



操盘建议

美联储最新利率决议及经济展望整体呈鸽派性质，利于修正美元走强的过度乐观预期，利多贵金属、原油及有色金属等金融属性较强的品种。结合资金兴趣看，能化品多单机会相对最大。

操作上：

1. 塑料供给偏紧，L1509 新多介入；
2. 甲醇供需面较好，MA506 多单入场；
3. AG1506 多单持有，在 3450 下离场；
4. 钢厂需求不佳，而外矿供给回升，致港口库存压力增大，I1509 空单持有。

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
2015/3/19	工业品	单边做多MA506	10%	3星	2015/3/10	2450	-3.60%	N	N	中性	偏好	偏多	3	不变
2015/3/19		单边做多PP1505	10%	4星	2015/3/13	8200	1.20%	N	N	中性	偏好	偏多	3	不变
2015/3/19		单边做多AG1506	10%	4星	2015/3/13	3400	0.91%	/	/	偏多	/	利多	2	不变
2015/3/19	农产品	单边做空I1509	10%	4星	2015/3/2	2860	2.87%	N	/	中性	偏空	偏空	2	不变
2015/3/19	总计		40%		总收益率		18.02%		夏普值				/	
2015/3/19	调入策略			/			调出策略						单边做多SR1509	

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;">沪铜或重获支撑，沪锌继续试多</p> <p>昨日沪铜大幅下挫，但结合盘面和资金面看，其在前低处支撑显现；沪锌则相对抗跌，筑底格局未变。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美联储维持联邦基金目标利率范围在 0%-0.25% 不变，符合预期；2.美联储称，加息取决于经济数据，而通胀疲软、房地产市场和出口复苏受抑为制约因素；3.美联储将 2015 年 GDP 增速由 2.6-3% 下调至 2.3-2.7%，通胀预期由 1.5-1.8% 下调至 1.3-1.4%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 3 月 18 日，上海有色网 1#铜现货均价为 42140 元/吨，较前日下跌 350 元/吨；较沪铜近月合约平水。因期铜下挫，持货商用货意愿增强，现铜供应压力继续增加。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15670 元/吨，较前日下跌 10 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；下游企业以观望为主，供需处僵持局面。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 3 月 18 日，伦铜现货价为 5695.5 美元/吨，较 3 月合约升水 25.5 美元/吨，较前日上调 5.5 美元/吨；伦铜库存为 34.07 万吨，较前日减少 1550 吨；上期所铜仓单为 8.48 万吨，较前日减少 2303 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 7.35(进口比值为 7.33)，进口盈利为 99 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1977.3 元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨，较前日下调 3 美元/吨；伦锌库存为 53.06 万吨，较前日减少 3050 吨；上期所锌仓单为 2.61 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 7.79(进口比值为 7.8)，进口亏损约为 16 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜暂缺推涨动能，但大跌后支撑或现，空单可止盈；而沪锌企稳信号增强，短多继续尝试。</p> <p>操作上，沪铜 cu1505 空单止盈，新多在 40500 下入场；沪锌 zn1505 新多以 15300 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
粕类	<p style="text-align: center;">美豆反弹，粕类空单仍可持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡上行，上涨 1%，因基金回补空头。</p> <p>现货方面：豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2970 元/吨，较近月合约升水 179 元/吨。菜粕现货价格为 2330 元/吨，下跌 20 元/吨，较近月合约升水 1 元/吨。豆粕现货成交一般，成交 7.33 万吨；菜粕成交清淡，成交 0.93 万吨。</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</p>	研发部 周江波	021- 38296184



	<p>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: 在连续下跌之后, 粕类下方支撑有所显现, 短期或有反弹, 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, 粕类空头格局依旧, 因此空单仍可持有。</p> <p>操作上: M1509 空单持有。</p>		
油脂	<p>油脂低位震荡, 多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价呈震荡走势, 豆油表现偏强。外盘方面: 马来西亚棕榈油上涨 2.48%。</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 198 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4900 元/吨, 较 5 月合约升水 138 元/吨。昨日豆油现货成交有所转淡, 成交 1.23 万吨。棕榈油现货成交清淡, 成交量 0.1 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>	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉	<p>铁矿石增仓跌停, 短期弱势难改</p> <p>昨日炉料弱势明显, 其中铁矿石更是出现跌停。从主力持仓看, 空头主力大幅发力, 多头主力则抵抗较弱。</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 18 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-87 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-54 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场量价均延续弱势。截止 3 月 18 日, 普氏指数报价 56.25 美元/吨 (较上日-1.5), 折合盘面价格 450 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较上日+0), 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+0), 折合盘面价 463 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 17 日, 国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.178 (较上日-0.01) 澳洲线运费为 4.405(较上日+0.00)。</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>昨日建筑钢材市场继续呈现回暖态势, 虽然成交有所下降, 但各地厂家拉涨意愿依然较强。截止 3 月 18 日, 北京 HRB400</p>	研发部	021-



