



操盘建议

也门紧张局面或影响伊朗和沙特原油供给,对原油和贵金属有提振,而其他类商品暂缺指引,盘整或回调可能性较大。股指波幅较大,但市场上做多情绪仍较旺盛。

操作上:

1. 油价大涨, L1509 多单持有, 新多选择 PP1509;
2. AG1506 尝试新多, 在 3580 下离场;
3. 需求弱势及现价大跌, 致铁矿近月多头弃盘, 短期空头氛围难改, I1509 空单持有;
4. 股指多单持有, IF1504 在 3880 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	
2015/3/27	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	-0.46%	N	/	中性	/	偏多	1.5	不变	
2015/3/27		单边做多PP1506	10%	4星	2015/3/13	8200	7.40%	N	/	中性	偏好	偏多	3	不变	
2015/3/27	工业品	单边做空I1509	10%	3星	2015/3/24	444	4.73%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变	
2015/3/27		单边做多AG1506	10%	4星	2015/3/13	3400	7.76%	/	/	偏多	/	利多	2	不变	
2015/3/27	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	2.97%	N	/	中性	偏空	偏空	2	不变	
2015/3/27	总计		45%	总收益率		36.97%		夏普值		/					
2015/3/27	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



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p style="text-align: center;">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及影响事件。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 3 月 26 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43650 元/吨，较前日上涨 215 元/吨；较沪铜近月合约贴水 260 元/吨。因期铜处相对高位，持货商贴水出货意愿较强；而下游多按需入市，铜市成交较平静。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15820 元/吨，较前日上涨 20 元/吨；较沪锌近月合约贴水 100 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 26 日，伦铜现货价为 6195.5 美元/吨，较 3 月合约升水 21.5 美元/吨，较前日下调 3 美元/吨；伦铜库存为 33.96 万吨，较前日减少 3025 吨；上期所铜仓单为 8.58 万吨，较前日增加 827 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 7.3)，进口亏损为 1027 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2079 元/吨，较 3 月合约贴水 11.5 美元/吨，较前日上调 1.25 美元/吨；伦锌库存为 52.01 万吨，较前日未变；上期所锌仓单为 2.53 万吨，较前日减少 628 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 7.66(进口比值为 7.76)，进口亏损约为 208 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：</p> <p>(1)9:30 国内 1-2 月规模以上工业企业利润；</p> <p>(2)20:30 美国第 4 季度实际 GDP 终值；</p> <p>(3)22:00 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值；</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 style="text-align: center;">美豆震荡走弱，豆粕空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆继续震荡走弱，下跌 0.43%，因市场预期下周美国农业部关键报告将显示美国农户计划大量播种大豆。</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 2950 元/吨，较近月合约升水 144 元/吨。菜粕现货价格为 2330 元/吨，较近月合约贴水 26 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 3.73 万吨；菜粕成交转淡，成交 0.12 万吨。</p> <p>消息方面：美国农业部还公布，上周出口销售旧作大豆 50.58 万吨，高于市场预估的 10-30 万吨。</p> <p>综合看：南美大豆收割加快，国内终端养殖需求疲软，粕类偏空</p>	研发部 周江波	021- 38296184

	<p>格局将延续。</p> <p>操作上：M1509 空单持有。</p>		
油脂	<p>油脂震荡收涨，棕榈油多单持有</p> <p>昨日油脂类期价震荡上行，小幅收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 1.25%。</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 180 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 78 元/吨。豆油现货成交一般，成交 1.78 万吨。棕榈油现货成交好转，成交 0.97 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：油脂基本面变化不大，昨日跟随原油走强，但后期供给增加将压制其涨幅，因此预计期价呈震荡偏强走势。</p> <p>操作上：P1509 多单持有，以 4700 止损。</p>	研发部 周江波	021-38296184
钢铁炉料	<p>铁矿石近月崩盘，短期空头氛围难改</p> <p>昨日黑色链继续大幅走弱，其中铁矿石近月合约因交割问题，盘中即现跌停。从主力持仓看，空头主力打压意愿依然 较为强烈。</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 26 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-60 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>昨日铁矿石市场弱势维稳，成交清淡。截止 3 月 26 日，普氏指数报价 54 美元/吨（较上日-1.25），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 425 元 /吨(较上日+0)，折合盘面价 447 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 10.230(较上日+0.030)，澳洲线运费为 4.536(较上日+0.018)。</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有所滞涨，高位价格成交下降，对市场信心有所影响。截止 3 月 26 日，北京 HRB400 20mm(下同) 为 2400 元/吨(较上日-50)，上海为 2480 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1505 合约较现货升水-112 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳。截止 3 月 26 日，北京热卷 4.75mm(下</p>	研发部 沈皓	021-38296187



