



操盘建议

次日凌晨美联储将公布利率决议及最新经济展望,对贵金属及原油走势将形成指引,预期偏多。而受商品整体波动下降影响,市场对股指兴趣明显提升。

操作上:

1. 原油继续收跌,但对能化品影响减弱。聚烯烃检修频繁,PP1505多单继续持有;
2. PTA多空因素交织,暂观望为宜;
3. AG1506多单持有,在3380下离场;
4. 股指新多仍可尝试,IF1504在3750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
2015/3/18	工业品	单边做多MA506	10%	3星	2015/3/10	2450	-2.00%	N	N	中性	偏好	偏多	3	不变
2015/3/18		单边做多PP1505	10%	4星	2015/3/13	8200	2.60%	N	N	中性	偏好	偏多	3	不变
2015/3/18		单边做多AG1506	10%	4星	2015/3/13	3400	1.50%	/	/	偏多	/	利多	2	不变
2015/3/18	农产品	单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	-0.35%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/3/18		单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.32%	N	/	中性	偏空	偏空	2	不变
2015/3/18	总计		50%		总收益率		23.71%		夏普值				/	
2015/3/18	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 style="text-align: center;">沪铜处震荡市，沪锌继续筑底</p> <p>昨日沪铜小幅回调，结合盘面和资金面看，其仍处震荡区间，暂无下破信号；沪锌下跌动能明显减弱，延续筑底格局。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美国2月营建许可总数为109.2万户，预期106.5万户；</p> <p>2.美国2月新屋开工总数为89.7万，预期104万；3.欧元区2月CPI终值同比-0.3%，符合预期，初值-0.6%。</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17日，上海有色网1#铜现货均价为42490元/吨，较前日下跌80元/吨；较沪铜近月合约贴水50元/吨。换月完成后持货商走货意愿明显增加，现铜供应压力再现；下游采购量则较为有限。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为15680元/吨，较前日下跌80元/吨；较沪锌近月合约平水，仍处低位。虽然锌价企稳，但炼厂出货依旧积极；下游整体订单情况偏淡，市场实际交投无改善。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止3月17日，伦铜现货价为5805美元/吨，较3月合约升水20美元/吨，较前日上调3.25美元/吨；伦铜库存为34.22万吨，较前日增加4625吨；上期所铜仓单为8.71万吨，较前日增加764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7.34(进口比值为7.35)，进口亏损为14元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2001.8元/吨，较3月合约贴水13.75美元/吨，较前日未变；伦锌库存为53.37万吨，较前日减少2925吨；上期所锌仓单为2.63万吨，较前日基本无变化；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7.81(进口比值为7.8)，进口盈利约为6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)次日2:00 美联储利率决议；(2)次日2:00 美联储最新经济预期；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜暂缺推涨动能，但下方支撑有效，前多持有；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41800止损；沪锌zn1505新多以15500止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p style="text-align: center;">美豆持续下跌，豆粕空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆继续下跌，下跌1.39%，交易商称因南美大豆收割加快。</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2970元/吨，较近月合约升水150元/吨。菜粕现货价格为2350元/吨，较近月合约贴水8元/吨。豆粕现货成交清淡，成交3.89万吨；菜粕成交清淡，成交0.31万吨。</p>	研发部	021-



