投资同比+13.9%，预期+15.0%；3.国内 1-2 月规模以上工业增加值同比+6.8%，预期+7.7%；4.李克强总理称，若经济增速触及合理区间下限，将加大定向调控力度，稳定市场信心和预期。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p><b>现货方面</b></p> <p>(1)截止 3 月 12 日,上海有色网 1#铜现货均价为 42720 元/吨，较前周上涨 290 元/吨；较沪铜近月合约贴水 30 元/吨。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 15690 元/吨，较前周下跌 150 元/吨；较沪锌近月合约升水 30 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><b>相关数据方面</b></p> <p>(1)截止 3 月 13 日，伦铜现货价为 5882 美元/吨，较 3 月合约升水 23.5 美元/吨，较前周上调 3.5 美元/吨；伦铜库存为 33.36 万吨，较前周增加 1 万吨；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 7.27(进口比值为 7.35)，进口亏损为 501 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 10.5 美元/吨，较前周下调 9 美元/吨；伦锌库存为 53.78 万吨，较前周减少 1 万吨；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 7.77(进口比值为 7.8)，进口亏损约为 73 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链主要消息如下：(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>当周重点关注数据及事件如下：(1)3-16 美国 2 月工业产出情</p>	研发部 李光军	021- 38296183



	<p>况；(2)3-17 日本央行利率决议；(3)3-17 欧元区 2 月 CPI 终值；(4)3-17 美国 2 月新屋开工及营建许可总数；(5)3-19 美联储利率决议；</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，空单止盈。</p> <p>操作上，沪铜 cu1505 多单以 41800 止损；沪锌 zn1505 前空止盈离场。</p>		
粕类	<p>粕类冲高回落，空单继续持有</p> <p>上周粕类呈冲高回落，上方压力明显。美豆大幅下挫，创新低。</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 3030 元/吨，较近月合约升水 166 元/吨。豆粕现货成交极为清淡，日均成交 8.9 万吨。菜粕现货价格为 2400 元/吨，持平，较近月合约升水 43 元/吨，菜粕现货成交清淡，日均成交 0.3 万吨。(2) 大豆和菜籽的压榨利润继续好转。以进口 4 月巴西大豆成本及豆粕豆油 5 月合约价格计算的盘面压榨利润为 39.68 元/吨 (+5.48 元/吨)；以进口 7 月阿根廷大豆成本及豆粕豆油 9 月合约价格计算的盘面压榨利润为 50.54 元/吨 (+9.28 元/吨)；以进口 11 月阿根廷大豆成本及豆粕豆油 1 月合约价格计算的盘面压榨利润为 -69.48 元/吨 (+24.89 元/吨)；以进口 3 月加拿大菜籽成本及菜粕菜油 5 月合约价格计算的盘面压榨利润为 119.7 元/吨 (+105.48 元/吨)；以进口 7 月船期对应的 9 月合约压榨利润为 110.7 元/吨 (+96.48 元/吨)。综合：目前大豆、菜籽压榨利润均较好，油厂买船动力较好。</p> <p>消息方面：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 9330 万吨，上月预估为 9460 万吨，但仍处高位，随着巴西大豆收割加快，供给压力降逐步显现。</p> <p>综合看：随着油厂开工率增加，豆粕供给压力显现，同时终端养殖需求依旧疲软，奠定空头格局。短期消息面影响不大，巴西大豆收割正常，因此无新增利多扰动，新空可待期价反抽介入，前期空单继续持有。</p> <p>操作上：M1509 空单持有，反弹到 2800 上加空。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂震荡下行，棕榈油延续弱势</p> <p>上周油脂类期价震荡下行，棕榈油领跌。</p> <p>现货方面：(1) 油脂现货价格稳中下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，持平，较近月合约升水 166 元/吨，豆油现货成交良好，日均成交 2.75 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5000 元/吨，下跌 150 元/吨，较近月合约升水 142 元/吨，棕榈油现货成交转淡，日均成交 0.32 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 240 元/吨，菜油现货成交良好，日均成交 0.63 万吨。(2) 油脂进口内外价差倒挂程度缩窄。Y1505 与进口 4 月阿根廷豆油到港成本价差为 -138(-93)；Y1509 与 7 月船期价差为 -53(+61)；P1505 与进口 4 月船期马来西亚棕榈油的价差为 -259(+88)；P1509 与 8 月船期价差为 -200(+72)；OI1505 与进口 4 月船期加拿大菜籽油的价差为 -27(+430)；OI1509 与 8 月船期价</p>	研发部 周江波	021- 38296184



