



### 操盘建议

当日将公布全球主要经济体3月制造业PMI初值，预期影响有限。综合基本面和资金面看，预计工业品波幅亦明显加大，宜采取多空组合策略：多能化品、空黑色金属。股指持续强势，市场做多热情旺盛，空单仍无安全入场信号，新多宜轻仓。

操作上：

1. 阶段性供给偏紧，L1509 多单持有；
2. 开工率下滑，TA509 多单入场；
3. 终端需求无好转，续涨空间有限，RB1510、I1509 空单入场；
4. IF1504 新多在 3950 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
2015/3/24	工业品	单边做多PP1505	10%	4星	2015/3/13	8200	6.00%	N	/	中性	偏好	偏多	3	不变
2015/3/24		单边做多MA1506	10%	3星	2015/3/10	2450	-2.00%	N	/	中性	偏好	偏多	3	不变
2015/3/24		单边做多TA1509	10%	3星	2015/3/24	4950	0.00%	N	/	中性	逐步好转	中性	3	调入
2015/3/24		单边做多AG1506	10%	4星	2015/3/13	3400	6.17%	N	/	偏多	/	利多	2	不变
2015/3/24		单边做空I1509	10%	3星	2015/3/24	444	0.00%	N	/	中性	偏空	偏多	2	调入
2015/3/24	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	1.47%	N	/	中性	偏空	偏空	2	不变
2015/3/24	总计		60%	总收益率		27.28%	夏普值		/					
2015/3/24	调入策略	单边做多TA509/单边做多I1509				调出策略	单边做空P1509							

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](http://www.cifutures.com.cn)



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜仍偏多，沪锌续涨暂无力</p> <p>昨日沪铜延续涨势，结合盘面和资金变化看，其偏多格局暂未改变；沪锌触及前期震荡平台，但续涨动力尚不明确。</p> <p>当日宏观面无重要消息和影响事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 3 月 23 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43465 元/吨,较前日大涨 1315 元/吨;较沪铜近月合约升水 25 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。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15750 元/吨,较前日上涨 100 元/吨;较沪锌近月合约贴水 50 元/吨,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,观望情绪较浓。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 3 月 23 日,伦铜现货价为 6149.5 美元/吨,较 3 月合约升水 29.5 美元/吨,较前日上调 1 美元/吨;伦铜库存为 30.49 万吨,较前日减少 825 吨;上期所铜仓单为 8.36 万吨,较前日微增 228 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 7.13(进口比值为 7.31),进口亏损为 1115 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2077.3 元/吨,较 3 月合约贴水 8.75 美元/吨,较前日下调 0.5 美元/吨;伦锌库存为 52.14 万吨,较前日减少 2675 吨,已持续多日下降;上期所锌仓单为 2.62 万吨,较前日无变化;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 7.7 (进口比值为 7.8),进口亏损约为 150 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链主要消息如下:(1)截止 2 月,国内精铜累计进口量为 51.2 万吨,同比-24.4%;当月进口量为 21.2 万吨,环比-16.4%,意味进口资源对国内铜市冲击或有减弱。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)9:45 中国 3 月汇丰制造业 PMI 预览值;(2)17:00 欧元区 3 月制造业 PMI 初值;(3)21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值;(4)22:00 美国 2 月新屋销售总数;</p> <p>综合看,沪铜仍可持多头思路;而沪锌陷入区间震荡概率较大。</p> <p>操作上,沪铜 cu1506 尝试短多,以 43300 止损;沪锌 zn1506 多单持有,以 15600 止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>美豆继续上行，粕类空单仍可持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆继续上行，上涨 0.87%，交易商称因美元续跌引发一轮空头回补。</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 3000 元/吨，较近月合约升水 162 元/吨。菜粕现货价格为 2360 元/吨，较近月合约贴水 19 元/吨。豆粕现货成交放量，成交 28.67 万吨；菜粕成交放量，成交 1.07 万吨。</p>	研发部	021-



