



操盘建议

近日贵金属、有色金属及原油能化品波动明显，与其强金融属性有直接关系；从宏观面驱动因素、技术面看，美元指数回调概率较大，故其宜逢低做多。另从大类资产配置和盈亏比看，股指多单仍具有相对最高价值。

操作上：

1. 塑料供需面较好，L1509 多单继续入场；
2. 甲醇库存继续回落，MA506 多单持有；
3. 股指 IF1504 新多入场，在 3780 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 |
|-----------|------|------------|-------|----|-----------|----------------|--------------|----|-----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2015/3/20 | 工业品 | 单边做多MA506 | 10% | 3星 | 2015/3/10 | 2450 | -4.80% | N | N | 中性 | 偏好 | 偏多 | 3 | 不变 |
| 2015/3/20 | | 单边做多PP1505 | 10% | 4星 | 2015/3/13 | 8200 | 2.80% | N | N | 中性 | 偏好 | 偏多 | 3 | 不变 |
| 2015/3/20 | | 单边做多AG1506 | 10% | 4星 | 2015/3/13 | 3400 | 1.97% | / | / | 偏多 | / | 利多 | 2 | 不变 |
| 2015/3/20 | 农产品 | 单边做空M1509 | 10% | 4星 | 2015/3/2 | 2860 | 3.39% | N | / | 中性 | 偏空 | 偏空 | 2 | 不变 |
| 2015/3/20 | 总计 | | 40% | | 总收益率 | | 20.00% | | 夏普值 | | | / | | |
| 2015/3/20 | 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！！

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>沪铜支撑有效，沪锌继续试多</p> <p>昨日沪铜止跌反弹，结合资金面看，其前低处支撑得到验证；沪锌则延续筑底走势。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止3月19日,上海有色网1#铜现货均价为41650元/吨,较前日下跌490元/吨;较沪铜近月合约贴水30元/吨。目前铜市整体呈供过于求局面,下游普遍以逢低买入为主,接货积极性不高。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为15630元/吨,较前日下跌40元/吨;较沪锌近月合约平水,仍处低位。近日炼厂出货积极性较高,且进口锌较多,锌市货源充裕;而下游企业整体买盘偏弱。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止3月19日,伦铜现货价为5879.25美元/吨,较3月合约升水26.25美元/吨,较前日上调0.75美元/吨;伦铜库存为34.26万吨,较前日增加1950吨;上期所铜仓单为8.41万吨,较前日减少728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7.23(进口比值为7.33),进口亏损为504元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2010.3元/吨,较3月合约贴水10.75美元/吨,较前日下调0.5美元/吨;伦锌库存为52.73万吨,较前日减少3275吨;上期所锌仓单为2.63万吨,较前日无明显变化;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7.78(进口比值为7.8),进口亏损约为19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,沪铜主动推涨动能不足,但支撑有效;而沪锌底部特征逐步加强,短多继续尝试。</p> <p>操作上,沪铜cu1506多单持有,以41700止损;沪锌zn1506多单以15400止损。</p> | <p>研发部 李光军</p> | <p>021- 38296183</p> |
| 粕类 | <p>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0.28%,交易商称因大涨后出现温和获利了结卖压。</p> <p>现货方面:豆粕现货价格上涨。基准交割地张家港现货价2980元/吨,较近月合约升水152元/吨。菜粕现货价格为2330元/吨,较近月合约贴水17元/吨。豆粕现货成交放量,成交16.16万吨;菜粕成交清淡,成交0.32万吨。</p> <p>消息方面:美国农业部周四早公布,周度出口销售旧作大豆34.2万吨,符合预估的25-45万吨。</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> | <p>研发部 周江波</p> | <p>021- 38296184</p> |

