

操盘建议

近日黑色链品种跌势明显，且资金入场兴趣浓厚，从基本面看，其暂无反弹动能，新空仍有机会。有色和贵金属宏观面有潜在利空，空单持有。股指虽有较大幅度回调，但结合宏观面和市场情绪看，多头格局未改。

操作上：

1. 钢价旺季滞涨，且盘面螺纹利润过高，致资金打压意愿强烈，RB1510 空单持有；
2. 原油走势影响有限，甲醇供需面良好，MA506 多单持有；
3. CU1506 空单在 43600 上离场；AG1506 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
2015/4/1	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	2.12%	N	/	中性	/	偏多	1.5	不变
2015/4/1		单边做多PP1505	10%	4星	2015/3/13	8200	7.50%	N	/	中性	多	偏多	3	不变
2015/4/1	工业品	单边做空I1509	10%	4星	2015/3/24	444	11.26%	N	/	中性	空	偏空	3	不变
2015/4/1		单边做空CU1506	10%	4星	2015/3/30	43580	1.12%	N	/	偏空	偏空	偏空	2	不变
2015/4/1		多RB1505-空RB1510	10%	4星	2015/3/30	-50	1.10%	N	/	中性	偏多	偏多	2	不变
2015/4/1		单边做多MA1506	10%	4星	2015/3/31	2400	0.40%	N	/	中性	多	偏多	4	不变
2015/4/1	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	2.27%	N	/	中性	空	偏多	2	不变
2015/4/1		总计	65%			总收益率	46.81%			夏普值		/		
2015/4/1	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>沪铜偏空，沪锌弱势未改</p> <p>昨日沪铜遇阻下跌，结合盘面和资金面看，其压力得到印证；沪锌呈阴跌态势，滞涨局面未改。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国3月谘商会消费者信心指数为101.3，预期96.4；2.欧元区3月CPI初值同比-0.1%，符合预期；3.欧元区2月失业率为11.3%，预期为11.2%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止3月31日，上海有色网1#铜现货均价为43635元/吨，较前日微涨10元/吨；较沪铜近月合约贴水125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15920元/吨，较前日上涨20元/吨；较沪锌近月合约贴水50元/吨，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31日，伦铜现货价为6064.5美元/吨，较3月合约升水23.5美元/吨，较前日下调1美元/吨；伦铜库存为33.23万吨，较前日减少2300吨；上期所铜仓单为8.79万吨，较前日增加1130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7.21(进口比值为7.3)，进口亏损为587元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2072元/吨，较3月合约贴水9美元/吨，较前日下调1美元/吨；伦锌库存为51.31万吨，较前日减少2625吨；上期所锌仓单为2.68万吨，较前日无明显变化；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7.66(进口比值为7.76)，进口亏损约为223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)9:00 中国3月官方制造业PMI值；(2)9:45 中国3月汇丰制造业PMI终值；(3)20:15 美国3月ADP就业人数；(4)22:00 美国3月ISM制造业PMI值；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜空头信号显现；沪锌弱势未改，空单持有。</p> <p>操作上，沪铜cu1506新空以43600止损；沪锌zn1506空单以16300止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>报告利多，豆粕短期反弹</p> <p>隔夜CBOT大豆呈宽幅震荡走势，收涨，交易商称因农业部公布的种植面积和3月1日库存预估不及预期。</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2910元/吨，</p>		



