



操盘建议

商品房首付比例下调、营业税免征期缩短，对房地产业刺激作用有待观察，对黑色金属链暂无实质利多。股指资金做多兴趣难减，各版块轮动推涨，多头格局未改，但新多宜轻仓。

操作上：

1. 盘面螺纹钢冶炼利润过高，后市补跌空间较大 RB1510 新空入场；
2. 原油区间震荡，能化品自身基本面决定强弱。甲醇供需面较好 MA506 多单入场；
3. 从宏观面和技术面看，有色和贵金属做空安全性较高。CU1506 空单在 4420 上离场；A G1506 空单在 3650 上离场。

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
2015/3/31	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	4.77%	N	/	中性	/	偏多	1.5	不变
2015/3/31		单边做多PP1505	10%	4星	2015/3/13	8200	6.80%	N	/	中性	多	偏多	3	不变
2015/3/31		单边做空I1509	10%	3星	2015/3/24	444	7.00%	N	/	中性	空	偏空	2	不变
2015/3/31	工业品	单边做空CU1506	10%	4星	2015/3/30	43580	-0.71%	N	/	偏空	偏空	偏空	2	不变
2015/3/31		多RB1505-空RB1510	10%	4星	2015/3/30	-50	1.04%	N	/	中性	偏多	偏多	2	不变
2015/3/31		单边做多MA506	10%	4星	2015/3/31	2400	0.00%	N	/	中性	多	偏多	4	调入
2015/3/31	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.53%	N	/	中性	空	偏多	2	不变
2015/3/31	总计		65%		总收益率		42.11%		夏普值			/		
2015/3/31	调入策略				单边做多MA506			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>沪铜滞涨，沪锌上攻乏力</p> <p>昨日沪铜窄幅整理，结合盘面和资金面看，其续涨有阻力；沪锌略有上涨，但无量能支撑。</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> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月个人收入环比+0.4%，预期+0.3% 2.美国 2 月 PCE 物价指数环比+0.2%，符合预期；3.欧元区 3 月经济景气指数为 103.9，创新高，预期 103；</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 30 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43625 元/吨，较前日上涨 115 元/吨；较沪铜近月合约贴水 200 元/吨。目前铜市仍呈供过于求局面，虽然持货商有贴水出货意愿，但下游认可度较低，市场整体成交依旧平淡。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15900 元/吨，较前日上涨 90 元/吨；较沪锌近月合约平水，仍处低位。而现货锌市交投情况仍处僵局。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 3 月 30 日，伦铜现货价为 6106.5 美元/吨，较 3 月合约升水 24.5 美元/吨，较前日上调 1 美元/吨；伦铜库存为 33.46 万吨，较前日减少 2575 吨；上期所铜仓单为 8.67 万吨，较前日增加 702 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 7.19(进口比值为 7.3)，进口亏损为 685 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2099 元/吨，较 3 月合约贴水 10 美元/吨，较前日上调 0.75 美元/吨；伦锌库存为 51.58 万吨，较前日减少 2525 吨；上期所锌仓单为 2.68 万吨，较前日增加 1605 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 206 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)17:00 欧元区 3 月 CPI 初值；</p> <p>(2)17:00 欧元区 2 月失业率；</p> <p>(3)22:00 美国 3 月咨商会消费者信心指数；</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>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>美豆小幅上涨，豆粕短空适当止盈</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅上涨。</p> <p>现货方面：</p> <p>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 166 元/吨。菜粕现货价格为 2300 元/吨，较近月</p>		



