



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜续涨乏力，沪锌继续短空</p> <p>昨日沪铜窄幅整理，结合盘面和资金面看，其暂缺续涨动力；沪锌滞涨信号则进一步加强。</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25日,上海有色网1#铜现货均价为43435元/吨,较前日下跌245元/吨;较沪铜近月合约贴水225元/吨。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,较前日未变;较沪锌近月合约贴水75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25日,伦铜现货价为6149.5美元/吨,较3月合约升水24.5美元/吨,较前日下调4.5美元/吨;伦铜库存为34.236万吨,较前日微增350吨;上期所铜仓单为8.49万吨,较前日增加1326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7.16(进口比值为7.3),进口亏损为887元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2070.8元/吨,较3月合约贴水109.25美元/吨,较前日上调1美元/吨;伦锌库存为52.02万吨,较前日未变;上期所锌仓单为2.59万吨,较前日减少199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7.7(进口比值为7.77),进口亏损约为149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
粕类	<p>美豆震荡下行,豆粕空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆震荡走弱,交易商称,受累于技术性卖盘、南美供应充裕。</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2980元/吨,较近月合约升水154元/吨。菜粕现货价格为2350元/吨,较近月合约贴水28元/吨。豆粕和菜粕现货成交清淡。消息方面:分析师预计,农业部下周报告将显示,美国农户今春将种植8,591.9万英亩的大豆,高于一年前的8,370.1万英亩。Agroconsult将2014/15年度巴西大豆产量预估从9,470万吨上调至9,580万吨。</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>	研发部 周江波	021- 38296184

	<p>操作上：M1509 空单持有。</p>		
油脂	<p>油脂窄幅震荡，棕榈油多单持有</p> <p>昨日油脂类期价呈窄幅震荡走势，收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.56%。</p> <p>现货方面：</p> <p>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 214 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 124 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：</p> <p>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 多单持有，以 4700 止损。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
钢铁炉料	<p>钢铁炉料：炉料延续弱势，短期市场空头氛围难改</p> <p>昨日黑色链持续震荡走低，其中此前流动性不佳的煤焦遭到资金集中打压。从主力持仓看，空头力量仍占据优势。</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 25 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-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-65 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场继续以弱势为主。截止 3 月 25 日，普氏指数报价 55.25 美元/吨（较上日-0.75），折合盘面价格 427 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 410 元/吨(较上日+0) 折合盘面价格 453 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 25 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.200(较上日+0.085)，澳洲线运费为 4.518(较上日-0.014)。</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>昨日建筑钢材市场延续涨势，市场成交情况较好，使得部分商家出现封库情况，旺季行情仍在延续。截止 3 月 25 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2450 元/吨(较上日-40)，上海为 2480 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1505 合约较现货升水-96 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格继续走强。截止 3 月 25 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2500 元/吨(较上日+50)，上海为 2520(较上日+10)，热卷 1505 合约较现货升水+50 元/吨。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>

