



操盘建议

昨日黑色链品种夜盘跌势有所收敛，但综合供需面和资金面看，其上行动能有限。而原油大涨将提振能化品走势。股指整体仍属多头格局，但获利盘亦巨大，波幅将明显加大，新多宜轻仓。

操作上：

1. 需求悲观预期未改，反弹空间极其受限，RB1510、I1509 新空于 2400、395 上方入场；
2. 甲醇需求良好，MA506 多单继续持有；
3. 塑料涨幅巨大，L1509 多单逢高可适当减仓；
4. 股指 IF1504 新多在 4050 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
2015/4/2	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	4.32%	N	/	中性	/	偏多	1.5	不变
2015/4/2		单边做多PP1505	10%	4星	2015/3/13	8200	9.70%	N	/	中性	多	偏多	3	不变
2015/4/2		单边做空I1509	10%	4星	2015/3/24	444	12.80%	N	/	中性	空	偏空	3	不变
2015/4/2	工业品	单边做空CU1506	10%	4星	2015/3/30	43880	0.39%	N	/	偏空	偏空	偏空	2	不变
2015/4/2		多RB1505-空RB1510	10%	4星	2015/3/30	-50	1.72%	N	/	中性	偏多	偏多	2	不变
2015/4/2		单边做多MA1506	10%	4星	2015/3/31	2400	2.00%	N	/	中性	多	偏多	4	不变
2015/4/2	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	1.54%	N	/	中性	空	偏多	2	不变
2015/4/2		总计	65%		总收益率		52.41%		夏普值			/		
2015/4/2	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>沪铜仍偏空，沪锌弱势未改</p> <p>昨日沪铜弱势震荡，结合盘面和资金面看，其缺乏上行动能；沪锌处盘整态，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ISM制造业指数为51.5，创近月来最低，预期为52.5 2.美国3月ADP就业人数+18.9万人，预期+22.5万；3.中国3月官方制造业PMI值为50.1，预期49.7。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止4月1日，上海有色网1#铜现货均价为43420元/吨，较前日下跌215元/吨；较沪铜近月合约平水。虽然持货商挺价意愿有所增强，但下游需求依旧偏淡，铜市供需呈拉锯状态。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为15850元/吨，较前日下跌70元/吨；较沪锌近月合约贴水20元/吨，仍处低位。现货锌市成交情况无明显变化，仍处僵局。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止4月1日，伦铜现货价为6068美元/吨，较3月合约升水23美元/吨，较前日下调0.5美元/吨；伦铜库存为33.21万吨，较前日未变；上期所铜仓单为8.93万吨，较前日增加1408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7.18(进口比值为7.3)，进口亏损为727元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2094元/吨，较3月合约贴水9美元/吨，较前日未变；伦锌库存为51.06万吨，较前日减少2500吨；上期所锌仓单为2.91万吨，较前日增加2291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7.61(进口比值为7.76)，进口亏损约为326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 (1)22:00 美国2月工厂订单情况；综合基本面和技术面看，沪铜偏空格局有所增强；沪锌处弱势，空单持有。</p> <p>操作上，沪铜cu1506新空以44000止损；沪锌zn1506空单以16300止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
粕类	<p>美豆延续反弹，豆粕空单择机介入</p> <p>隔夜CBOT大豆继续收涨，延续周二美国农业部报告引发的涨势。</p> <p>现货方面：</p> <p>豆粕现货价格上涨。基准交割地张家港现货价2950元/吨，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82元/吨。豆粕现货成交放量，成交17.1万吨；菜粕成交转淡，成交0.1万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>分析师预计，美国农业部周四早上的报告将显示最新一周出口销售150,000-300,000吨旧作大豆，出口销售0-100,000吨新作</p>	研发部 周江波	021- 38296184

