



操盘建议

昨日股指大涨，与商品整体波动下降，其相对配置价值提升为直接原因；但从资金面看，其上破趋势尚需验证，新多宜轻仓。油价走势偏弱，但能化品受供需面影响更深。另从宏观面看，贵金属仍有潜在利多，且技术面有验证，其多单仍可持有。

操作上：

1. PP 期现上涨配合较好，PP1505 多单继续持有；MA506 多单持有；
2. AG1506 多单持有，在 3380 下离场；
3. 产区收榨提前进入高峰，国内减产将超预期，SR1509 多单持有。

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
2015/3/17	工业品	单边做多MA506	10%	3星	2015/3/10	2450	-1.50%	N	N	中性	偏好	偏多	3	不变
2015/3/17		单边做多PP1505	10%	4星	2015/3/13	8200	2.40%	N	N	中性	偏好	偏多	3	不变
2015/3/17		单边做多AG1506	10%	4星	2015/3/13	3400	1.24%	/	/	偏多	/	利多	2	不变
2015/3/17	农产品	单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	-0.23%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/3/17		单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2880	2.59%	N	/	中性	偏空	偏空	2	不变
2015/3/17	总计		50%	总收益率		23.14%		夏普值		/				
2015/3/17	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



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜偏多格局未变，沪锌企稳信号增强</p> <p>昨日沪铜继续盘整，结合资金面看，其走势仍偏多；而沪锌则延续筑底态势。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美国2月工业产出环比+0.1%，预期+0.2% 2.IMF 总裁拉加德称，全球经济复苏仍然面临显著风险；3.国内2月全社会用电量3595亿千瓦时，同比-6.3%。</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16日，上海有色网1#铜现货均价为42570元/吨，较前日下跌150元/吨；较沪铜近月合约贴水60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15760元/吨，较前日上涨70元/吨；较沪锌近月合约平水，仍处低位。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16日，伦铜现货价为5864.25美元/吨，较3月合约升水16.75美元/吨，较前日下调6.75美元/吨；伦铜库存为33.76万吨，较前日增加4000吨；上期所铜仓单为8.64万吨，较前日增加6985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7.35)，进口亏损为591元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为1991.3元/吨，较3月合约贴水13.75美元/吨，较前日上调3.25美元/吨；伦锌库存为53.65万吨，较前日减少1200吨；上期所锌仓单为2.63万吨，较前日增加2030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7.8)，进口亏损约为81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)11:00 欧元区2月CPI终值；(2)20:30 美国2月新屋开工总数；(3)20:30 美国2月营建许可总数；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜支撑有效，多单持有；而沪锌企稳信号增强，短多可尝试。</p> <p>操作上，沪铜cu1505多单以42000止损；沪锌zn1505新多以15500止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆继续下跌，粕类空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆冲高回落，下跌0.49%，交易商称，因预期未来数月的大豆种植规模巨大。</p> <p>现货方面：豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价2980元/吨，较近月合约升水147元/吨。菜粕现货价格为2400元/吨，较近月合约升水49元/吨。豆粕现货成交清淡，成交4.84万吨；菜粕成交清淡，成交0.34万吨。</p>	研发部	021-



粕类	<p>消息方面：美国油籽加工商协会称，2月大豆压榨总计为1.4697亿蒲式耳，同比增长3.8%，但低于市场预期，需求有所放缓。</p> <p>综合看：因终端养殖需求疲软，下游豆粕提货放缓，部分油厂被迫停机。随着南美大豆巨量到港，油厂压力将进一步加大，豆粕期现将进一步承压，因此粕类维持空头思路。</p> <p>操作上：M1509空单持有。</p>	周江波	38296184
油脂	<p>油脂继续下跌，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价继续下跌，棕榈油再次领跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌1.65%。</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230元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价5000元/吨，较5月合约升水212元/吨。豆油现货成交良好，成交3.4万吨。棕榈油现货成交清淡，成交0.12万吨。</p> <p>消息方面：SGS数据显示，马来西亚3月1-15日棕榈油出口料下降5.2%至48.44万吨。</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反套可介入。</p> <p>操作上：多Y1509空P1509持有，多P1509空P1505持有。</p>	研发部 周江波	021-38296184
钢铁炉料	<p>下游钢价旺季延续反弹，对炉料提振依然有限</p> <p>昨日炉料小幅低开高走，主力继续向远月移仓，但增量资金入场仍较为有限，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16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-68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-40元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场仍延续低迷。截止3月16日，普氏指数报价58.5美元/吨(较上日+0)，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445元/吨(较上日-5)，折合盘面价469元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止3月13日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为10.210(较上日-0.09)，澳洲线运费为4.441(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>昨日建筑钢材市场整体仍呈回暖态势，南方价格小幅上涨，北方虽因此前涨价过快，今日报价出现下调，但商家挺价心理依然较强。截止3月16日，北京HRB400 20mm(下同)为2260元/吨(较上日</p>	研发部 沈浩	021-38296187