粕类	<p>较近月合约升水 137 元/吨。菜粕现货价格为 2300 元/吨，较近月合约贴水 45 元/吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>农业部称，美国农户今年计划种植大豆为创纪录的 8,460 万英亩，低于市场的平均预估 8,590 万英亩。农业部报告称，3 月 1 日美国大豆库存为 13.34 亿蒲式耳，同比增加 34%，但略低于市场平均预估 13.46 亿蒲式耳。报告呈利多影响。</p> <p>综合看：USDA 报告的库存和种植面积均不及预期，使得美豆和粕类反弹，预计短期呈偏强走势。但粕类供给压力明显，同时终端养殖需求依旧疲软，将压制反弹高度，中期仍是偏空格局。</p> <p>操作上：M1509 中线空单持有，短空在 2830 上重新介入。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂震荡收跌，继续观望</p> <p>昨日油脂类期价呈震荡偏弱走势，收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 1.19%。</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 236 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 158 元/吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>SGS 周二发布报告称，马来西亚 3 月棕榈油出口较前月增加 14.8%至 1,140,355 吨。</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：油脂暂时观望。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>地产新政无力提振黑色链，短期空单市延续</p> <p>昨日黑色链延续弱势，继续向下探底，其中铁矿石跌幅仍最为明显。从主力持仓看，铁矿多头主力止损离场，而空头力量并未减弱。</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 31 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>近期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 31 日，普氏指数报价 51.25 美元/吨(较上日-0.75)，折合盘面价格 399 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 395 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 437 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 30 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>西线运费为 10.280(较上日-0.020), 澳洲线运费为 4.495(较上日+0.009)。</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较为平稳，经历过前期价格爆拉又小幅回落后，市场观望者增多，而北方环保减产对钢材供给仍有所影响，后市北方价格将相对较为坚挺。截止 3 月 31 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2400 元/吨(较上日-10)，上海为 2430 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1510 合约较现货升水-74 元/吨。昨日热卷价格震荡趋弱。截止 3 月 31 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2450 元/吨(较上日+0)，上海为 2470(较上日-30)，热卷 1510 合约较现货升水+52 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>近期旺季钢价出现滞涨，持续升高的冶炼利润有所回落，目前利润水平处于中间区域。截止 3 月 31 日，螺纹利润-110 元/吨(较上日-4)，热轧利润-231 元/吨(较上日-9)。</p> <p>综合来看：房地产新政出台并未对黑色链有所提振，市场情绪依然极度悲观。对此，可看出市场对于刺激政策反应已明显钝化，后市只有期待房地产实际数据回暖给市场带来的反弹动力。而新数据出台也需等到 4 月中旬，故预计短期内市场仍缺乏利多支撑，资金向下打压意愿难减，原有炉料空单继续持有。另螺纹近强远弱基本面持续，正套螺纹正套组合也可持有。</p> <p>操作上：JM1509、I1509 空单持有；RB 买 05 卖 10 的正套策略持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤现货延续弱势，近月维持空头思路</p> <p>昨日动力煤延续弱势，继续向下创出新低，空方主力新旧资金变换较为明显。</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 31 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 442 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，进口煤需求不佳，价格也呈现下跌态势。截止 3 月 31 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 54.7 美元/吨(较上日+0)。(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 31 日，中国沿海煤炭运价指数报 453.31 点(较上日-0.21%)，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 599(较上日+0.50%)，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 31 日，六大电厂煤炭库存 1307 万吨，较上周-4.9 万吨，可用天数 22.58 天，较上周+0.07 天，日耗煤 57.90 万吨/天，较上周-0.4 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>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>