<p>粕类</p>	<p>消息方面：美国农业部周一早报告，最近一周出口检验大豆519,464吨，符合市场预估。</p> <p>综合看：美元指数持续走弱，引发市场做多情绪，粕类继续反弹，但南美大豆收割加快，供给压力明显，国内终端养殖需求疲软，粕类偏空格局将延续，因此可逢高加空。</p> <p>操作上：M1509 空单持有。</p>	<p>周江波</p>	<p>38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂低开走强，暂时观望</p> <p>昨日油脂类期价低开后，震荡走强。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨1.2%。</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5700元/吨，较5月合约升水206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112元/吨。豆油现货成交一般，成交1.52万吨。棕榈油现货成交一般，成交0.45万吨。</p> <p>消息方面：印尼官员正在准备新规，计划对毛棕榈油出口征收每吨50美元的税收，而之前是零出口税。征收的资金将用于帮助支付近期宣布的生物柴油补贴。</p> <p>综合看：美元指数持续走弱，引发市场做多情绪，油脂跟随反弹；虽然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，期价将维持震荡走势。</p> <p>操作上：油脂暂时观望。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>钢铁炉料</p>	<p>旺季钢价回暖带动炉料反弹，但续涨空间极其有限</p> <p>昨日黑色链整体呈现反弹态势，其中下游钢材领涨，炉料涨势相对偏弱。从主力持仓看，连日反弹行情中多空分歧出现加剧。</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23日，天津港一级冶金焦平仓价1050元/吨(+0)，焦炭期价较现价升水-41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-55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23日，普氏指数报价55美元/吨(较上日+0)，折合盘面价格425元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价415元/吨(较上日-5)，折合盘面价格459元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价435元/吨(较上日+0)，折合盘面价458元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止3月20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整体走高，北方市场涨幅尤为明显。截止3月23日北京HRB400 20mm(下同)为2510元/吨(较上日+180)，上海为2430元/吨(较上日+50)，螺纹钢1505合约较现货升水-25</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>元/吨。</p> <p>昨日热卷价格报价趋强。截止 3 月 23 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2390 元/吨(较上日+30)，上海为 2470(较上日+20)，热卷 1505 合约较现货升水+102 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 23 日，螺纹利润-142 元/吨(较上日+28)，热轧利润-276 元/吨(较上日+14)。</p> <p>综合来看：昨日受商品市场普涨，及旺季钢价持续上行影响，炉料价格出现反弹。但就供需面看，终端房地产难现好转，且因冶炼利润低下、环保减产增加，钢厂对炉料需求仍将延续弱势。因此，后市炉料继续反弹空间受限，新空逢高可入场。</p> <p>操作上：JM1509、I1509 新空可尝试入场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤现货疲弱，维持反套策略不变</p> <p>昨日动力煤延续弱势，远月贴水有所缓解，而资金入场意愿依然不足。</p> <p>国内现货方面：昨日动力煤价格继续加速下跌。截止 3 月 23 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 456 元/吨(较上日-1)。</p> <p>国际现货方面：近期进口煤因内外价差收窄，需求不畅，导致价格出现持续回落。截止 3 月 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 58.1 美元/吨(较上日-0.3)。(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 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 466.21 点(较上日-0.51%)，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 591(较上日+1.2%)，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 23 日，六大电厂煤炭库存 1329 万吨，较上周-12.4 万吨，可用天数 21.93 天，较上周-0.65 天，日耗煤 60.6 万吨/天，较上周+1.2 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 23 日，秦皇岛港库存 747 万吨，较上日-57 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：港口现货仍在加速下跌，但从成本端考虑，当前低价已跌破大量中小煤企成本，对后市供给将形成利好。而成本相对占优的大型煤企在政策限制下，产量也难出现大量增加。因此，后市远月 09 合约必定强于近月 05 合约，原有反套策略可继续持有。</p> <p>操作上：卖 TC1505 多 TC1509 的反套组合持有。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>