| | | | |
|------|--|------------|------------------|
| 油脂 | <p>棕榈油大幅反弹，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价大幅反弹，棕榈油领涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.59%。</p> <p>现货方面：国内油脂现货上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5700 元/吨，较 5 月合约升水 170 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 146 元/吨。豆油现货成交一般，成交 1.6 万吨。棕榈油现货成交清淡，成交 0.23 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，关注今日的出口数据。</p> <p>综合看：油脂基本面变化不大，在跌至低位后，抄底资金大量介入，期价反弹，预计短期呈震荡偏强走势，但上涨空间有限。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 |
| 钢铁炉料 | <p>炉料底部震荡，空单可逐步止盈离场</p> <p>昨日炉料整体呈现小幅冲高回落走势。从主力持仓看，炉料多空主力在低位附近争夺激烈，而下游螺纹则多头出现集中离场。</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 19 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-90 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-57 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 19 日，普氏指数报价 55.5 美元/吨（较上日-0.75），折合盘面价格 450 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 469 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 18 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.100 (较上日-0.08) 澳洲线运费为 4.423(较上日+0.02)。</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>昨日建筑钢材市场价格企稳，成交有所减少，但商家挺价心理依然较强。截止 3 月 19 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2340 元/吨(较上日+0)，上海为 2380 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1505 合约较现货升水-52 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格报价震荡趋弱。截止 3 月 19 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2390 元/吨(较上日-10)，上海为 2450(较上日+0)，热卷 1505 合约较现货升水+110 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 19 日，螺纹利润-169 元/吨(较上日-1)，热轧利润-280 元/吨 (较上日-7)。</p> | 研发部 沈浩 | 021- 38296187 |

| | | | |
|------------|--|-------------------|--------------------------|
| | <p>综合来看：近期黑色链上下游现货市场出现分化，下游钢材旺季量价均出现回暖，上游铁矿石则因港口供给增加，钢厂需求弱势，港口现货反而出现低价抛售现象。而盘面上，近期资金集中打压铁矿石，导致基本面相对较好的螺纹钢亦受到拖累。因此，后市在铁矿石价格企稳后，螺纹钢延续此前反弹可能性较大。策略上，铁矿石空单可逐步离场，螺纹钢多单可开始逐步轻仓入场。</p> <p>操作上：JM1509、I1509 空单减仓。</p> | | |
| <p>动力煤</p> | <p>动力煤延续弱势，反套策略可加仓</p> <p>昨日动力煤延续弱势，其中远月合约跌幅较大。从主力持仓看，远月空方有资金集中入场。</p> <p>国内现货方面：昨日动力煤价格继续下跌，且市场出现超低的现货报价。截止 3 月 19 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 459.5 元/吨(较上日-3)。</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 19 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 58.5 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 19 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 19 日，六大电厂煤炭库存 1311 万吨，较上周-36.2 万吨，可用天数 20.94 天，较上周-2.04 天，日耗煤 62.6 万吨/天，较上周-3.98 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 19 日，秦皇岛港库存 761 万吨，较上日-29.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 4 艘，锚地船舶数 33 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：因目前电厂需求不佳，港口库存高企，使得港口贸易商加速低价抛售现货，亦使得盘面情绪出现恶化。但从基本面上看，目前价格对于中小煤企而言，已处于关停临界点附近，而大型煤企产量释放也多少受相关政策限制。如后市价格继续下探，库存逐步出清，产能短期偏紧情况必将发生。因此，对应的 9 月合约价格应该要强于 5 月合约，后期远月贴水的结构很难维持，故此前推荐的反套策略可尝试加仓。</p> <p>操作上：卖 TC1505 多 TC1509 的反套组合尝试加仓。</p> | <p>研发部 沈浩</p> | <p>021- 38296187</p> |