	<p>同)为 2480 元/吨(较上日-20) ,上海为 2520(较上日+0) ,热卷 1505 合约较现货升水+32 元/吨。</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 26 日, 螺纹利润-86 元/吨(较上日-10), 热轧利润-217 元/吨(较上日-7)。</p> <p>综合来看: 昨日铁矿石近月合约受钢厂将参与交割传闻出现崩盘, 亦带动黑色链其它品种跟跌。从基本面上看, 旺季 钢价出现滞涨, 而钢厂对上游炉料采购意愿也未改善, 均导致此前持有库存的现货商开始低价抛售, 市场氛围处于极 度悲观状态。因此, 炉料短期内跌势难改, 继续维持空头思路。</p> <p>操作上: JM1509、I1509 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤继续向下创出新低, 反套策略持有</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>操作上: 卖 TC1505 多 TC1509 的反套组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



PTA	<p>多空分歧较大，PTA 暂观望</p> <p>2015 年 03 月 26 日，PX 价格为 859 美元/吨 CFR 中国，上涨 19 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 4520-4550，上涨 50。PTA 外盘实际成交价格 在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6200 元/吨。PTA 开工率在 68%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6250 元/吨；聚酯开工率回升至 78.3%。目前涤纶 POY 价格为 7300-7500 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-110；涤纶短纤价格为 7100 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-100。</p> <p>综合：也门冲突致国际油价大涨，对 PTA 从成本端形成支撑，但目前库存仍是 PTA 所面临的主要压力，近月巨量仓单压力下市场现货价格短期难以走起。整体 PTA 多空分歧较大，继续观望为宜。</p> <p>操作建议：TA509 观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>地缘政治推动油价大涨，PP1509 新多入场</p> <p>上游方面:</p> <p>沙特空袭也门致中东局势紧张，国际油价大涨，WTI 原油 5 月合约收于 51.43 美元/桶，上涨 4.51%；布伦特原油 5 月合约收于 59.19 美元/桶，上涨 4.8%。</p> <p>现货方面:</p> <p>石化企业继续上调出厂价格。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-10000 元/吨；华东地区现货价格为 9900-10100 元/吨；华南地区现货价格为 9900-10100 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9800，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 8550-8700，华东地区价格为 8650-8900，煤化工料华东库价格在 8600，成交较好。华东地区粉料价格在 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：聚烯烃市场继续延续强势，目前阶段性供给偏紧预期及原油大涨共振下市场将继续维持强势，原有多单可继续持有；新多选择前期涨幅相对较小的 PP1509 入场。</p> <p>单边策略：L1509 多单继续持有；PP1509 新多入场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>螺纹玻璃空单持有</p> <p>螺纹钢盘中继续增仓下跌，玻璃则小幅反弹，建材整体走势仍偏弱。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格继续回调，成交下滑。3 月 26 日螺纹钢</p>		



<p>建材</p>	<p>HRB400.20mm 北京报价为 2400 元/吨(-50, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2410 元/吨(-60); 上海报价 2480 元/吨(+0) 与近月 RB1504 基差为 151 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差稳定。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价整体稳中走弱。3 月 26 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1111.61 元/吨 (-1.78)。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 1248 元/吨 (-40); 沙河安全报价 968 元/吨 (+0), 折合到盘面与主力 FG506 基差 18 元/吨, 基差略走弱。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 铁矿石市场弱勢下滑, 成交乏力。3 月 26 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 (+0), 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)。海运市场运价延续弱勢, 3 月 25 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.23 美元/吨(+0.03), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.54 美元/吨 (+0.02)。</p> <p>唐山地区钢坯价格高位受阻, 成交不太理想。3 月 26 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2110 元/吨(-50); 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, 燃料报价暂无变化。3 月 26 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>产业链消息平静。</p> <p>综合看: 受制于真实需求, 螺纹现货强势未能延续, 玻璃现货亦有松动, 期价短期驱动削弱, 或将进一步走低。</p> <p>操作上: RB1510 短空持有, FG506 空单持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶震荡延续 短多谨慎持有</p> <p>沪胶盘中冲高, 但后继乏力尾盘回落, 但整体看仍偏强势。</p> <p>现货方面:</p> <p>市场报价继续回落。3 月 26 日国营标一胶上海市场报价为 12000 元/吨 (-200, 日环比涨跌, 下同) 与近月 RU1501 基差-1135 元/吨, 小幅波动; 泰国 RSS3 市场均价 13400 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。</p> <p>产业链消息:</p> <p>(1) 2 月份, 山东东营市橡胶轮胎出口额同比下降 16.1%。</p> <p>综合看: 沪胶仍以资金面推动为主, 做多力量尚未明显消退, 多单尚可持有。</p> <p>操作建议: RU1509 短多 12800 上方持有。</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

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