料	<p>20mm(下同)为 2340 元/吨(较上日+60), 上海为 2380 元/吨(较上日+20), 螺纹钢 1505 合约较现货升水-54 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格报价整体偏强。截止 3 月 18 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2400 元/吨(较上日+10), 上海为 2450(较上日+20), 热卷 1505 合约较现货升水+104 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 18 日, 螺纹利润-170 元/吨(较上日+16), 热轧利润-273 元/吨(较上日+9)。</p> <p>综合来看: 近期钢材现货市场回暖对炉料需求并无提振, 反因铁矿石到港量回升, 港口库存再度积压, 导致价格出现再度下跌。从后市看, 短期内炉料偏空格局仍难以改变, 原有空单继续持有, 多单抄底入场风险依然较大。</p> <p>操作上: JM1509、I1509 空单轻仓持有。</p>	沈浩	38296187
动力煤	<p>郑煤延续弱势, 反套策略持有</p> <p>昨日动力煤延续弱势, 其中近月合约空头入场意愿仍较强。</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 18 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 18 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 58.7 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 18 日, 中国沿海煤炭运价指数报 470.27 点(较上日-0.4%), 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+0.71%), 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 18 日, 六大电厂煤炭库存 1319 万吨, 较上周-22.7 万吨, 可用天数 21.48 天, 较上周-8.44 天, 日耗煤 61.4 万吨/天, 较上周-16.6 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 18 日, 秦皇岛港库存 790 万吨, 较上日-3 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘, 锚地船舶数 40 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: 动力煤现货市场延续弱势, 现货仍在下跌趋势之中, 而远月供给挤出也需要价格能在低位维持较长时间。因此, 短期内郑煤单边维持偏空思路, 多头仍不宜入场抄底, 而安全性相对较强的反套策略仍推荐持有。</p>	研发部 沈浩	021- 38296187

	<p>操作上：卖 TC1505 多 TC1509 的反套组合尝试。</p>		
PTA	<p>供需面仍待改善，PTA 短期观望为宜</p> <p>2015 年 03 月 18 日，PX 价格为 798 美元/吨 CFR 中国，上涨 15 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 130。</p> <p>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 6020 元/吨，下跌 200。PTA 开工率在 70.6%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6200 元/吨；聚酯开工率回升至 75.6%。目前涤纶 POY 价格为 7200 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 -200；涤纶短纤价格为 7170 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 20。</p> <p>综合：PTA 短期走势偏弱，成本端推动力不足。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。整体 PTA 预计维持区间内波动。</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>短期波动加剧,逢低多单入场</p> <p>上游方面: 市场担忧美联储加息步伐延缓,美元指数高位大幅回落,国际油价反弹,WTI 原油 5 月合约收于 46.83 美元/桶,上涨 3.63%;布伦特原油 5 月合约收于 55.91 美元/桶,上涨 4.49%。</p> <p>LLDPE 现货暂稳,石化企业上调出厂价。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9400 元/吨;华东地区现货价格为 9400-9550 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 9300,成交较好。</p> <p>PP 现货略有下跌。PP 华北地区价格为 8250-8400,华东地区价格为 8300-8500,煤化工料华北库价格在 8150,成交一般。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。</p> <p>综合: 能化品种昨日整体回调,塑料跟随大幅下跌。基本上阶段性供需偏紧依旧维持,但原油大幅波动使得市场情绪起伏较快,投资者应避免追涨杀跌。整体维持偏多思路,新多逢回调介入。</p> <p>单边策略: L1509 新多入场,止损于 8800。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
	<p>螺纹钢盘中震荡走低,玻璃窄幅震荡,整体看弱勢格局延续。</p>		

<p>建材</p>	<p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格继续上涨，成交尚可。3月18日螺纹钢HRB400.20mm北京报价为2340元/吨(+60，日环比涨跌，下同)，天津为2350元/吨(+70)；上海报价2380元/吨(+20)，与近月RB1504基差为140元/吨(实重，以上海为基准地)，基差走强。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价整体稳中有涨。3月18日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1109.82元/吨(+2.44)。厂库方面，江苏华华润参考价1224元/吨(+8)，武汉长利1152元/吨(+24)，江门华华润1288元/吨(+0)；沙河安全报价968元/吨(+8)，折合到盘面与主力FG506基差44元/吨，基差继续走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场略有波动，运行依然偏弱。3月18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440元/湿吨(-5)，京唐港62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为440元/湿吨(-5)，青岛港61.5%澳大利亚PB粉矿车板价为430元/湿吨(+0)。海运市场运价延续弱势，3月17日西图巴朗-北仑/宝山海运费为10.18美元/吨(-0.01)，西澳-北仑/宝山海运费为4.41美元/吨(+0.00)。</p> <p>唐山地区钢坯价格暂时平稳。3月18日唐山150*150普碳Q235方坯为2060元/吨(+10)；焦炭市场报价稳定，唐山地区二级冶金焦报价960元/吨(+0)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格稳定，燃料报价有所下调。3月18日重质纯碱参考价1507.14元/吨(+0)，石油焦参考价1218元/吨(-3)，燃料油参考价3385元/吨(-20)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1136.35元/吨(-0.63)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：螺纹钢和玻璃现货均表现较好，但基本面尚无更多利好显现，期价走强仍需等待时机。</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>沪胶震荡偏弱 空单谨慎持有</p> <p>沪胶日内震荡走弱，夜盘略有反弹，整体看延续了偏弱格局。</p> <p>现货方面：市场报价小幅下调。3月18日国营标一胶上海市场报价为11900元/吨(-100，日环比涨跌，下同)，与近月RU1501基差-1030元/吨，小幅波动；泰国RSS3市场均价13000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>产业链消息：(1) 截至3月10日，日本港口橡胶库存持续下降3%至11,904吨。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>



	<p>综合看：沪胶基本面和资金面均无积极因素显现，短期维持偏空思路。</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