	<p>差为-71(+386)。综合：三大油脂内外价差大幅缩窄，进口动力充足，其中棕榈油进口最多，其消费疲软，预计库存将大幅增加。</p> <p>综合看：油脂外盘大幅下挫，国内预期进口增加，使得期价承压明显。其中棕榈油与豆油、菜油价差过小，需求疲软，最为弱势，同时大量的棕榈油进口将压制近月合约。因此多豆油空棕榈油可持有，棕榈油5-9反套可逢高介入。</p> <p>操作上多Y1509空P1509持有，在750上逐步止盈。多P1509空P1505在-130下介入。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>下游钢价旺季回暖，炉料新空逢高入场</p> <p>上周炉料持续在底部呈现盘整走势，而下游螺纹钢表现则相对较强。从主力持仓看，资金对黑色链参与兴趣依然较弱，后市仍难震荡格局。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场延续弱势，更多钢厂加快下调焦炭采购价格。截止3月13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-48元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石市场价格弱势下行，普氏指数仍在低位徘徊。截止3月13日，普氏指数报价58.5美元/吨(较上周+0)，折合盘面价格450元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价435元/吨(较上周-15)，折合盘面价格480元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价445元/吨(较上周-20)，折合盘面价469元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止3月12日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为10.300(较上周-0.07)，澳洲线运费为4.409(较上周-0.13)。</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>上周建筑钢材市场出现分化，北方市场率先出现回暖，商家趁势大幅提价，而南方市场仍延续弱势。截止3月13日，北京HRB400 20mm(下同)为2310元/吨(较上周+150)，上海为2320元/吨(较上周-20)，螺纹钢1505合约较现货升水+118元/吨。</p> <p>上周热卷价格偏弱运行。截止3月13日，北京热卷4.75mm(下同)为2370元/吨(较上周-30)，上海为2420(较上周-70)，热卷1505合约较现货升水+82元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>节后钢价并未呈现企稳态势，钢厂利润亏损现象明显。截止3月13日，螺纹利润-230元/吨(较上周+19)，热轧利润-299元/吨(较上周-41)。</p> <p>综合来看：本周钢材现货需求出现旺季回暖迹象，预计短期对黑色链仍有所提振。而炉料则受钢厂环保压力增大，需求反而相对偏弱，使得近期期价反弹幅度远不及下游钢材。因此，整体维持偏空思路，空单逢高入场。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>操作上：I1505 空单轻仓持有，逢高逐步加仓。</p>		
动力煤	<p>动力煤弱势难改，维持反套策略</p> <p>上周动力煤延续弱势，市场参加人气依然不佳，而远近合约价差仍在平水附近震荡。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>  上周港口动力煤价格仍在加速下跌，成交情况不佳。截止 3 月 13 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 463 元/吨(较上周-8)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>  上周进口煤价格出现下滑，主因为国内煤价加快下行，使得内外价差明显收窄。截止 3 月 13 日 澳洲运至广州港 CFR 动 力煤 Q5500 为 59.2 美元/吨(较上周-0.6)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>  截止 3 月 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 481.78 点(较上周-0.81%)，国内船运费因港口需求暂未现好转，继续弱势下行；波罗的海干散货指数报价报 562(较上周+0.71%)，国际船运费虽在低位有所回升，但仍无转强迹象。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>  截止 3 月 13 日，六大电厂煤炭库存 1363.3 万吨，较上周-12 万吨，可用天数 22.84 天，较上周-5.87 天，日耗 59.7 万吨/天，较上周+11.8 万吨/天。因春节前后，工业用电出现明显下降，电厂日耗持续处于低位。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>  截止 3 月 13 日，秦皇岛港库存 791 万吨，较上周+20 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 35 艘。港口库存仍处于高位，后市去库存压力依然较大。</p> <p>  综合来看：淡季去库存压力，使得港口现货继续加速下跌，短期市场悲观氛围仍将延续。而随着价格持续下跌，有利于后市供给端产能再度挤出，利于夏季用电高峰价格企稳反弹。因此，近期以继续持有反套头寸为主。</p> <p>操作上：卖 TC1505 买 TC1509 组合持有。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>