| | | | |
|-----|---|------------|--------------|
| PTA | <p>PTA 震荡盘整，新多逢低入场</p> <p>2015年03月19日，PX价格为819美元/吨CFR中国，上涨21美元/吨。目前按PX理论折算PTA每吨亏损160。</p> <p>现货市场：PTA现货成交价格在4500，上涨50。PTA外盘实际成交价格在630美元/吨。MEG华东现货报价在6120元/吨，上涨100。PTA开工率在67%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在6120元/吨；聚酯开工率回升至76.3%。目前涤纶POY价格为7050元/吨，按PTA折算每吨盈利-300；涤纶短纤价格为7100元/吨，按PTA折算每吨盈利-20。</p> <p>综合：短期PTA多空因素交织，仓单压力及基差制约市场，但目前PTA开工率已经出现明显下滑，且聚酯开工率回升较快，因此供需面有望出现改观。多单逢低尝试入场。</p> <p>操作建议：TA509多单入场。</p> | 研发部 潘增恩 | 021-38296185 |
| 塑料 | <p>短期波动加剧,塑料多单继续入场</p> <p>上游方面:伊核谈判进行及美元反弹打压油价,国际原油收跌,WTI原油5月合约收于45.53美元/桶,下跌2.4%;布伦特原油5月合约收于54.43美元/桶,下跌2.65%。</p> <p>LLDPE现货暂稳。华北地区LLDPE现货价格为9400-9500元/吨;华东地区现货价格为9400-9600元/吨;华南地区现货价格为9500-9700元/吨。煤化工7042华北库价格在9400,成交较好。PP现货暂稳。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30万吨全密度停车;茂名石化合计60万吨PE装置检修。神华30万吨PE转产8007预计将推后至月底。</p> <p>综合:塑料日内冲高回落,PP1505走势相对较强。基本上阶段供需偏紧依旧维持,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> | 研发部 潘增恩 | 021-38296185 |
| | <p>螺纹弱势延续 玻璃不宜追涨</p> <p>螺纹钢盘中冲高回落呈震荡格局,玻璃尾盘减仓走高,整体看建材难言强势。</p> <p>现货动态:</p> <p>(1)建筑钢材市场价格表现平稳,出货下降。3月19日螺纹钢</p> | | |

| | | | |
|-----------|---|--------------------|---------------------|
| <p>建材</p> | <p>HRB400.20mm 北京报价为 2340 元/吨(+0, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2340 元/吨(-10); 上海报价 2380 元/吨(+0) 与近月 RB1504 基差为 133 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差基本稳定。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价整体稳定为主。3 月 19 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1110.18 元/吨(+0.36)。厂库方面, 江苏华尔润参考价 1224 元/吨(+0), 武汉长利 1152 元/吨(+0), 江门华尔润 1288 元/吨(+0); 沙河安全报价 968 元/吨(+0), 折合到盘面与主力 FG506 基差 30 元/吨, 基差小幅走低。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 铁矿石市场偏弱运行, 观望气氛浓厚。3 月 19 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 440 元/湿吨(+0), 京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 440 元/湿吨(+0), 青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 425 元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价延续弱势, 3 月 19 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.10 美元/吨(-0.08), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.42 美元/吨(+0.02)。</p> <p>唐山地区钢坯价格小幅回落。3 月 19 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2040 元/吨(-20); 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, 燃料报价涨跌不一。3 月 19 日重质纯碱参考价 1507.14 元/吨(+0), 石油焦参考价 1223 元/吨(+5), 燃料油参考价 3375 元/吨(-10)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1137.40 元/吨(+1.05)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看: 基本面暂无驱动, 建材期价仍以资金影响为主, 螺纹表现疲弱, 空单仍可持有, 玻璃下跌动能减弱, 空单暂可离场, 在前期高点附近再度尝试介入。</p> <p>操作上: RB1510 空单 2550 下方持有, FG506 空单 970 附近介入。</p> | <p>研发部 钱建强</p> | <p>021-38296184</p> |
| <p>橡胶</p> | <p>沪胶继续持有空单</p> <p>沪胶日内快速走高后回落, 夜盘窄幅震荡, 弱勢格局不改。</p> <p>现货方面: 市场报价整体平稳。3 月 19 日国营标一胶上海市场报价为 11900 元/吨(+0, 日环比涨跌, 下同), 与近月 RU1501 基差-1075 元/吨, 小幅波动; 泰国 RSS3 市场均价 13000 元/吨(含 17% 税)(+0)。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>产业链消息平静。</p> <p>综合看: 沪胶暂缺基本面指引, 且资金面无明显做多动力, 偏空思路延续。</p> | <p>研发部 钱建强</p> | <p>021-38296184</p> |



| |
|---------------------|
| 操作建议：RU1509 空单继续持有。 |
|---------------------|

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

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

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

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