



操盘建议

美联储 3 月利率决议鸽派性质已充分消化，预计美元将重拾升势，潜在利空金属。原油维持高波动，但对中下游影响已明显减弱。股指基本面增量利多显现，且资金做多兴趣难减，其仍未确定性最高的多头标的。

操作上：

1. 供需面偏弱，技术面滞涨，沪铜 CU1506 新空在 44200 下离场；
2. 供给阶段性偏紧，L1509 多单继续持有；
3. 股指多单持有，IF1504 在 3930 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
2015/3/30	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	0.85%	N	/	中性	/	偏多	1.5	不变
2015/3/30	工业品	单边做多PP1505	10%	4星	2015/3/13	8200	7.50%	N	/	中性	偏好	偏多	3	不变
2015/3/30		单边做空I1509	10%	3星	2015/3/24	444	5.00%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/3/30		单边做空CU1506	10%	4星	2015/3/30	43580	0.00%	N	/	偏空	偏空	偏空	2	调入
2015/3/30		多RB1505-空RB1510	10%	4星	2015/3/30	-50	0.00%	N	/	无	偏多	偏多	2	调入
2015/3/30	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.60%	N	/	中性	偏空	偏空	2	不变
2015/3/30	总计		55%		总收益率		38.62%		夏普值				/	
2015/3/30	调入策略	单边做空CU1506/多RB1505-空RB1510					调出策略	单边做多AG1506						

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;">沪铜多单离场，沪锌继续短空</p> <p>上周沪铜呈整理态势，结合盘面和资金面看，其暂缺续涨动力，阻力有所体现；沪锌滞涨信号则较明显。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>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.美国 2014 年四季度实际 GDP 终值环比+2.2%，预期+2.4%；4.美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值为 93.0，预期 92。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 3 月 markit 制造业 PMI 初值 51.9，预期 51.5；</p> <p>其他：</p> <p>财经要闻：</p> <p>1.国内 3 月汇丰制造业 PMI 初值 49.2，创新低，预期 50.5；</p> <p>2.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>3.国内 1-2 月规模以上工业企业实现利润总额同比-4.2%，较上月收窄；</p> <p>4.财政部长楼继伟称，未来或进行更多债务置换。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏中性。</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 43510 元/吨，较前周上涨 1360 元/吨；较沪铜近月合约贴水 310 元/吨，较前周明显扩大。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 15810 元/吨，较前周上涨 160 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 27 日，伦铜现货价为 6078.5 美元/吨，较 3 月合约升水 23.5 美元/吨，较前日下调 5 美元/吨；伦铜库存为 33.72 万吨，较前周减少 4600 吨；上期所铜仓单为 8.6 万吨，较前周增加 2709 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 821 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2072.8 元/吨，较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨，较前日未变；伦锌库存为 51.83 万吨，较前周减少 5800 吨；上期所锌仓单为 2.52 万吨，较前周减少 1001 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 7.69(进口比值为 7.76)，进口亏损约为 151 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当周产业链主要消息如下：</p> <p>(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>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>当周重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)3-30 欧元区 3 月经济景气指数；</p> <p>(2)3-31 欧元区 3 月 CPI 初值；</p> <p>(3)3-31 欧元区 2 月失业率；</p> <p>(4)4-1 国内 3 月官方制造业 PMI 值；</p> <p>(5)4-1 欧元区 3 月制造业 PMI 终值；</p> <p>(6)4-1 美国 3 月 ADP 就业人数；</p> <p>(7)4-1 美国 3 月 ISM 制造业 PMI 值；</p> <p>(8)4-2 美国 2 月工厂订单情况；</p> <p>(9)4-3 美国 3 月非农就业人数及失业率；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜涨势受阻，多单可止盈离场；沪锌阻力相对明显，短空继续尝试。</p> <p>操作上，沪铜 cu1506 离场，新单暂观望；沪锌 zn1506 短空以 16300 止损。</p>		
粕类	<p>美豆下行，豆粕空单持有</p> <p>上周五 CBOT 大豆震荡下行，下跌 0.67%，，交易商称，受累于南美大豆收割进一步展开，以及预期美国大豆种植面积巨大。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2950 元/吨，较近月合约升水 151 吨。菜粕现货价格为 2300 元/吨，较近月合约贴水 62 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 3.94 万吨；菜粕成交清淡，成交 0.31 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>周二晚上 USDA 将公布 2015/16 年度美国大豆种植面积预估，市场预期种植面积创记录，使得期价承压。</p> <p>综合看：南美大豆收割及销售加快，粕类供给压力增加，同时终端养殖需求依旧疲软，粕类偏空格局将延续。</p> <p>操作上：M1509 空单持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂窄幅震荡，观望为宜</p> <p>上周五油脂类期价呈震荡走势，小幅收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 1%。</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 5750 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 108 元/吨。豆油现货成交转淡，成交 1.05 万吨。棕榈油现货成交疲软，成交 0.07 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，期价更多的受原油的市场情绪扰动，预计期价仍是震荡走势，操作价值不大，暂时观望。</p> <p>操作上：观望。</p>	研发部 周江波	021- 38296184