PTA	<p>成本端下滑明显，PTA 多单仍不宜入场</p> <p>2015 年 03 月 13 日，PX 价格为 862 美元/吨 CFR 中国，下跌 13 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 4520，下跌 30。PTA 外盘实际成交价格在 630 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6350 元/吨，持稳。PTA 开工率在 70.6%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6350 元/吨；聚酯开工率回升至 74.3%。目前涤纶 POY 价格为 7350 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -180；涤纶短纤价格为 7350 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 50。</p> <p>综合：原油继续大跌，PTA 成本端下滑明显，且目前现货疲弱而期价升水导致仓单压力巨大；整体来看目前 PTA 偏空，多单不宜入场。</p> <p>操作建议：PTA 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>原油大跌，聚烯烃多单宜轻仓</p> <p>上游方面:IEA 最新报告显示，美国原油增长高于预期，国际油价暴跌，WTI 原油 5 月合约收于 47.06 美元/桶，下跌 4.21%；布伦特原油 5 月合约收于 55.01 美元/桶，下跌 3.96%。</p> <p>LLDPE 现货价格后半周企稳回升。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9300-9500 元/吨；华南地区现货价格为 9400-9600 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9250，成交较好。</p> <p>PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 8150-8400，华东地区价格为 8250-8500，煤化工料华东库价格在 8250，成交较好。华东地区粉料价格在 8200 附近。</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 万吨线性短停后开车。</p> <p>综合：上周塑料呈现探底回升走势。目前石化库存相对有所积累，但下游终端也同样有补库需求，在下游“买涨不买跌”的心态下，预计未来石化企业将挺价为主，但油价暴跌或使得下游补库延后；另二季度聚烯烃装置检修频繁，供给端阶段性偏紧。聚烯烃整体维持略偏多思路，逢回调介入多单。</p> <p>单边策略：PP1505 逢低介入多单。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>螺纹玻璃弱勢依旧 做多仍需等待</p>		

<p>建材</p>	<p>上周建材延续弱势，螺纹钢近月创下新低，玻璃反弹乏力，建材做多时机尚未到来。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 上周建筑钢材市场价格反弹明显，成交转好。3月13日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2310 元/吨(+150，周环比涨跌，下同)，天津为 2290 元/吨(+130)；上海报价 2320 元/吨(-20)，与近月 RB1503 基差为 207 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差有所走弱。</p> <p>(2) 上周浮法玻璃市场报价涨跌不一，成交一般。3月13日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1103.53 元/吨(+2.32)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1216 元/吨(+0)，武汉长利 1128 元/吨(+16)，江门华尔润 1288 元/吨(+0)，沙河安全报价 936 元/吨(-24)，折合到盘面与 FG506 基差 12 元/吨，基差变化不大。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 上周铁矿石市场延续跌势，观望气氛不减。3月13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 487.5 元/吨(+0)；天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 445 元/湿吨(-20)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 445 元/湿吨(-15)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 435 元/湿吨(-5)。上周海运市场运价小幅走弱，3月12日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.30 美元/吨(-0.07)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.41 美元/吨(-0.13)。</p> <p>上周唐山地区钢坯价格连续上涨。3月13日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2040 元/吨(+80)；焦炭市场价格平稳，唐山地区二级冶金焦报价 980 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格微降，燃料价格小幅上涨。3月13日重质纯碱参考价 1558.57 元/吨(-5.72)，石油焦参考价 1218 元/吨(+31)，燃料油参考价 3405 元/吨(+15)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1147.67 元/吨(+5.26)。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1) 截止 3月13日，全国主要城市螺纹钢社会库存为 794.71 万吨(-3.96)。</p> <p>(2) 截止 3月13日，浮法玻璃生产线库存为 3527 万重箱(+37)。</p> <p>上周产业链方面：(1) 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：建材下游房地产市场尚无有效改善，对建材需求仍有利空作用。螺纹现货在节后补库等因素作用下上涨，但可持续性存疑，期价并未受到提振。玻璃现货价格疲弱，而期价在持续相对强势后有转弱迹象。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
-----------	---	--------------------	--------------------------



	操作上：RB1510 空单持有，FG506 空单持有。		
橡胶	<p>沪胶延续弱势 但不宜过分看空</p> <p>本周沪胶窄幅震荡为主，从盘面看做多力量尚未显现，但做空动能亦无增加迹象。</p> <p>现货方面：上周天胶现货小幅下跌。3月13日国营标一胶上海市场报价为12100元/吨（-200，周环比涨跌，下同），与近月基差-950元/吨，小幅走强；泰国RSS3市场均价13300元/吨（含17%税）（-75）。合成胶价格维持稳定，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晴朗为主；马来西亚南部及东部主产区小雨，印尼主产区降雨略多；越南主产区及我国云南、海南产区晴朗。</p> <p>轮胎企业开工率：截止2015年3月13日，山东地区全钢胎开工率为60.82，国内半钢胎开工率为63.48，开工率逐步恢复，但相对偏低。</p> <p>库存动态：</p> <p>（1）截止3月13日，上期所库存15.65万吨（+0），仓单12.40万吨（+0.19）；</p> <p>（2）截止2月28日，青岛保税区橡胶库存合计21.08万吨（较2月15日增3.08万吨），其中天然橡胶16.4万吨，复合胶3.48万吨。</p> <p>上周产业链方面：（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%。（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%。</p> <p>综合看：基本面利好难觅，期价走强缺乏驱动力。但随着轮胎厂家生产逐步恢复，加上泰国政府的干预，橡胶现货价格跌势已趋缓和。结合盘面来看，短期市场观望氛围有所增加，期价进一步下跌的动力较为有限，维持区间震荡的概率较大。</p> <p>操作建议：RU1509 参考区间12300-12800。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184

**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