



操盘建议

昨日能化品整体表现强势，与上游原油企稳、其供给端偏多因素有关；再结合技术面看，其多头格局未改。而黑色链品种滞涨，且基本面无推涨动力，空单可入场。目前资金面主导股指走势，其短线波动加剧，但仍无做空信号。

操作上：

1. 塑料供给偏紧，原有 L509 继续持有，新多待回调入场；
2. 供需面偏好，MA506 多单入场；
3. 配额外进口审批暂停，使国内供给预期转向偏紧，SR1509 多单持有。

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	
2015/3/25	工业品	单边做多PP1506	10%	4星	2015/3/13	8200	6.30%	N	N	中性	偏好	偏多	3	不变	
2015/3/25		单边做多MA506	10%	3星	2015/3/10	2450	-0.30%	N	N	中性	偏好	偏多	3	不变	
2015/3/25		单边做多TA509	10%	3星	2015/3/24	4950	-0.20%	N	N	中性	逐步好转	中性	3	不变	
2015/3/25		单边做多AG1506	10%	4星	2015/3/13	3400	8.03%	/	/	偏多	/	利多	2	不变	
2015/3/25	农产品	单边做空SR1509	10%	4星	2015/3/2	2860	1.89%	N	/	中性	偏空	偏空	2	不变	
2015/3/25	总计		50%	总收益率			31.36%	夏普值		/					
2015/3/25	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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜阻力显现，沪锌尝试短空</p> <p>昨日沪铜冲高受阻回落，结合盘面和资金面看，其短期压力有所体现；沪锌滞涨信号相对明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美国2月新屋销售年化总数为53.9万户，创7年新高，预期46.4万户；2.美国3月Markit制造业PMI初值55.3，预期55.1；3.欧元区3月markit制造业PMI初值51.9，预期51.5；4.国内3月汇丰制造业PMI初值49.2，创新低，预期50.5；5.国内1-2月铁路累计完成货运量为5.76亿吨，同比-9.1%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属无明显影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止3月24日，上海有色网1#铜现货均价为43680元/吨，较前日上涨215元/吨；较沪铜近月合约贴水240元/吨，较前日明显下降。因期铜大涨，持货商止盈出货意愿较强，故下调贴水；而下游接货兴趣明显增强，铜市整体交投明显改善。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为15800元/吨，较前日上涨50元/吨；较沪锌近月合约贴水70元/吨，仍处低位。因期锌滞涨，下游企业及中间商采购意愿减弱，炼厂出货较困难。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止3月24日，伦铜现货价为6174美元/吨，较3月合约升水29美元/吨，较前日下调0.5美元/吨；伦铜库存为34.23万吨，较前日增加1350吨；上期所铜仓单为8.36万吨，较前日未变；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7.16(进口比值为7.31)，进口亏损为886元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2076.8元/吨，较3月合约贴水9.25美元/吨，较前日上调0.5美元/吨；伦锌库存为52.02万吨，较前日减少1200吨，已持续多日下降；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7.7(进口比值为7.8)，进口亏损约为128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)20:30 美国2月耐用品订单情况；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜前多可持有，新单暂观望；沪锌阻力相对明显，短空可尝试。</p> <p>操作上，沪铜cu1506多单持有，以43300浮动止盈；沪锌zn1506短空以16300止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>美豆震荡收跌，粕类空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆呈震荡走势，小幅收跌。</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2980元/吨，较近月合约升水136元/吨。菜粕现货价格为2360元/吨，较近月合约贴水34元/吨。豆粕现货成交清淡，成交4.96万吨；菜</p>		