<p>粕类</p>	<p>消息方面：由于巴西货币持续贬值，巴西大豆价格相对上涨，农户销售更多的 2014/15 年度产大豆。据巴西马托格罗索州农业经济研究所 (Imea) 称，截止到 2 月底，马托格罗索州已经预售 59% 的新豆。</p> <p>综合看：南美大豆收割及销售加快，粕类供给压力增加，同时终端养殖需求依旧疲软，粕类空头格局明显。</p> <p>操作上：M1509 空单持有。</p>	<p>周江波</p>	<p>38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡下行，多豆油空棕榈油持有</p> <p>近期油脂震荡下行，棕榈油领跌。从盘面和资金面来看，油脂上套保空单介入明显。</p> <p>现货方面，国内油脂现货下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，较 5 月合约升水 190 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 116 元/吨。近期豆油现货成交良好，成交 2.61 万吨。棕榈油现货成交清淡，日均成交量 0.16 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，出口放缓使得期价大幅承压。</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。虽然油脂基本面依旧弱势，但期价已跌至绝对低位，做空风险收益比不佳。鉴于豆油基本面好于棕榈油，因此多豆油空棕榈油可持有。</p> <p>操作上：多 Y1509 空 P1509 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>夜盘铁矿石大幅下挫，炉料延续空头思路</p> <p>昨日炉料整体依然延续弱势，且即将再度出现新低。从主力持仓看，资金参与热情依然较差，亦导致近期行情波动幅度有限。</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 17 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-74 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-46 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场走弱，成交情况尚可。截止 3 月 17 日，普氏指数报价 57.75 美元/吨 (较上日-0.75)，折合盘面价格 459 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 475 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 440 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 463 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 16 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.187 (较上日-0.02)，澳洲线运费为 4.405(较上日-0.04)。</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>钢铁炉料</p>	<p>昨日建筑钢材市场继续呈现回暖态势，继北方市场率先提价后，近期南方市场也出现小幅普涨。截止3月17日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2280 元/吨(较上日+20)，上海为 2360 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1505 合约较现货升水-34 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格报价整体偏强。截止3月17日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2390 元/吨(较上日+20)，上海为 2430(较上日+0)，热卷 1505 合约较现货升水+114 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>冶炼利润仍处于绝对低位，对炉料需求依然不利。截止3月17日，螺纹利润-186 元/吨(较上日+18)，热轧利润-282 元/吨(较上日+8)。</p> <p>综合来看：下游旺季钢价回暖，以及环保减产政策趋紧，使得近期螺纹钢价格走势偏强。而对于炉料需求反倒偏空。因此，短期内黑色链上下游走势仍将继续分化，其中炉料仍将以震荡寻底为主。</p> <p>操作上：JM1509、I1509 空单持有，逢反弹加仓。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续震荡，反套组合持有</p> <p>昨日动力煤延续震荡走势。从持仓量角度看，05 合约迟迟未现移仓动作，体现近月合约套保盘比例较大。</p> <p>国内现货方面：昨日动力煤价格短期企稳，近期现货价格整体呈加速下滑态势。截止3月17日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 462.5 元/吨(较上日+0)。</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17日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 58.9 美元/吨(较上日-0.1)。(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17日，中国沿海煤炭运价指数报 472.19 点(较上日-0.89%)，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 564(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17日，六大电厂煤炭库存 1348.6 万吨，较上周-25.9 万吨，可用天数 22.86 天，较上周-0.45 天，日耗煤 59 万吨/天，较上周+0.03 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17日，秦皇岛港库存 793 万吨，较上日-11 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 43 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延续弱势，后市随着淡季去库</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>存的深入，主要煤企仍将继续下调煤价。而从盘面上看，5月近月合约套保盘压力较大，反弹动力严重不足，9月合约预期则相对较好。因此，目前接近平水的价差，使得反套策略仍可入场尝试。</p> <p>操作上：卖 TC1505 多 TC1509 的反套组合尝试。</p>		
PTA	<p>成本端下滑，PTA 暂观望</p> <p>2015年03月17日，PX 价格为 783 美元/吨 CFR 中国，下跌 51 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 60，亏损大幅减小。现货市场：PTA 现货成交价格在 4450，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 630 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6250 元/吨，下跌 20。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 -100；涤纶短纤价格为 7350 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 120。</p> <p>综合：PX 价格大幅回落，PTA 成本下移，对价格向上支撑减弱。价差来看，目前期价仍大幅升水现货，导致仓单压力较大。供需面来看，聚酯开工率有逐步回升迹象，预计未来供需面将有所改观。另远东石化传闻破产，涉及产能 320 万吨。整体来看，PTA 暂无明确趋势性行情。</p> <p>操作建议：PTA 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料高位震荡，多单可继续持有</p> <p>上游方面：市场预计美国原油库存继续增加，国际油价继续收跌，WTI 原油 5 月合约收于 45.19 美元/桶，下跌 2.04%；布伦特原油 5 月合约收于 53.51 美元/桶，下跌 0.8%。</p> <p>LLDPE 现货小幅上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9500-9550 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 9390，成交较好。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8150-8400，华东地区价格为 8400-8500，煤化工料华东库价格在 8290，成交较好。华东地区粉料价格在 8300 左右。</p> <p>装置方面，延长中煤 30 万吨全密度及 30 万吨低压装置停车；茂名石化合计 60 万吨 PE 装置开始检修。神华 30 万吨 PE 转产 8007 预计将推后至月底。蒲城清洁能源受环保问题调查预计近期将停车。</p> <p>综合：塑料日内继续呈现偏强走势，目前期现配合良好，石化库存开始回落，且二季度检修频繁，预计价格仍有上行空间。</p> <p>单边策略：PP1505 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>螺纹玻璃维持偏空思路</p>		

<p>建材</p>	<p>螺纹钢继玻璃盘中冲高回落，预计短期走势延续弱势。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格今日整体走高，成交尚可。3月17日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2280 元/吨(+20，日环比涨跌，下同)，天津为 2280 元/吨(+20)；上海报价 2360 元/吨(+20)，与近月 RB1504 基差为 113 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差仍处高位。</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) 铁矿石市场偏弱运行。3月17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 492.5 元/吨(+5)；天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 440 元/湿吨(-5)，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 430 元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价延续弱势，3月16日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.191 美元/吨(-0.02)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.41 美元/吨(-0.04)。</p> <p>唐山地区钢坯价格小幅上涨。3月17日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2060 元/吨(+10)；焦炭市场报价下调，唐山地区二级冶金焦报价 960 元/吨(-20)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格下跌，燃料报价涨跌不一。3月17日重质纯碱参考价 1507.14 元/吨(-51.43)，石油焦参考价 1221 元/吨 (+5)，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 1136.98 元/吨 (-10.27)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：基本面利好因素欠缺，建材期价短期仍以弱势为主，可继续轻仓抛空</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>沪胶空单继续持有</p> <p>沪胶日内快速震荡，夜盘走弱，短期料继续下探前期低点。</p> <p>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>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>



	<p>产业链消息:(1)越南2月橡胶出口量环比下降57.6%,但1-2月橡胶出口量仍同比增加30.7%。</p> <p>综合看:沪胶仍缺乏提振,弱势格局明显,维持偏空思路。</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