	<p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 3 月 31 日，秦皇岛港库存 806 万吨，较上日+6 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘，锚地船舶数 33 艘。港口需求不佳，库存连续回升，后市去库压力不减。</p> <p>综合来看：动力煤弱勢基本面延续，且昨日市场传闻某大型煤企将再度大幅降价，亦反映出当前各企业去库存压力依然较大，短期内现价和期价仍将继续向下探底。而对于远月供给出效应则仍持乐观态度，但抄底时机尚未成熟。因此，单边继续推荐做空 05 合约，反套策略可长期持有。</p> <p>操作上：单边做空 TC1505；卖 TC1505 多 TC1509 的反套组合持有。</p>		
PTA	<p>PTA 低位震荡，不宜追空</p> <p>2015 年 03 月 31 日，PX 价格为 808 美元/吨 CFR 中国，上涨 9 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 170。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 4400-4430，上涨 30。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6400 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 79.2%。目前涤纶 POY 价格为 7220 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-250；涤纶短纤价格为 6950 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-280。</p> <p>综合：PTA 低位震荡，目前供需矛盾有所缓解，PTA 开工率下滑且聚酯开工率持续回升，市场利多因素在逐步积累但短期大量仓单仍成为近期主要矛盾，因此 PTA 暂观望。</p> <p>操作建议：TA509 观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料高位震荡，多单持有</p> <p>上游方面:</p> <p>受伊朗核谈判协议有望达成一部分协议影响，国际油价收跌，WTI 原油 5 月合约收于 47.6 美元/桶，下跌 2.22%；布伦特原油 5 月合约收于 55.11 美元/桶，下跌 2.1%。</p> <p>现货方面:</p> <p>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 10000-10150 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9990，成交较好。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8600-8750，华东地区价格为 8750-8900，煤化工料华北库价格在 8530，成交较好。华东地区粉料价格在 8400-8500 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 4 月中。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</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>置停车。独山子计划 4 月 6-12 日停车检修 60 天。</p> <p>综合：塑料日内高位盘整，近期现货价格坚挺，对期价形成支撑，且目前外盘价格偏高，因此塑料调整幅度有限，阶段性供给偏紧仍是主要矛盾，多单继续持有。</p> <p>单边策略：L1509 多单继续持有。</p>		
建材	<p>螺纹钢玻璃短线持有空单</p> <p>建材整体走弱，螺纹钢盘中延续弱势，玻璃高开低走跌势明显，短期强势难现。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格整体稳定，成交减少。3 月 31 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2400 元/吨(-10,日环比涨跌,下同),天津为 2410 元/吨(+0);上海报价 2430 元/吨(+0) 与近月 RB1504 基差为 193 元/吨(实重,以上海为基准地),基差小幅走强。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价稳定为主。3 月 31 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1108.24 元/吨 (-0.35)。厂库方面,江苏华华润参考价 1224 元/吨 (+0),武汉长利 1128 元/吨 (+0),江门华华润 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-14 元/吨,基差继续走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场延续下滑态势,成交不畅。3 月 31 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 410 元/湿吨(-5),青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 395 元/湿吨(-15)。海运市场运价盘整,3 月 30 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.28 美元/吨(-0.02),西澳-北仑/宝山海运费为 4.50 美元/吨(+0.01)。唐山地区钢坯价格回调,成交一般。3 月 31 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2070 元/吨(-20);焦炭市场报价小幅下调,唐山地区二级冶金焦报价 940 元/吨(-20)。</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) 中国指数研究院发布的百城价格指数显示,3 月全国 100 个城市(新建)住宅平均价格为 10523 元/平方米,环比小幅下跌 0.15%,同比下跌 4.35%,跌幅扩大。从涨跌城市个数看,43 个城市环比上涨,55 个城市环比下跌,2 个城市环比持平。</p> <p>综合看：基本面提振有限,建材价格仍受需求弱势抑制,结合资金面看,短期螺纹钢玻璃期价仍将继续走低。</p> <p>操作上：RB1510 空单持有,FG506 空单持有。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶下跌空间有限 短多轻仓尝试</p> <p>沪胶日内延续弱势,夜盘则低开高走,从盘面看短期下跌动力减</p>		



<p>橡胶</p>	<p>弱。 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11900元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月RU1501基差-1355元/吨,小幅走弱;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)泰国拟削减橡胶园种植面积和提升国内需求以支撑胶价。 (2)截至3月31日,青岛保税区橡胶总库存较本月中旬增加约2%。 综合看:沪胶暂无新增利空因素,走势上支撑有所显现,短多可继续尝试。 操作建议:RU1509短多继续尝试。</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