

操盘建议

近日贵金属、有色金属大幅反弹，与美联储加息预期减弱、美元回调直接相关。而从宏观面和技术面看，美元仍有下跌动力，从金融属性看，上述品种仍可做多。原油预计以低位震荡为主，利于供给面偏多的中下游能化品企稳上涨。

操作上：

1. 沪银多单持有，AG1506 在 3580 下离场；
2. 塑料供给偏紧预期仍存，L1509 多单继续持有；
3. 国内减产明显，奠定整体偏强格局，SR1509 新多于 5000 下方介入。

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
2015/3/23	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
2015/3/23		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
2015/3/23		单边做多AG1506	10%	4星	2015/3/13	3400	3.35%	/	/	偏多	/	利多	2	不变
2015/3/23	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	2.24%	N	/	中性	偏空	偏空	2	不变
2015/3/23		单边做空P1509	10%	4星	2015/3/23	4700	0.00%	N	/	中性	偏空	偏多	2	调入
2015/3/23	总计		50%	总收益率			20.23%	夏普值			/			
2015/3/23	调入策略	单边做空P1509					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	沪铜尝试新多, 沪锌区间震荡 上周沪铜止跌大涨, 结合盘面和资金面看, 其偏多特征加强; 沪锌阶段性筑底基本完成, 但续涨仍无足够动能。 操作上, 沪铜 cu1506 尝试短多, 以 42800 止损; 沪锌 zn1506 多单持有, 以 15600 止损。 上周宏观面主要消息如下: 美国: 1.美国 2 月新屋开工和营建许可总数分别为 89.7 和 109.2 万户, 而预期值为 104 和 106.5 万户; 2.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; 3.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; 4.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%。 欧元区: 1.欧元区 2 月 CPI 终值同比-0.3%, 符合预期, 初值-0.6%。 总体看, 因美联储对经济和通胀增速展望下调, 市场对加息时点和力度预期减弱。从金融属性看, 对有色金属为偏多影响。 现货方面 (1)截止 3 月 20 日, 上海有色网 1#铜现货均价为 42150 元/吨, 周跌幅为 570 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, 下游接货积极性有所回暖, 但普遍以逢低买入为主。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15650 元/吨, 周跌幅为 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。 相关数据方面 (1)截止 3 月 20 日, 伦铜现货价为 6073.5 美元/吨, 较 3 月合约升水 28.5 美元/吨, 较前周上调 5 美元/吨; 伦铜库存为 34.18 万吨, 较前周增加 8200 吨; 上期所铜仓单为 8.33 万吨, 较前周增加 3937 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 7.24(进口比值为 7.32), 进口亏损为 471 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2053.8 元/吨, 较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨, 较前周上调 1.25 美元/吨; 伦锌库存为 52.41 万吨, 较前周减少 1.36 万吨, 已持续多日下降; 上期所锌仓单为 2.62 万吨, 较前周增加 1917 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 7.79), 进口亏损约为 56 元/吨(不考虑融资收益)。 当周产业链无重要消息。 当周重点关注数据及事件如下: (1)3-23 美国 2 月成屋销售总数; (2)3-24 欧元区 3 月制造业 PMI 初值; (3)3-24 美国 2 月 CPI 值; (4)3-24 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值; (5)3-24 美国 2 月新屋销售总数; (6)3-25 美国 2 月耐用品订单情况; (7)3-27 日	研发部 李光军	021-38296183