PTA	<p>供需格局逐步改善，PTA 新多入场</p> <p>2015 年 03 月 23 日，PX 价格为 841 美元/吨 CFR 中国，上涨 27 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 230。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4550，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 6200 元/吨，上涨 100。PTA 开工率在 67.6%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6170 元/吨；聚酯开工率回升至 77%。目前涤纶 POY 价格为 7150 元/吨 按 PTA 折算每吨盈利-280；涤纶短纤价格为 7050 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-130。</p> <p>综合：PTA 短期多空分歧仍巨大，近月持仓仍居高不下。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。另一方面来看，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 可少量介入多单。</p> <p>操作建议：TA509 多单继续入场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>期现配合良好，塑料多单继续持有</p> <p>上游方面:美元走弱带动油价上涨,WTI 原油 5 月合约收于 47.45 美元/桶，上涨 1.89%；布伦特原油 5 月合约收于 55.92 美元/桶，上涨 1.08%。</p> <p>现货方面，现货价格上涨，石化企业上调出厂价格，中石化华北及华东上调 200。华北地区 LLDPE 现货价格为 9650-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9700-9800 元/吨；华南地区现货价格为 9600-9800 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9580-9640，成交较好。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8300-8500，华东地区价格为 8500-8600，煤化工料华东库价格在 8520，成交较好。华东地区粉料价格在 8300 附近。</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。大庆石化全密度 1 线和 2 线停车 1 周至 10 天。蒲城清洁能源 70 万吨 PE 及 PP 装置停车。</p> <p>综合：近期装置检修频繁，阶段性供给偏紧预期强化致市场炒作热情高涨，L1505 及 L1509 期价涨停。操作上目前期现配合良好，继续维持偏多思路，原有多单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1509 多单继续持有；新多在 9200 附近入场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	螺纹玻璃适当参与反弹		



<p>建材</p>	<p>螺纹钢盘中出现明显的反弹走势，玻璃反弹亦延续，从资金面看短期仍偏强。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格整体走高，其中北方市场涨幅巨大，出货较好。3月23日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2510 元/吨(+180，日环比涨跌，下同)，天津为 2510 元/吨(+200)；上海报价 2430 元/吨(+50)，与近月 RB1504 基差为 136 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23日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1111.54 元/吨(+0.12)。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 13 元/吨，基差小幅走低。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场仍为跌势，出货一般。3月23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 477.5 元/吨(-15)；天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 435 元/湿吨(+0)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 430 元/湿吨(-10)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 415 元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价延续弱势，3月20日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.14 美元/吨(+0.02)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.56 美元/吨(-0.05)。</p> <p>唐山地区钢坯价格表现稳定。3月23日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2060 元/吨(+0)；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23日重质纯碱参考价 1507.14 元/吨(+0)，石油焦参考价 1221 元/吨(-2)，燃料油参考价 3355 元/吨(-20)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1136.98 元/吨(-0.42)。</p> <p>产业链暂消息：(1) 环保部要求河北、天津等地自 3月23日大炉、酸洗停线 7-10 天。(2) 据易居研究院，2月份一、二、三线 35 个城市新建商品住宅存销比分别为 11.9、15.7 和 20.7 个月，环比均上升。</p> <p>综合看：螺纹受限产供给减少预期提振，现货带动期货反弹，而玻璃亦受现货坚挺影响反弹动能不减，短期可适当参与反弹操作，但仍需关注上方压力。</p> <p>操作上：RB1510 短多 2600 下方持有，FG506 短多 970 下方持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>沪胶反弹延续 短多持有</p> <p>沪胶反弹势头较强，从盘面看有望继续上涨。</p> <p>现货方面：市场报价跟随期价上涨。3月23日国营标一胶上海市场报价为 12200 元/吨(+300，日环比涨跌，下同)，与近月 RU1501 基差-1045 元/吨，小幅波动；泰国 RSS3 市场均价 13300 元/吨(含 17%税)(+300)。合成胶价格暂时稳定，齐鲁石化丁苯</p>		



<p>橡胶</p>	<p>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、海南产区小雨。                  产业链消息平静。                  综合看: 沪胶因缺乏基本面指引, 近期主要由资金推动, 从盘面看处于宽幅震荡阶段, 可依托此区间参与反弹。                  操作建议: RU1509 短多持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</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