

操盘建议

当晚将公布美国 3 月非农就业数据，潜在利空有色和贵金属，空单可尝试。伊朗核谈判达成初步框架协议致油价下跌，但对中下游能化品无趋势性利空影响。综合基本面和技术面看，股指依旧无转空信号，前多持有。

操作上：

1. 铁矿石跌势难改，但短线杀跌动能亦减弱，新空暂观望，I1509 前空持有；
2. 塑料整体偏多，但回调风险加大，L1509 多单宜轻仓；
3. 股指 IF1504 多单在 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
2015/4/3	金融衍生品 													

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	沪铜空单持有，沪锌尚无上破信号 昨日沪铜继续窄幅震荡，结合盘面和资金面看，其仍无上行动能；沪锌小涨，但关键位阻力仍有效。 当日宏观面无重要消息和影响事件。 现货方面： (1)截止 4 月 2 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43525 元/吨，较前日上涨 105 元/吨；较沪铜近月合约升水 75 元/吨。虽然持货商挺价推高升水的意愿较强，但下游需求依旧偏淡，铜市供需呈拉锯状态。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 15890 元/吨，较前日上涨 40 元/吨；较沪锌近月合约贴水 25 元/吨，仍处低位。现货锌市成交情况无明显变化，下游仍是按需采购，无明显备货兴趣。 相关数据方面： (1)截止 4 月 2 日，伦铜现货价为 6003.25 美元/吨，较 3 月合约升水 23.25 美元/吨，较前日上调 0.25 美元/吨；伦铜库存为 33.35 万吨，较前日增加 1425 吨；上期所铜仓单为 8.86 万吨，较前日减少 677 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 7.17(进口比值为 7.3)，进口亏损为 816 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2121.3 元/吨，较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨，较前日下调 1.25 美元/吨；伦锌库存为 51.09 万吨，较前微增 325 吨；上期所锌仓单为 2.91 万吨，较前日未变；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 303 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息表现平静。 当日重点关注数据及事件如下：(1)20:30 美国 3 月非农就业人数及失业率； 综合基本面和技术面看，沪铜仍属偏空格局；沪锌暂无向上突破信号，空单持有。 操作上，沪铜 cu1506 新空以 44000 止损；沪锌 zn1506 空单以 16300 止损。	研发部 李光军	021-38296183
粕类	美豆震荡下行，豆粕空单持有 隔夜 CBOT 大豆震荡下行，交易商称因美国大豆出口需求疲弱，且长周末假期前有获利了结。 现货方面： 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 142 元/吨。菜粕现货价格为 2300 元/吨，较近月合约贴水 66 元/吨。豆粕现货成交清淡，成交 4.2 万吨；菜粕成交清淡，成交 0.17 万吨。 消息方面： 美国农业部周四早上称，最新一周出口销售旧作大豆仅 27,400 吨。分析师预估区间为 150,000-300,000 吨。AgRural 称，	研发部 周江波	021-38296184

	截止到3月27日,2014/15年度大豆销售比例已达53%,比上年同期提高13%,不过仍落后两年前同期的63%。目前农户正在收获2014/15年度大豆。 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,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,预计期价后期将震荡走弱。 操作上:M1509空单持有;多M1601空M1509持有。		
油脂	油脂底部震荡,观望为宜 昨日油脂类期价延续震荡走势,小幅收涨。外盘方面:马来西亚棕榈油上涨0.65%。 现货方面: 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184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116元/吨。豆油现货成交转好,成交2.76万吨。棕榈油现货成交清淡,成交0.16万吨。 消息方面: 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。 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。 操作上:继续观望。	研发部 周江波	021-38296184
	炉料缺乏反弹动力,继续维持空头思路 铁矿石弱势难止,短期难见反弹迹象,昨日黑色链延续弱势,其中铁矿石盘中再度跌停。从主力持仓看,空头主力继续加仓,但席位并不集中。 一、炉料现货动态: 1、煤焦 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2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-47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-33元/吨(交割品710元/吨)。 2、铁矿石 近期铁矿石市场延续弱势,成交清淡,外矿指数也继续创下新低。截止4月2日,普氏指数报价47.5美元/吨(较上日-0.5),折合盘面价格371元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价385元/吨(较上日-5),折合盘面价格426元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价400元/吨(较上日-10),折合盘面价420元/吨。 3、海运市场报价 截止4月1日,国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为10.015(较上日-0.180),澳洲线运费为4.491(较上日-0.027)。		