	本 2 月核心 CPI 值；(8)3-27 国内 1-2 月规模以上工业企业利润；(9)3-27 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值。 综合基本面和技术面看，沪铜主动推涨信号有所增强，短多可尝试；而沪锌支撑确认，但续涨乏力，宜持区间震荡思路。		
粕类	粕类下方支撑显现，宜逢高加空 上周粕类震荡走弱，收跌，不过下方支撑有所显现。 现货方面：(1) 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 161 元/吨。豆粕现货成交极为清淡，日均成交 7.38 万吨。菜粕现货价格为 2330 元/吨，下跌 70 元/吨，较近月合约贴水 19 元/吨，菜粕现货成交清淡，日均成交 0.4 万吨。 (2) 大豆和菜籽的压榨利润涨跌互现。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 101.25 元/吨 (+61.57 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 94.83 元/吨 (+44.29 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 -36.65 元/吨 (+32.83 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 47.32 元/吨 (-72.38 元/吨)；以进口 7 月船期对应的 9 月合约压榨利润为 47.32 元/吨 (-63.38 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。 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。 综合看：南美大豆收割加快，供给压力明显，粕类油脂将承压。国内终端养殖需求疲软，豆粕提货缓慢，偏空格局将延续，不过下方支撑有所显现，不宜杀跌，M1509 等待 2800 上加空。 操作上：M1509 空单持有，反弹到 2800 上加空。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂宽幅震荡，棕榈油可少量介入空单 上周油脂呈宽幅震荡走势，棕榈油弱于豆油。 现货方面：(1) 油脂现货价格涨跌互现。豆油基准交割地张家港现货价 5700 元/吨，持平，较近月合约升水 232 元/吨，豆油现货上半周成交良好，后面开始转淡，日均成交 1.8 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4900 元/吨，下跌 100 元/吨，较近月合约升水 114 元/吨，棕榈油现货成交清淡，日均成交 0.15 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 274 元/吨，菜油现货成交良好，日均成交 0.45 万吨。(2) 油脂进口内外价差倒挂程度涨跌互现。Y1505 与进口 4 月阿根廷豆油到港成本价差为 -17(+121)；Y1509 与 7 月船期价差为 10(+63)；P1505 与进口 4 月船期马来西亚棕榈油的价差为 -206(+53)；P1509 与 8 月船期价差为 -209 (-10)；OI1505 与进口 4 月船期加拿大菜籽油的价差为 -78(+51)；OI1509 与 8 月船期价差为 -120 (-49)。综合：三大油脂内外价差仍较低，进口动力充足，其中棕榈油进口最多，其消费疲软，预计库存将回升。 消息方面：调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 3 月 1-20	研发部 周江波	021-38296184

	日棕榈油产品出口环比下降 5.5%至 64.03 万吨，上月同期出口为 67.72 万吨，出口依旧疲软。 综合看：豆油和棕榈油短期库存偏低，但后期棕榈油大量进口及大豆压榨增加，油脂是增库存阶段，期价将维持弱势震荡。 操作上：多 Y1509 空 P1509 止盈，P1509 在 4700 上少量介入空单。		
钢铁炉料	炉料空单持有，下游成材可逐步尝试做多 上周炉料呈现继续探底走势，而下游钢材则较为抗跌。从周五的主力持仓看，连续下跌后老空止盈离场意愿较强，同时新空也仍在积极入场。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 上周煤焦现货市场依然未见起色，后市仍将以下调为主。截止 3 月 20 日，天津港一级冶金焦平仓价 1050 元/吨(-50)，焦炭期价较现价升水-52 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-42 元/吨。 2、铁矿石 上周铁矿石市场价格弱势下行，港口成交清淡。截止 3 月 20 日，普氏指数报价 55 美元/吨(较上周-3.5)，折合盘面价格 425 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 420 元/吨(较上周-15)，折合盘面价格 464 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 435 元/吨(较上周-10)，折合盘面价 458 元/吨。 3、海运市场报价 截止 3 月 19 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.125 (较上周-0.18)，澳洲线运费为 4.618(较上周+0.21)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周建筑钢材市场继续呈现旺季回暖迹象，南北市场价格均出现上涨。截止 3 月 20 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2330 元/吨(较上周+20)，上海为 2380 元/吨(较上周+60)，螺纹钢 1505 合约较现货升水+118 元/吨。 上周热卷价格震荡偏强。截止 3 月 20 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2360 元/吨(较上周-10)，上海为 2450(较上周+30)，热卷 1505 合约较现货升水+82 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 节后钢价回暖使得冶炼利润有所恢复，但整体水平依然处于低位。截止 3 月 20 日，螺纹利润-170 元/吨(较上周+41)，热轧利润-290 元/吨(较上周+9)。 综合来看：近期炉料主要受钢厂环保减产题材影响出现大幅走弱，其中铁矿石港口供给再度增加，钢厂拿货意愿不足，导致其价格跌幅最为明显。后市，炉料端偏弱格局依然难以改变，而下游钢材端则因旺季需求回暖，环保减产等利多提振，反弹动力相对较强。因此，炉料维持空头思路，而螺纹钢则可轻仓尝试做多，逢急跌可加仓。	研发部 沈浩	021-38296187