	<p>-50), 上海为 2330 元/吨(较上日+10), 螺纹钢 1505 合约较现货升水-11 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格报价也出现上调。截止 3 月 16 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2370 元/吨(较上日+40), 上海为 2420(较上日+0), 热卷 1505 合约较现货升水+108 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 16 日, 螺纹利润-206 元/吨(较上日+5), 热轧利润-301 元/吨(较上日-2)。</p> <p>综合来看: 近期受下游钢价旺季回暖提振, 炉料在低位有所企稳, 但同时因钢厂冶炼利润低下, 以及环保政策趋紧影响, 炉料需求暂难看到增加迹象。因此, 炉料仍不宜追多操作, 继续空单逢高入场机会。</p> <p>操作上: JM1509、I1509 暂观望。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤现货延续弱势, 维持反套策略</p> <p>昨日动力煤小幅震荡走低, 从主力持仓看, 资金参与热情依然不高。</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 16 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 462.5 元/吨(较上日-0.5)。</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 16 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59 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 15 日, 中国沿海煤炭运价指数报 476.42 点(较上日-5.36%), 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 562(较上日+0.36%), 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 16 日, 六大电厂煤炭库存 1341.3 万吨, 较上周+1.7 万吨, 可用天数 22.58 天, 较上周-2.79 天, 日耗煤 59.4 万吨/天, 较上周+6.6 万吨/天。目前电厂负荷有所回升, 但从库存绝对量看, 淡季去库存压力也较大。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止 3 月 16 日, 秦皇岛港库存 804 万吨, 较上日+15 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘, 锚地船舶数 44 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: 目前动力煤现货市场仍未有起色, 现货价格继续呈现下跌态势, 短期内亦继续压制期价走低。但策略上, 因期价已有一定幅度贴水, 继续追空风险收益比不佳, 另考虑到远月基本面相对较好, 反套头寸可继续持有</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>操作上：卖 TC1505 多 TC1509 的反套组合持有。</p>		
PTA	<p>短期向上推动力不足，PTA 暂观望</p> <p>2015 年 03 月 16 日，PX 价格为 835 美元/吨 CFR 中国，下跌 28 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 330。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4450，下跌 70。PTA 外盘实际成交价格在 630 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6270 元/吨，下跌 80。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 75.6%。目前涤纶 POY 价格为 7350 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -120；涤纶短纤价格为 7350 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 100。</p> <p>综合：原油弱势使得 PTA 成本端推动力不足，而期价大幅升水也导致现货套利仓单大量涌入；但目前虽 PX 价格连续下跌，PTA 生产亏损幅度仍较大；另外聚酯开工率逐步回升，而 PTA 开工率则相对低位，因此 PTA 空单不宜入场。待现货价格相对转强后介入 TA509 多单。</p> <p>操作建议：PTA 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
塑料	<p>聚烯烃探底回升，PP 多单继续持有</p> <p>上游方面：受伊朗核谈判拖累，国际油价继续走低。WTI 原油 5 月合约收于 46.13 美元/桶，下跌 1.98%；布伦特原油 5 月合约收于 53.94 美元/桶，下跌 1.95%。</p> <p>LLDPE 现货暂稳。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 现货暂稳，但成交较好。PP 华北地区价格为 8100-8400，华东地区价格为 8230-8500，煤化工料华东库价格在 8230，成交较好。华东地区粉料价格在 8200 左右。</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；榆林中煤 30 万吨线性短停后开车。神华 30 万吨 PE 转产 8007 预计将推后至月底。</p> <p>综合：昨日聚烯烃受原油拖累而早盘一度探底，但随后增仓上行，PP1505 表现最强。现货端来看，煤化工拍卖成交良好，下游继续阶段性补库，目前 PP 粒与 PP 粉料价差偏小且 PP 粒内外倒挂严重因此价格相对较为坚挺。供需面上，2 季度聚烯烃检修频繁，市场供给偏紧，为价格上行提供动力。整体维持偏多思路，多单可继续持有，新多在期现基本平水时介入 PP1505 多单。</p> <p>单边策略：PP1505 多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>

<p>建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹玻璃维持偏空思路</p> <p>螺纹钢继续反弹，玻璃止跌回升，但总体看做多力量缺乏，期价难现强势。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格今日涨跌互现，成交一般。3月16日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2260 元/吨(-50, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2260 元/吨(-30); 上海报价 2340 元/吨(+20), 与近月 RB1503 基差为 202 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中有涨。3月16日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1105.24 元/吨 (+1.71)。厂库方面, 江苏华尔润参考价 1224 元/吨 (+8), 武汉长利 1152 元/吨 (+24), 江门华尔润 1288 元/吨 (+0); 沙河安全报价 952 元/吨 (+16), 折合到盘面与主力 FG506 基差 30 元/吨, 基差小幅走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场稳定为主。3月16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(+0); 天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 445 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(+0), 青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 435 元/湿吨(+0)。</p> <p>海运市场运价小幅波动, 3月13日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.21 美元/吨(-0.09), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.44 美元/吨(+0.03)。</p> <p>唐山地区钢坯价格小幅上涨。3月16日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2050 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, 纯碱价格持稳, 燃料报价窄幅波动。3月16日重质纯碱参考价 1558.57 元/吨 (+0), 石油焦参考价 1216 元/吨 (-2), 燃料油参考价 3415 元/吨 (+10)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1147.25 元/吨 (-0.42)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看: 螺纹现货价格回落, 玻璃现货价格虽有所反弹, 总体而言没有真实需求推动的情况下现货强势难以持续, 期价支撑有限, 继续偏空思路。</p> <p>操作上: RB1510 空单 2550 下方持有, FG506 空单 940 下方持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>橡胶</p>	<p style="text-align: center;">沪胶空单继续持有</p> <p>沪胶日内快速下探后回升, 但夜盘高开低走, 整体看弱势依旧。现货方面: 市场观望为主, 报价小幅下调。3月16日国营标一胶上海市场报价为 12000 元/吨 (-100, 日环比涨跌, 下同), 与近月 RU1501 基差-885 元/吨, 小幅走强; 泰国 RSS3 市场均价 13100 元/吨 (含 17%税) (-200)。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; 马来西亚南部及东</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>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>产业链消息平静。</p> <p>综合看：基本面和资金面均无明显推涨动力，期价反弹难以延续，仍持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1509 空单继续持有。</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