粕类	<p>合约贴水 49 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 8.84 万吨；菜粕成交转淡，成交 0.23 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>今晚美国农业部将发布种植前景报告，分析师预计，今年美国大豆种植面积将达创纪录的 8590 万英亩，但个人预计可能低于市场预期，期价或有所反弹。</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。不过鉴于 31 号晚公布的种植面积或低于市场预期，期价有反弹，因此空单可适当止盈。</p> <p>操作上：M1509 短空止盈，中线空单持有；或多 M1601 空 M1509，目标位 80。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂震荡收跌，继续观望</p> <p>昨日油脂类期价震荡下行，收跌，不过下方支撑有所显现。</p> <p>外盘方面：</p> <p>马来西亚棕榈油上涨 0.97%。</p> <p>现货方面：</p> <p>国内油脂现货下跌。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 140 元/吨。豆油现货成交一般，成交 1.17 万吨。棕榈油现货成交清淡，成交 0.14 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>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：油脂暂时观望。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>地产新政利好出台，但对黑色链提振有限</p> <p>昨日黑色链延续弱势，各品种继续向下探至新低。从主力持仓看，空头主力入场意愿依然较强。</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 30 日，天津港一级冶金焦平仓价 1010 元/吨(+0)，焦炭 09 期价较现价升水-35 元/吨，京唐港澳洲二级焦煤提库价 730 元/吨(+0)，焦煤 09 期价较现价升水-43 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场成交清淡，受近期矿价持续下跌，供需双方观望气氛均较为浓厚。截止 3 月 30 日，普氏指数报价 52 美元/吨（较上日-1），折合盘面价格 403 元/吨。（注：数据暂未更新，截至 26 日）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 27 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.300（较上日+0.070），澳洲线运费为 4.486（较上日</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>-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>昨日建筑钢材市场价格整体出现回落，主因为需求释放并不明显，而北方市场则因环保问题，价格相对坚挺。截止3月30日，北京HRB400 20mm(下同)为2410元/吨(较上日+10)，上海为2430元/吨(较上日-20)，螺纹钢1510合约较现货升水-59元/吨。昨日热卷价格持稳。截止3月30日，北京热卷4.75mm(下同)为2480元/吨(较上日+0)，上海为2520(较上日+0)，热卷1510合约较现货升水+10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30日，螺纹钢利润-96元/吨(较上日+4)，热轧利润-226元/吨(较上日+3)。</p> <p>三、消息面动态：</p> <p>(1) 央行、住建部、银监会联合发文，下调二套房首付比例最低下调至40%，二套公积金首付比例至30%。</p> <p>(2) 财政部发文，个人将购买2年以上的普通住房对外销售的，免征营业税，此外政策为5年以上。</p> <p>综合来看：昨日政府关于房地产的刺激政策密集出台，主要目前为促进房地产成交回升，以及盘活存量房市场，也体现出了政府维稳楼市的决心。但从基本面看，目前房地产市场仍处于主动去库存阶段，与黑色链直接相关的新屋开工率短期仍难以回暖，即对黑色链实际价格提振作用极其有限，尤其更加上游的炉料品种。因此，整体空头思路不变，炉料空单持有；而螺纹钢近月受旺季、环保减产等因素表现最强，可尝试买近卖远的正套策略。</p> <p>操作上：JM1509、I1509空单持有；RB可尝试买05卖10的正套策略</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤继续创出新低，近月合约弱势难改</p> <p>昨日动力煤继续向下创出新低，且跌幅巨大。从主力持仓看，空头主力主动增仓，而多头低位抵抗意愿并不强烈，短期内弱势仍将延续。</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30日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价444元/吨(较上日-2)。</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30日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为54.7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：</p> <p>截止3月30日，中国沿海煤炭运价指数报454.27点(较上日-0.27%)，国内船运费因港口需求暂未见好转，延续弱势；波罗的海干散货指数报价报596(较上日-0.33%)，国际船运费仍处于历史性低位，且无好转迹象。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>电厂库存方面： 截止3月30日，六大电厂煤炭库存1299万吨，较上周-29.8万吨，可用天数20.69天，较上周-1.24天，日耗煤62.79万吨/天，较上周+2.19万吨/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30日，秦皇岛港库存800万吨，较上日+16万吨。秦皇岛预到船舶数5艘，锚地船舶数28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：港口煤价加速下跌，但并未使得现货成交出现好转，致使库存压力更加明显，对现价和近月合约构成更大下行压力。而该低价对后市供给的挤出效应亦将加强，三季度煤价企稳回暖可能性较大。因此，单边激进策略可继续做空近月郑煤，稳健投资者则可继续尝试反套策略。</p> <p>操作上：单边做空TC1505；卖TC1505多TC1509的反套组合持有。</p>		
PTA	<p>多空分歧较大，PTA继续观望</p> <p>2015年03月30日，PX价格为799美元/吨CFR中国，下跌28美元/吨。目前按PX理论折算PTA每吨亏损150。</p> <p>现货市场： PTA现货成交价格在4360-4400，下跌50。PTA外盘实际成交价格在600美元/吨。MEG华东现货报价在6360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79.2%。目前涤纶POY价格为7300元/吨，按PTA折算每吨盈利-180；涤纶短纤价格为6950元/吨，按PTA折算每吨盈利-280。</p> <p>综合：TA505临近交割但持仓仍居高不下，目前期价依旧升水现货，仓单压力巨大；短期虽产业链供需有所好转但对价格的支撑仍需时间体现，而库存成为阶段性主要矛盾，因此PTA继续观望。</p> <p>操作建议：TA509观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料继续收涨，多单持有</p> <p>上游方面： 伊核谈判及供给过剩制约油价，WTI原油5月合约收于48.68美元/桶，下跌0.39%；布伦特原油5月合约收于56.29美元/桶，下跌0.21%。</p> <p>现货方面： 现货价格高位坚挺。华北地区LLDPE现货价格为9800-10000元/吨；华东地区现货价格为10000-10100元/吨；华南地区现货价格为10000-10200元/吨。煤化工7042华北库价格在9770，成交较好。</p> <p>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8530，成交较好。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185