	<p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受旺季钢价回升，近期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25日，螺纹利润-76元/吨(较上日+26)，热轧利润-210元/吨(较上日+24)。</p> <p>综合来看：炉料下游钢材旺季效应依然存在，量价继续呈现偏多态势。但市场将关注点更多放在偏弱的终端实际需求、及钢厂对于原料较弱的补库意愿上。而后市该两因素有望继续带动期价想下运动，故短期内继续维持空头思路不变。</p> <p>操作上：JM1509、I1509 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤：郑煤下至新低，仍以推荐反套策略为主</p> <p>昨日动力煤开盘后持续震荡走低，各合约再度创出新低。从主力持仓看，多空双方均略有加仓，但量能仍处低位。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>昨日动力煤价格继续加速下跌。截止3月25日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 450 元/吨(较上日-3)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>近期因内外比价过低，使得进口煤也出现加速下跌。截止3月25日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 56.8 美元/吨(较上日-1)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止3月25日，中国沿海煤炭运价指数报 462.88 点(较上日-0.48%)，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 597(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：</p> <p>截止3月25日，六大电厂煤炭库存 1320 万吨，较上周+1.2 万吨，可用天数 21.22 天，较上周-0.15 天，日耗煤 61.89 万吨/天，较上周-0.49 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：</p> <p>截止3月25日，秦皇岛港库存 760 万吨，较上日+13 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 20 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：动力煤现价因淡季去库压力继续向下探底，但目前低价对成本端已产生一定挤出效应，一旦后市去库完成、及需求阶段性回暖，均将使得价格出现反弹。而该时点或将出现在三季度，对应盘面 9 月合约。因此，尽管期价跌势未改，但继续推荐以反套组合为主。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>操作上：卖 TC1505 多 TC1509 的反套组合持有。</p>		
PTA	<p>多空因素交织，PTA 宜观望</p> <p>2015 年 03 月 25 日，PX 价格为 840 美元/吨 CFR 中国，下跌 11 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 250。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 4470-4500，下跌 100。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，下跌 50。PTA 开工率在 68%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6220 元/吨；聚酯开工率回升至 78.1%。目前涤纶 POY 价格为 7300 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-110；涤纶短纤价格为 7020 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-130。</p> <p>综合：PTA 日内收跌，仓单持续流入导致期价承压。目前多空因素交织，供需格局有所改观，且成本端有一定支撑，但近月大量库存需消化，因此 PTA 短期难有趋势性行情，暂观望。</p> <p>操作建议：TA509 观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
塑料	<p>塑料高位震荡,新多逢回调入场</p> <p>上游方面:</p> <p>美国原油库存继续增加，但也门局势动荡支撑油价反弹，WTI 原油 5 月合约收于 49.21 美元/桶，上涨 3.58%；布伦特原油 5 月合约收于 56.48 美元/桶，上涨 2.49%。</p> <p>现货方面:</p> <p>石化企业继续上调出厂价格，中石化华东北华东上调 250，华北上调 200。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 9680-9780，成交较好。</p> <p>石化上调报价，PP 现货价格上涨。PP 华北地区价格为 8550-8650，华东地区价格为 8600-8800，煤化工料华北库价格在 8350，成交较好。华东地区粉料价格在 8300-8400 附近。</p> <p>装置方面:</p> <p>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 线继续停车。蒲城清洁能源 70 万吨 PE 及 PP 装置停车。独山子计划 4 月 6-12 日停车检修 60 天。</p> <p>综合：装置检修频繁，进口量偏少，阶段性供给偏紧预期强化致</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



	<p>市场炒作热情高涨，塑料日内高位震荡。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，新多逢回调入场。</p> <p>单边策略：L1509 多单继续持有，新多在 9300 附近入场。</p>		
建材	<p>螺纹玻璃继续走弱 空单持有</p> <p>螺纹钢盘中增仓下跌，有望再探前期低点；玻璃减仓走弱，难续前期强势格局。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格继续回调，成交尚可。3月25日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2450 元/吨(-40, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2470 元/吨(-40); 上海报价 2480 元/吨(+0), 与近月 RB1504 基差为 149 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差走弱。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价整体稳定为主。3月25日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1113.39 元/吨(+0.47), 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 19 元/吨, 基差小幅走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场小幅波动，需求不足。3月25日迁安 66% 铁精粉干基含税价为 600 元/吨(+0), 武安 64% 铁精粉湿基不含税价为 482.5 元/吨(+0); 天津港 63.5% 巴西粗粉车板价为 425 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(+0)。</p> <p>海运市场运价延续弱势，3月24日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.13 美元/吨(+0.03), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.62 美元/吨(+0.2)。</p> <p>唐山地区钢坯价格高位受阻，成交不太理想。3月25日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2160 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>玻璃原料方面:</p> <p>纯碱价格稳定，燃料报价暂无变化。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(+0), 燃料油参考价 3330 元/吨(+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1134.46 元/吨(+0)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 2月全国钢筋产量同比降 5%，日均产量 52.07 万吨；2月全国线材产量同比降 4.8%，日均产量 36.32 万吨。</p> <p>综合看：真实需求尚无改观，螺纹现货走软，玻璃亦无明显提振，期价仍将进一步走弱。</p> <p>操作上：RB1510 短空持有，FG506 空单持有。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184

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

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