	操作上：I1505 空单持有。		
动力煤	低煤价对远月利好，反套策略持有 上周动力煤持续下跌至新低，主力持仓看，远近合约均有空头入场打压。 国内现货方面： 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 20 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 457 元/吨(较上周-6)。 国际现货方面： 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 20 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 58.4 美元/吨(较上周-0.8)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 3 月 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 468.59 点(较上周-1.64%)，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 584(较上周+1.96%)，国际船运费虽在低位有所回升，但仍无转强迹象。 电厂库存方面： 截止 3 月 20 日，六大电厂煤炭库存 1312.2 万吨，较上周-51.1 万吨，可用天数 20.76 天，较上周-2.08 天，日耗 63.21 万吨/天，较上周+3.52 万吨/天。近期电厂日耗出现回暖，但仍低于往年同期水平。 秦皇岛港方面： 截止 3 月 20 日，秦皇岛港库存 746 万吨，较上周-45 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 23 艘。港口库存仍处于高位，后市去库存压力依然较大。 综合来看：受港口煤淡季去库存影响，本周现货价格加速下跌，使得市场情绪再度转为极度悲观，资金入场打压意愿亦得到增强。但从基本面上看，当前低价已跌破多数中小煤企成本，而大型煤企在行政手段下扩产幅度亦将有限，而对应的 9 月合约配合消费旺季以及去库存的完成，价格预期将明显好于近月 5 月合约。因此，当前远月贴水的价差结构可持续时间较为有限，原有反套策略可继续持有。 操作上：卖 TC1505 买 TC1509 组合持有。	研发部 沈浩	021-38296187

PTA	PTA 震荡盘整，新多逢低入场 2015 年 03 月 20 日，PX 价格为 814 美元/吨 CFR 中国，下跌 5 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 140。 现货市场：PTA 现货成交价格在 4500，暂稳。PTA 外盘实际成交价格在 630 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6100 元/吨，基本稳定。PTA 开工率在 67.6%。 下游方面：聚酯切片价格在 6120 元/吨；聚酯开工率回升至 77%。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 7080 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-30。 综合：PTA 短期多空分歧巨大，近月持仓仍居高不下。周五交易所最新审批交割库及交割品牌以扩大可交割量，预计在目前期价升水的格局下仓单将继续流入，制约价格反弹空间。另一面来看，聚酯开工率目前高于 PTA 开工率，未来供需面将有所好转或带动现货走强。整体来看，PTA 可在低位少量介入多单。 操作建议：TA509 多单入场。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	阶段性供需偏好,塑料多单继续入场 上游方面: 美元走弱及石油运行钻机数量下滑带动油价反弹，WTI 原油 5 月合约收于 46.57 美元/桶，上涨 2.28%；布伦特原油 5 月合约收于 55.32 美元/桶，上涨 1.64%。 现货方面，LLDPE 现货价格坚挺。华北地区 LLDPE 现货价格为 9350-9500 元/吨；华东地区现货价格为 9400-9600 元/吨；华南地区现货价格为 9400-9700 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9350，成交较好。 PP 现货坚挺。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。 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。大庆石化全密度 1 线和 2 线停车 1 周至 10 天。 综合：原油底部震荡，对塑料影响减弱。供需面来看市场普遍预计二季度供给将偏紧，继续维持偏多思路。 单边策略：L1509 新多入场，止损于 8800。	研发部 潘增恩	021-38296185
	螺纹震荡偏弱 玻璃等待做空机会 上周建材走势分化，螺纹钢窄幅震荡，玻璃探底回升反弹明显，但整体来看螺纹钢玻璃做多时机尚未到来。 现货动态：		