钢铁炉料	二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格出现回落，成交情况不佳，使得市场信心再度受到打击。截止4月2日，北京HRB400 20mm(下同)为2360元/吨(较上日-10)，上海为2440元/吨(较上日+0)，螺纹钢1510合约较现货升水-68元/吨(最低可交割品理计为2410元/吨)。昨日热卷价格震荡趋弱。截止4月2日，北京热卷4.75mm(下同)为2430元/吨(较上日-20)，上海为2450(较上日-20)，热卷1510合约较现货升水+0元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 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2日，螺纹利润-120元/吨(较上日-7)，热轧利润-243元/吨(较上日+0)。 综合来看：下游钢材旺季需求不佳，现货钢价续涨乏力，使得钢厂对于后市悲观态度不改，亦导致其对上游炉料需求较差。在此背景下，资金入场打压意愿极其强烈，导致之前盘面跌幅巨大，但在当前点位，行情主要受资金所主导，且盘面量能已有减弱迹象，继续追空风险亦在扩大，故新空入场需要谨慎，而稳健者可继续参与焦炭和螺纹的正套策略。 操作上：JM1509、I1509空单持有；RB、J可尝试买05卖10的正套策略。	研发部 沈皓	021-38296187
动力煤	动力煤继续下行，市场悲观氛围浓厚 昨日动力煤延续弱势，远月合约空头增仓动力较强。 国内现货方面： 昨日动力煤价格继续下跌。截止4月2日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价436元/吨(较上日-3)。 国际现货方面： 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2日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为54美元/吨(较上日-0.2)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止4月2日，中国沿海煤炭运价指数报452.44点(较上日-0.01%)，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596(较上日-0.1%)，国际船运费仍处于历史性低位，且无好转迹象。 电厂库存方面： 截止4月2日，六大电厂煤炭库存1298.2万吨，较上周-10.1万吨，可用天数20.74天，较上周+0.1天，日耗煤62.59万吨/天，较上周-0.79万吨/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。 秦皇岛港方面： 截止4月2日，秦皇岛港库存798万吨，较上日-11万吨。秦皇岛预到船舶数7艘，锚地船舶数44艘。港口需求不佳，库存连续处于高位。	研发部 沈皓	021-38296187

	综合来看：目前动力煤现货市场已降至冰点，需求不佳，库存高企，煤企降价抛售，短期内期价探底走势仍将延续。但低价对供给的不断挤出，且加上夏季用电高峰，远月煤价并无需过度悲观。因此，近月单边维持做空思路，反套策略亦可尝试。 操作上：单边做空 TC1505；卖 TC1505 多 TC1509 的反套组合持有。		
PTA	PTA 低位震荡，多单等待入场时机 2015 年 04 月 02 日，PX 价格为 838 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 290。 现货市场： 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 6430 元/吨，上涨 50。PTA 开工率在 68%。 下游方面： 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。 综合：PTA 低位盘整，近月持仓开始下降，目前价差已逐步收敛。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。 操作建议：TA509 观望。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料继续走高,多单轻仓为宜 上游方面: 伊朗核谈判达成框架协议，国际油价承压下跌，WTI 原油 5 月合约收于 49.14 美元/桶，下跌 1.9%；布伦特原油 5 月合约收于 54.95 美元/桶，下跌 3.77%。 现货方面: 石化继续上调出厂价，现货成交不佳。华北地区 LLDPE 现货价格为 10200-10300 元/吨；华东地区现货价格为 10300-10350 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10400 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10150，成交一般。 PP 现货价格走高。PP 华北地区价格为 8700-8850，华东地区价格为 8900-9100，煤化华北库 8730。华东地区粉料价格在 8400-8600 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 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。 综合：石化继续上调出厂价格，期现配合上涨，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，价格连续上涨后回调风险亦加大，多单以轻仓为宜。	研发部 潘增恩	021-38296185

	单边策略：L1509 多单轻仓持有。		
建材	螺纹钢玻璃弱势延续 空单仍可持有 螺纹钢弱势不改，玻璃盘中破位下跌，从盘面表现看短期均延续疲弱格局。 现货动态： (1) 建筑钢材市场价格稳中有跌，成交较为清淡。4月2日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2340 元/吨(-30，日环比涨跌，下同)，天津为 2360 元/吨(-30)；上海报价 2440 元/吨(+0)，与近月 RB1504 基差为 190 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅走强。 (2) 浮法玻璃市场报价稳中有降。4月2日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1108.24 元/吨 (-0.89)。厂库方面，江苏华华润参考价 1200 元/吨 (-24)，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 20 元/吨，基差小幅走强。 成本方面： (1) 铁矿石市场延续跌势，成交低迷。4月2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(+0)；天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 400 元/湿吨(-10)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 395 元/湿吨(-5)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 385 元/湿吨(-5)。 海运市场运价走弱，4月1日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.02 美元/吨(-0.18)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.49 美元/吨(-0.03)。 唐山地区钢坯价格小幅上涨，成交一般。4月2日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2060 元/吨(+20)；焦炭市场报价持稳，唐山地区二级冶金焦报价 940 元/吨(+0)。 (2) 玻璃原料方面，纯碱价格稳定，燃料报价小幅下调。4月2日重质纯碱参考价 1478.57 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1210 元/吨 (+0)，燃料油参考价 3280 元/吨 (-10)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1128.39 元/吨 (+0.00)。 产业链消息平静。 综合看：螺纹钢玻璃空头格局较为明朗，仍无明显止跌迹象显现，空头继续持有。 操作上：RB1510/FG506 空单持有。	研发部 钱建强	021-38296184
橡胶	沪胶反弹延续 短多为主 沪胶呈强势震荡格局，从盘面表现来看反弹尚能持续。 现货方面： 市场报价小幅上涨。4月2日国营标一胶上海市场报价为 12300 元/吨(+400，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) (+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：	研发部 钱建强	021-38296184

	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) 截至 3 月 20 日，日本港口橡胶库存微降 0.4% 至 11,858 吨。 综合看：沪胶基本面平静，资金面做多力量略占优，仍维持短多思路。 操作建议：RU1509 短多持有。		
--	---	--	--

免责条款

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

慈溪市浒山开发大道 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