<p>钢铁炉料</p>	<p style="text-align: center;">炉料短线反弹，整体弱势格局难改</p> <p>上周，炉料大幅增仓破位下跌，所有品种均创出新低，其中铁矿石跌势最为明显。但从周五盘面看，底部暂时出现企稳迹象，下游钢材更是收出超长下影线。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场出现普跌，且钢厂仍在继续向下压价。截止3月27日，天津港一级冶金焦平仓价1010元/吨(-45)，焦炭期价较现价升水-36元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价720元/吨(-30)，焦煤期价较现价升水-35元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石市场价格弱势下行，港口成交清淡。截止3月27日，普氏指数报价53美元/吨（较上周-1），折合盘面价格410元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价410元/吨(较上周-10)，折合盘面价格453元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价425元/吨(较上周-10)，折合盘面价447元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止3月26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(较上周+0.105)，澳洲线运费为4.500(较上周-0.118)。</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>上周建筑钢材市场延续回暖态势，各地均已涨价为主。截止3月27日，北京HRB400 20mm(下同)为2400元/吨(较上周+70)，上海为2450元/吨(较上周+70)，螺纹钢1510合约较现货升水-58元/吨。</p> <p>上周热卷价格震荡偏强。截止3月27日，北京热卷4.75mm(下同)为2450元/吨(较上周+90)，上海为2500(较上周+50)，热卷1510合约较现货升水+48元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>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27日，螺纹利润-100元/吨(较上周+70)，热轧利润-229元/吨(较上周+51)。</p> <p>综合来看：上周铁矿石因现价加速下跌，及传闻钢厂将参与05合约卖方交割，导致近月合约出现崩盘，亦带动远月合约和其它黑色链品种跟跌。后市看，炉料短期内仍难有利多出现，弱势难改，而下游螺纹钢因钢厂环保减产和旺季效应，走势仍有望偏强。因此，炉料维持偏空思路，下游钢材则可尝试短线抄底。</p> <p>操作上：I1505空单轻仓持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p style="text-align: center;">动力煤继续探底，稳健者以反套策略为主</p> <p>上周动力煤跌幅扩大，但量仓指标仍处低位。另从5-9接近平水的价差看，市场对后市预期极度悲观。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>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27日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价446元/吨(较上周-11)。</p>		

<p>动力煤</p>	<p>国际现货方面： 上周进口煤价格因内外价差过小，也出现加速下跌。截止 3 月 27 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 55 美元/吨(较上周 -3.4)。(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 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 455.52 点(较上周 -2,79%)，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 596(较上周+2.05%)，国际船运费虽在低位有所回升，但仍无转强迹象。</p> <p>电厂库存方面： 截止 3 月 27 日，六大电厂煤炭库存 1321.3 万吨，较上周+9.1 万吨，可用天数 21.07 天，较上周+0.31 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。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 3 月 27 日，秦皇岛港库存 791 万吨，较上周+45 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 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。</p> <p>综合来看：港口现货市场依然低迷，且短期内仍将继续加速探底，导致近月合约弱势难改。但另一方面，当前低价已对供给端造成挤出效应，未来配合夏季旺季来临，煤价有望企稳回暖，与之对应的 9 月合约表现将相对偏强。因此，激进投资者可做空近月合约，稳健投资者推荐反套策略为主。</p> <p>操作上：单边做空 TC1505；卖 TC1505 买 TC1509 组合参与。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>多空分歧较大，PTA 继续观望</p> <p>2015 年 03 月 27 日，PX 价格为 827 美元/吨 CFR 中国，下跌 26 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 250。</p> <p>现货市场： PTA 现货成交价格 4450-4500，下跌 100。PTA 外盘实际成交价格在 620 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6260 元/吨。PTA 开工率在 68%。</p> <p>下游方面： 聚酯切片价格在 6270 元/吨；聚酯开工率回升至 79%。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-130。</p> <p>综合：PTA 近月持仓巨大，分歧仍较大。近月仓单压力仍是近期的主要矛盾；对远月而言受聚酯开工率回升等带动预计跌幅将受限。整体 PTA 继续观望。</p> <p>操作建议：TA509 观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料高位盘整，多单继续持有</p> <p>上游方面： 因伊核谈判前景乐观，国际油价收跌，WTI 原油 5 月合约收于 48.87 美元/桶，下跌 4.98%；布伦特原油 5 月合约收于 56.41 美</p>		