	<p>大豆。</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>		
油脂	<p>油脂窄幅震荡，继续观望</p> <p>昨日油脂类期价延续震荡走势，小幅收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.6%。</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 5650 元/吨 较 5 月合约升水 244 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 142 元/吨。豆油现货成交一般，成交 2.14 万吨。棕榈油现货成交清淡，成交 0.32 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>从 4 月份开始，马来西亚棕榈油产量可能呈现季节性增长态势，而需求增幅并不显著，这意味着棕榈油供应可能趋于过剩，使得期价承压。</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，预计近期仍是震荡走势，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
钢铁炉料	<p>炉料缺乏反弹动力，继续维持空头思路</p> <p>昨日黑色链继续向下探底，矿石、螺纹纷纷创出新低。从主力持仓看，主力资金在螺纹上展开激烈搏杀，但空头仍占据较大主动，原有趋势延续可能性较大。</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 4 月 1 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-38 元/吨(交割品 980 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-34 元/吨(交割品 710 元/吨)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石市场弱势运行，近期市场价格持续大跌，采购商行为极度谨慎。截止 4 月 1 日，普氏指数报价 48 美元/吨 (较上日 -3.25)，折合盘面价格 374 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 390 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 431 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 410 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 431 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 3 月 31 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.195(较上日-0.085)，澳洲线运费为 4.518(较上日 +0.023)。</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>	研发部 沈皓	021- 38296187