<p>粕类</p>	<p>粕成交转淡，成交 0.18 万吨。</p> <p>消息方面：交易商称，在美国农业部 3 月 31 日公布备受关注的种植报告前，对美国今年大豆种植面积将创纪录的预期也可能使投资者保持谨慎。</p> <p>综合看：近期粕类基本面变化不大，期价超跌反弹，但南美大豆收割加快，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>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡收涨，棕榈油多单少量介入</p> <p>昨日油脂类期价延续震荡走势，小幅收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 1.37%。</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 190 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 98 元/吨。豆油现货成交一般，成交 1.47 万吨。棕榈油现货成交清淡，成交 0.05 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：油脂库存仍偏低，短期或支撑期价震荡走强。</p> <p>操作上：P1509 多单轻仓介入，以 4700 止损。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>钢铁炉料</p>	<p>炉料底部小幅反弹，新空可入场尝试</p> <p>昨日黑色链延续弱势反弹态势。从主力持仓看，空头主力加仓较多，且集中，对盘面上涨形成压力。</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 24 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-53 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场量价均呈震荡走势。截止 3 月 24 日，普氏指数报价 56 美元/吨（较上日+1），折合盘面价格 431 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 415 元/吨(较上日+0) 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 23 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.115 (较上日-0.03)，澳洲线运费为 4.532(较上日-0.03)。</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上涨，北方市场因前期涨幅过大，今日小幅回落；南方市场则继续稳步探涨。截止 3 月 24 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2490 元/吨(较上日-20)，上海为 2480 元/</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>吨(较上日+50), 螺纹钢 1505 合约较现货升水-74 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格继续走强。截止 3 月 24 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2450 元/吨(较上日+60), 上海为 2510(较上日+40), 热卷 1505 合约较现货升水+58 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>冶炼利润出现明显回升, 需关注开工率是否会出现增加。截止 3 月 24 日, 螺纹利润-102 元/吨(较上日-40) 热轧利润- 234 元/吨(较上日+40)。</p> <p>综合来看: 近期商品市场普涨, 及钢价旺季连续走高, 均使得炉料价格在底部出现反弹。但因终端实际需求仍无企稳 好转迹象, 使得黑色链并不具备持续走强基础。因此, 判断后期炉料等品种上方空间有限, 新空仍可逐步入场。</p> <p>操作上: JM1509、I1509 新空入场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续弱势, 反套组合继续持有</p> <p>昨日动力煤继续缩量探底, 远近价差仍维持在水平附近。</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 24 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 453 元/吨(较上日-3)。</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 24 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 57.8 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 24 日, 中国沿海煤炭运价指数报 465.11 点(较上日-0.24%), 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 594(较上日+0.51%), 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 24 日, 六大电厂煤炭库存 1312 万吨, 较上周-36.4 万吨, 可用天数 22.51 天, 较上周-0.35 天, 日耗煤 58.3 万吨/天, 较上周-0.7 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 24 日, 秦皇岛港库存 760 万吨, 较上日+13 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘, 锚地船舶数 23 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: 动力煤现货价格加速下跌, 而当前低价已对供给产生一定抑制作用, 结合后市夏天旺季需求回暖因素, 远月合约表现将大概率强于近月。因此, 继续推荐以反套操作为主。</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>供需格局有望改善，PTA 新多入场</p> <p>2015 年 03 月 24 日，PX 价格为 850.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 10 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 220。</p> <p>现货市场：PTA 现货成交价格在 4600，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 6250 元/吨，上涨 50。PTA 开工率在 70%。</p> <p>下游方面 聚酯切片价格在 6200 元/吨 聚酯开工率回升至 78%。目前涤纶 POY 价格为 7200 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-300；涤纶短纤价格为 7050 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-200。</p> <p>综合：PTA 短期多空分歧仍巨大，近月持仓仍居高不下。大量仓单压力仍制约市场价格。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 可少量介入多单。</p> <p>操作建议：TA509 多单入场。。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料高开高走，多单继续持有</p> <p>上游方面:美元反弹拖累原油走势,WTI 原油 5 月合约收于 47.51 美元/桶，上涨 0.13%；布伦特原油 5 月合约收于 55.11 美元/桶，下跌 1.45%。</p> <p>现货方面，现货价格上涨，石化企业上调出厂价格，中油华东华东上调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 9700-9900 元/吨；华东地区现货价格为 9800-10000 元/吨；华南地区现货价格为 9800-10000 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9680-9760，成交较好。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8450-8500，华东地区价格为 8600-8800，煤化工料华东库价格在 8510，成交较好。华东地区粉料价格在 8300-8400 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，塑料日内继续大幅收涨。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，连续上涨后新多不宜继续追高。</p> <p>单边策略：L1509 多单继续持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185

<p>建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹反弹乏力 玻璃冲高受阻</p> <p>螺纹钢盘中窄幅震荡，反弹动力有所减弱，玻璃冲高后受前期高点压制回落，整体看建材反弹或受阻。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格回落，成交有所放量。3月24日螺纹钢HRB400.20mm北京报价为2490元/吨(-20，日环比涨跌，下同)，天津为2510元/吨(+0)；上海报价2480元/吨(+50)与近月RB1504基差为178元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅上升。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价整体稳定为主。3月24日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1112.92元/吨(+1.38)。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130元/吨，基差小幅走低。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场疲态尽显，出货不畅。3月24日迁安66%铁精粉干基含税价为600元/吨(-5)，武安64%铁精粉湿基不含税价为482.5元/吨(+5)；天津港63.5%巴西粗粉车板价为430元/湿吨(-5)，京唐港62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为430元/湿吨(+0)，青岛港61.5%澳大利亚PB粉矿车板价为410元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价延续弱势，3月23日西图巴朗-北仑/宝山海运费为10.12美元/吨(-0.03)，西澳-北仑/宝山海运费为4.53美元/吨(-0.03)。</p> <p>唐山地区钢坯价格再度上涨。3月24日唐山150*150普碳Q235方坯为2160元/吨(+100)；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，燃料报价小幅下跌。3月24日重质纯碱参考价1507.14元/吨(+0)，石油焦参考价1209元/吨(-12)，燃料油参考价3330元/吨(-25)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1134.46元/吨(-2.52)。</p> <p>产业链消息平静。</p> <p>综合看：螺纹玻璃尽管现货价格坚挺，但期价反弹已现疲态，主要因需求预期并未实际改善，结合资金面看，短多考虑离场，空单轻仓尝试。</p> <p>操作上：RB1510短空轻仓尝试，FG506短空介入。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>橡胶</p>	<p style="text-align: center;">沪胶宽幅震荡 短多谨慎持有</p> <p>沪胶日内宽幅震荡，夜盘微跌，整体看短期强势仍有望维持。</p> <p>现货方面：市场报价继续上涨。3月24日国营标一胶上海市场报价为12400元/吨(+200，日环比涨跌，下同)，与近月RU1501基差-1110元/吨，小幅波动；泰国RSS3市场均价13500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</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>南产区小雨。</p> <p>产业链消息：(1) 中国 2015 年 2 月天然橡胶进口量为 17.72 万吨，环比降 18.5%，同比降 7.3%；2 月合成橡胶进口 9.2 万吨，环比降 31%，同比降 15.8%。</p> <p>综合看：沪胶暂无新增利空因素制约，期价反弹有望延续，短多仍可谨慎持有。</p> <p>操作建议：RU1509 短多 12800 上方持有。</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