<p>塑料</p>	<p>元/桶，下跌 4.7%。 现货方面： 石化企业价格暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9750-10000 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 9760，成交较好。 PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8550-8700，华东地区价格为 8650-8900，煤化工料华北库价格在 8460，成交较好。华东地区粉料价格在 8400 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。 综合：塑料整体走势偏强，目前阶段性供给偏紧仍支撑近期走势，继续维持偏多思路，原有多单可继续持有。 单边策略：L1509 多单继续持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>建材</p>	<p>螺纹钢探底回升 短期震荡 上周螺纹钢玻璃均呈宽幅震荡走势，其中螺纹钢周初冲高回落后连续下跌，后期探底回升；玻璃走势类似，整体看螺纹钢玻璃跌势趋缓。 现货动态： (1) 上周建筑钢材市场价格大幅震荡，周初大幅上涨，后半周回落，成交较好。3 月 27 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2400 元/吨(+70，周环比涨跌，下同)，天津为 2360 元/吨(+50)；上海报价 2450 元/吨(+70)，与近月 RB1503 基差为 145 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差有所走强。 (2) 上周浮法玻璃市场报价有所松动，成交变化不大。3 月 27 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1109.13 元/吨(-2.29)。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 952 元/吨(-16)，折合到盘面与 FG506 基差 6 元/吨，基差小幅走弱。 成本方面： (1) 上周铁矿石市场延续弱势，成交不畅。3 月 27 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 477.5 元/吨(-15)；天津港 63.5% 巴西粗粉车板价为 425 元/湿吨(-10)，京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 420 元/湿吨(-20)，青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 410 元/湿吨(-10)。 上周海运市场运价延续弱势，3 月 26 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.23 美元/吨(+0.1)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.50 美元/吨(-0.12)。 上周唐山地区钢坯价格呈先涨后跌宽幅震荡走势。3 月 27 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2060 元/吨(+0)；焦炭市场价格稳定，唐山地区二级冶金焦报价 960 元/吨(+0)。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>

	<p>(2) 玻璃原料方面, 纯碱价格小幅下跌, 燃料价格走弱。3月27日重质纯碱参考价 1500 元/吨 (-7.14), 石油焦参考价 1204 元/吨 (-17), 燃料油参考价 3330 元/吨 (-45)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1131.84 元/吨 (-5.56)。</p> <p>库存动态:</p> <p>(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);</p> <p>(2) 截止 3月27日, 浮法玻璃生产线库存为 3562 万重箱 (+16)。</p> <p>上周产业链方面:</p> <p>(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;</p> <p>(2) 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>(3) 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: 尽管短期钢材价格出现跳涨, 但实际需求并无明显改观, 现货涨势难以为继; 而玻璃基本面弱势依旧。故整体而言建材期价仍无提振, 走强条件尚不具备, 但连续下跌后做空动能得到释放, 暂不宜继续做空。</p> <p>操作上: RB1510、FG506 空单离场。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶上下两难 谨慎参与</p> <p>上周沪胶冲高回落, 从盘面看上下动能均显不足, 后期仍呈震荡格局。</p> <p>现货方面:</p> <p>上周天胶现货窄幅波动。3月27日国营标一胶上海市场报价为 12000 元/吨 (+100, 周环比涨跌, 下同), 与近月基差-1270 元/吨, 小幅走弱; 泰国 RSS3 市场均价 13300 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)。</p> <p>产区天气: 本周泰国主产区偶有小雨; 马来西亚、印尼部分主产区小到中雨; 越南主产区小雨为主; 我国云南、海南产区基本无雨。</p> <p>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。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1) 截止 3月27日, 上期所库存 14.67 万吨 (-0.24), 仓单 11.50 万吨 (+0.14);</p> <p>(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。</p> <p>上周产业链方面:</p> <p>(1) 越南预计 2015 年 1-3 月橡胶出口同比增长 32%;</p> <p>(2) 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%,</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>同比降 15.8%;</p> <p>(3) 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: 当前基本面仍处胶着状态, 难以为期价提供指引, 而资金面看市场参与热情较低, 故短期期价仍将处于区间震荡走势, 短线谨慎参与。</p> <p>操作建议: RU1509 参考区间 12800-13300。</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