	<p>昨日建筑钢材市场价格整体持稳，但是市场成交较为清淡，市场在经历此前暴涨回落后，观望气氛有明显增加。截止4月1日，北京HRB400 20mm(下同)为2370元/吨(较上日-30)，上海为2440元/吨(较上日+10)，螺纹钢1510合约较现货升水-20元/吨(最低可交割品理计为2410元/吨)。</p> <p>昨日热卷价格震荡趋弱。截止4月1日，北京热卷4.75mm(下同)为2450元/吨(较上日+0)，上海为2470(较上日+0)，热卷1510合约较现货升水+24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4月1日，螺纹利润-111元/吨(较上日-1)，热轧利润-226元/吨(较上日+5)。</p> <p>综合来看：当前炉料现货市场需求依然疲弱，现价仍在加速下跌。尤其铁矿石现货抛盘压力极大，造成掉期及普氏价格仍贴水于期价。而黑色链相对较为强势的螺纹也因成本端崩塌，以及旺季现价滞涨，近期受到资金集中打压，创出新低。因此，短期内市场上利多因素匮乏，反弹空间极其有限，炉料空单持有，另稳健投资者可继续尝试螺纹的正套组合。</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>动力煤</p>	<p>动力煤现货难止跌，稳健者继续持有反套头寸</p> <p>昨日动力煤底部小幅震荡为主。从主力持仓来看，多空主力入场意愿均不强烈</p> <p>国内现货方面：</p> <p>昨日动力煤价格继续下跌。截止4月1日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价439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，进口煤需求不佳，价格也呈现下跌态势。截止4月1日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为54.2美元/吨(较上日-0.5)。(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4月1日，中国沿海煤炭运价指数报452.97点(较上日-0.075%)，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602(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4月1日，六大电厂煤炭库存1323万吨，较上周+2.8万吨，可用天数22.24天，较上周+0.91天，日耗煤59.49万吨/天，较上周-2.4万吨/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>秦皇岛港方面：</p> <p>截止4月1日，秦皇岛港库存809万吨，较上日+3万吨。秦皇岛预到船舶数12艘，锚地船舶数40艘。港口需求不佳，库存连续回升，后市去库压力不减。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>综合来看：电厂需求不佳，港口库存积压，促使现货厂家继续以降价抛货为主，短期内现价仍难看到止跌迹象，近月合约反弹亦无望。但对于远月合约则无需过度悲观，当前点位对供给已有挤出效应，一旦库存回落，期价有望迎来较强反弹。因此，继续推荐卖近买远的反套策略，单边可继续尝试做空近月。</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 低位震荡加剧，近期不宜做空</p> <p>2015 年 04 月 01 日，PX 价格为 819 美元/吨 CFR 中国，上涨 11 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 190。</p> <p>现货市场：</p> <p>PTA 现货成交价格在 4400-4430，基本稳定。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6380 元/吨。PTA 开工率在 68%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 6200 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-240；涤纶短纤价格为 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-300。</p> <p>综合：PTA 低位振幅加剧。成本端来看，4 月 ACP 谈判失败，PX 厂家报价相对较高；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，多单等待入场时机。</p> <p>操作建议：TA509 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料继续走高,多单可适当减仓</p> <p>上游方面:</p> <p>伊朗核谈判暂停,美元指数回调均带动油价反弹,WTI 原油 5 月合约收于 50.09 美元/桶,上涨 5.23%;布伦特原油 5 月合约收于 57.1 美元/桶,上涨 3.61%。</p> <p>现货方面:</p> <p>石化大幅上调现货价格,中石化华东上调 400 华北上调 300;中油华东上调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 10000-10100 元/吨;华东地区现货价格为 10100-10200 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,成交一般。</p> <p>PP 现货价格走高。PP 华北地区价格为 8650-8800,华东地区价格为 8900-9000,煤化工料暂无拍卖。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 月中旬。大庆石化全线停车。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：受石化企业大幅上调现货价格带动昨日塑料日内继续上涨，</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>近月合约价格突破前期高点，阶段性供给偏紧成近期主要矛盾，但受价格连续上涨影响，下游接货意愿已经出现下降，价格连续上涨后存在技术性回调需求，前期多单可适量减仓。</p> <p>单边策略：L1509 多单适量减仓。</p>		
建材	<p style="text-align: center;">螺纹钢玻璃短线持有空单</p> <p>螺纹钢玻璃盘中延续弱势，从资金面表现看，市场做空动力不减。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格小幅震荡，成交略有好转。4月1日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 237 元/吨(-30，日环比涨跌，下同)，天津为 2390 元/吨(-20)；上海报价 2440 元/吨(+10)，与近月 RB1504 基差为 225 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。4月1日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1109.13 元/吨 (+0.89)。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 6 元/吨，基差略走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场延续弱势走低，成交低迷。4月1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 477.5 元/吨(-5)；天津港 63.5% 巴西粗粉车板价为 410 元/湿吨(-15)，京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 400 元/湿吨(-10)，青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 390 元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价盘整，3月31日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.20 美元/吨(-0.08)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.52 美元/吨(+0.02)。</p> <p>唐山地区钢坯价格盘整，成交一般。4月1日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2040 元/吨(-30)；焦炭市场报价持稳，唐山地区二级冶金焦报价 940 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格稳定，燃料报价小幅下调。4月1日重质纯碱参考价 1478.57 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1210 元/吨 (-4)，燃料油参考价 3290 元/吨 (-20)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1129.23 元/吨 (-4.71)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1) 2014 年全国粗钢产量同比增长 0.9%，增幅同比下降 6.6 个百分点；钢材(含重复材)产量同比增长 4.5%，增幅下降 6.9 个百分点。</p> <p>综合看：建材期价仍缺提振，暂无明显企稳迹象，空单仍可持有。</p> <p>操作上：RB1510/FG506 空单持有。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p style="text-align: center;">沪胶增仓反弹 短多持有</p> <p>沪胶日内低开高走，夜盘继续增仓走高，反弹有望延续。</p> <p>现货方面：</p> <p>市场报价盘整为主。4月1日国营标一胶上海市场报价为 11900 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，与近月 RU1501 基差-1150 元/吨，小幅走弱；泰国 RSS3 市场均价 13200 元/吨(含 17% 税)</p>		



<p>橡胶</p>	<p>(-100)。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。 产业链消息面平静。 综合看:沪胶基本面仍无指引,从盘面看,短线资金做多为主,多单持有。 操作建议:RU1509 短多持有。</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

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