	<p>华东地区粉料价格在 8400-8600 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：塑料继续维持强势，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。</p> <p>单边策略：L1509 多单继续持有。PP1509 新多入场。</p>		
<p>建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹逢高试空 玻璃不宜追高</p> <p>建材走势分化，螺纹钢盘中震荡偏弱，玻璃则大幅走高，但整体看建材弱势依旧。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格整体小幅走低，成交一般。3 月 30 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)，基差小幅走弱。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价整体稳中走弱。3 月 30 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1108.59 元/吨 (-0.54)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1224 元/吨(+0)，武汉长利 1128 元/吨(-24)，江门华尔润 1248 元/吨(+0)；沙河安全报价 952 元/吨(+0)，折合到盘面与主力 FG506 基差-19 元/吨，基差继续走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场弱势依旧，空头氛围主导。3 月 30 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(+5)；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 415 元/湿吨(-5)，青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 410 元/湿吨(+0)。</p> <p>海运市场运价盘整，3 月 27 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.30 美元/吨(+0.07)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.49 美元/吨(-0.01)。</p> <p>唐山地区钢坯价格小幅走高，成交一般。3 月 30 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2090 元/吨(+30)；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，燃料报价小幅波动。3 月 30 日重质纯碱参考价 1500 元/吨(+0)，石油焦参考价 1214 元/吨(+10)，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 1133.94 元/吨(+2.10)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 央行、住建部、银监会 30 日联合下发通知，对拥有一套住房且相应购房贷款未结清的居民家庭购二套房，最低首付款比例调整为不低于 40%。</p> <p>综合看：央行调低二套房首付，但高企的房地产库存将使该措施对房地产市场刺激作用难如预期。结合资金面看，螺纹依旧偏弱；</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>玻璃实际需求改善有限，已有多单逢高离场，不宜继续追高。 操作上：RB1510 逢高试空，FG506 多单考虑离场。</p>		
橡胶	<p>沪胶下跌空间有限 短多轻仓尝试 沪胶盘中继续走弱，但整体继续下跌的空间有限。 现货方面： 市场报价盘整为主。3月31日国营标一胶上海市场报价为12000元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月RU1501基差-1275元/吨,小幅波动;泰国RSS3市场均价13300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)。 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。 产业链消息： (1)越南统计局预计第一季度该国橡胶出口量同比大幅增加39%。 综合看：沪胶暂无更多利空因素，空单不宜继续介入，适当尝试短多。 操作建议：RU1509 短多 12600 附近尝试介入。</p>	研发部 钱建强	021-38296184

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