建材	(1) 上周建筑钢材市场价格仍偏强势,成交较好。3月20日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2330 元/吨(+20,周环比涨跌,下同),天津为 2310 元/吨(+20);上海报价 2380 元/吨(+60),与近月 RB1503 基差为 130 元/吨(实重,以上海为基准地),基差有所走弱。 (2) 上周浮法玻璃市场报价有所上涨,成交一般。3月20日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1111.42 元/吨(+7.45)。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 968 元/吨(+32),折合到盘面与 FG506 基差 20 元/吨,基差变化不大。 成本方面: (1) 上周铁矿石市场价格再探新低,观望气氛不减。3月20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 435 元/湿吨(-10),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 420 元/湿吨(-15)。上周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 10.13 美元/吨(-0.17),西澳-北仑/宝山海运费为 4.62 美元/吨(+0.21)。 上周唐山地区钢坯价格呈小幅震荡走势。3月20日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2060 元/吨(+20);焦炭市场价格稳中偏弱,唐山地区二级冶金焦报价 960 元/吨(-20)。 (2) 玻璃原料方面,纯碱价格下降,燃料价格小幅波动。3月20日重质纯碱参考价 1507.14 元/吨(-51.43),石油焦参考价 1223 元/吨(+5),燃料油参考价 3375 元/吨(-30)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1137.4 元/吨(-10.27)。 库存动态: (1) 截止 3月20日,全国主要城市螺纹钢社会库存为 771.17 万吨(-23.54)。 (2) 截止 3月20日,浮法玻璃生产线库存为 3546 万重箱(+19)。上周产业链方面表现平静。 综合看:建材供给尚无明显减少迹象,下游需求端则仍有待改善,期价暂缺走强契机,仍可维持偏空思路 操作上:RB1510 空单持有,FG506 空单 970 附近介入。	研发部 钱建强	021- 38296184
橡胶	沪胶空单离场 多单谨慎尝试 上周沪胶震荡偏弱,从走势上看短期继续下跌动能不足。 现货方面:上周天胶现货小幅下跌。3月20日国营标一胶上海市场报价为 11900 元/吨(-200,周环比涨跌,下同),与近月基差 -1010 元/吨,小幅走弱;泰国 RSS3 市场均价 13000 元/吨(含 17%税)(-300)。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偶有小雨;马来西亚主产区降雨正常,印尼部分主产区降雨仍偏多;越南主产区及我国云南、海南	研发部 钱建强	021- 38296184

	产区小雨。 轮胎企业开工率：截止 2015 年 3 月 20 日，山东地区全钢胎开工率为 61.67，国内半钢胎开工率为 67.21，开工率回升缓慢。 库存动态： (1) 截止 3 月 20 日，上期所库存 14.91 万吨 (-0.74)，仓单 11.36 万吨 (-1.04)； (2) 截止 3 月 13 日，青岛保税区橡胶库存合计 21.42 万吨(较 2 月 28 日增加 0.34 万吨)，其中天然橡胶 16.88 万吨，复合胶 3.32 万吨。 上周产业链方面：(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%。(2) 截至 3 月 10 日，日本港口橡胶库存持续下降 3%至 11,904 吨。 综合看：基本面整体平静，难以对期价产生提振，而从资金面看，连续下跌后空单介入已较为谨慎，短期有反弹的要求，前期空单可逐步离场，少量介入反弹。 操作建议：RU1509 空单离场。		
--	---	--	--

免责条款

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

温州营业部

台州黄岩环城东路 258 号交通大厦 10 楼

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

1013 室

联系电话：0577—88980635

联系电话：0576—84274548