

### 操盘建议

美国 3 月非农就业人数远不及预期，或与天气因素有关，对金属无持续利多。原油大幅反弹将提振能化品，预计其将重拾升势。股指持续强势，仍无调整信号。

操作上：

1. 塑料调整空间有限，L1509 新多轻仓介入；
2. PTA 利多因素累计，TA509 多单入场；
3. 需求依然补偿，钢厂开工率回升，RB1510 新空仍可入场。
4. 股指多单耐心持有，IF1504 在 4150 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
2015/4/7	金融衍生品	单边做多IF1504	5%	4星	2015/3/26	3952	6.43%	N	/	中性	/	偏多	1.5	不变
2015/4/7		单边做多PP1505	10%	4星	2015/3/13	8200	9.20%	N	/	中性	偏多	偏多	3	不变
2015/4/7	工业品	多RB1505-空RB1510	10%	4星	2015/3/30	-50	2.44%	N	/	中性	偏多	偏多	2	不变
2015/4/7		单边做多TA509	10%	4星	2015/4/7	4800	0.00%	N	/	中性	多	中性	3	调入
2015/4/7	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.04%	N	/	中性	空	偏多	2	不变
2015/4/7		单边做多P1509	5%	3星	2015/4/7	4690	0.00%	N	/	中性	偏多	多	1.5	调入
2015/4/7	总计		50%		总收益率		57.18%		夏普值			/		
2015/4/7	调入策略	单边做多TA1509/单边做多P1509				调出策略	单边做空I1509/单边做空CU1506							

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜仍偏空，沪锌阻力或现</p> <p>上周沪铜呈窄幅震荡态势，其暂缺上行动能；沪锌有所上涨，但结合盘面和资金面看，其关键位阻力仍有效。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 2 月个人收入环比+0.4%，预期+0.3%；2.美国 3 月 ISM 制造业指数为 51.5，创近月来最低，预期为 52.5；3.美国 3 月非农就业人口+12.6 万人，大幅不及预期+24.5；当月失业率 5.5%，符合预期。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.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%；3.欧元区 3 月经济景气指数为 103.9，创新高，预期 103；</p> <p>其他：</p> <p>1.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暂无指引。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 4 月 3 日,上海有色网 1#铜现货均价为 43520 元/吨，较前周持平；较沪铜近月合约升水 70 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。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16010 元/吨，较前周上涨 200 元/吨，较沪锌近月合约平水。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。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(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，较前周末变；伦铜库存为 33.35 万吨，较前周减少 3700 吨；上期所铜仓单为 8.69 万吨，较前周增加 836 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 7.29)，进口亏损为 801 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(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，较前周下调 1.5 美元/吨；伦锌库存为 51.09 万吨，较前周减少 7400 吨；上期所锌仓单为 2.91 万吨，较前周增加 3921 吨，增幅相对较大；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)。</p> <p>当周产业链消息表现平静。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)4-6 美国 3 月就业市场状况指数(LMCI)；(2)4-7 澳洲联储利率决议；(3)4-8 日本央行利率决议；(4)4-8 欧元区 2 月零售销售情况 (5)4-9 美联储 3 月议息会议纪要；(6)4-10 国内 3 月 CPI 和 PPI 值。</p> <p>综合看，沪铜仍属偏空格局；沪锌触及前期压力位，且基本面暂无推涨动能，阻力或现，前空仍可持有。</p> <p>操作上，沪铜 cu1506 新空以 44000 止损；沪锌 zn1506 空单以</p>	研发部 李光军	021-38296183

	16300 止损。		
粕类	<p>粕类反弹结束，豆粕空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡下行，下跌 0.74%，因获利了结盘。</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 2930 元/吨，较近月合约升水 138 元/吨。豆粕现货成交极为清淡，日均成交 8.03 万吨。菜粕现货价格为 2330 元/吨，上涨 30 元/吨，较近月合约贴水 22 元/吨，菜粕现货成交清淡，日均成交 0.23 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>美国农业部(USDA)称，最新一周出口检验美国大豆 56.4823 万吨，低前之前一周的 65.7553 万吨，接近市场预估区间低端。</p> <p>综合看：上周因美豆库存和种植面积均不及预期，粕类短暂反弹，此后鉴于粕类供给压力明显，及终端养殖需求依旧疲软，期价震荡下行。目前粕类供大于求基本面犹存，期价仍有下跌空间。</p> <p>操作上：M1509 空单持有；多 M1601 空 M1509 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂低位震荡，棕榈油尝试介入多单</p> <p>上周油脂类期价延续震荡走势，小幅收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 1.78%。</p> <p>现货方面：</p> <p>油脂现货价格涨跌互现。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，下跌 100 元/吨，较近月合约升水 202 元/吨，豆油现货成交一般，日均成交 1.67 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4900 元/吨，持平，较近月合约升水 124 元/吨，棕榈油现货成交清淡，日均成交 0.22 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6100 元/吨，较近月合约升水 168 元/吨，菜油现货成交良好，日均成交 0.38 万吨。</p> <p>消息方面：</p> <p>近期印尼计划实施毛棕榈油出口关税，可能提振马来西亚棕榈油出口需求。</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，鉴于目前期价已处绝对低位，因此逢低做多安全边际较高。</p> <p>操作上：多 P1509 介入，以 4650 止损。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>钢厂开工率回升，炉料跌势将不及钢材</p> <p>上周炉料继续加速下跌，其中铁矿石弱勢最为明显，周跌幅近 10%。从周五的主力持仓看，空头主力有离场迹象，续跌量能有所减退。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周煤焦现货市场延续弱势，现价下行压力不减。截止 4 月 3 日，天津港一级冶金焦平仓价 1000 元/吨(-10)，焦炭 09 期价较现价升水-46 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 710 元/吨(-10)，焦煤 09 期价较现价升水-33 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石市场价格加速下行，港口成交清淡，市场多以观</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>望为主。截止4月3日,普氏指数报价47.5美元/吨(较上周-5.5),折合盘面价格365元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价370元/吨(较上周-40),折合盘面价格410元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价390元/吨(较上周-35),折合盘面价409元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止4月3日,国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为9.861(较上周-0.369),澳洲线运费为4.400(较上周-0.060)。</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>上周建筑钢材市场价格出现滞涨,成交回暖有限,市场对后市态度再度转为悲观。截止4月3日,北京HRB400 20mm(下同)为2320元/吨(较上周-80),上海为2420元/吨(较上周-30),螺纹钢1510合约较现货升水-154元/吨。</p> <p>上周热卷价格震荡偏强。截止4月3日,北京热卷4.75mm(下同)为2400元/吨(较上周-50),上海为2390(较上周-110),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>上周钢价出现滞涨,但原料价格下跌明显,钢厂利润持稳为主。截止4月3日,螺纹钢利润-123元/吨(较上周-23),热轧利润-258元/吨(较上周-29)。</p> <p>综合来看:铁矿石市场需求不佳,港口库存压力再现,导致钢厂、贸易商大幅抛售现货,亦带动近期期价持续大幅下跌。但从盘面细节看,虽然价格持续走低,但量能指标在低位出现减弱迹象,铁矿继续追空风险收益比不佳,新空暂不入场。而下游螺纹钢因钢厂利润增加,开工率回升,后市下跌空间更大,新空仍可尝试。</p> <p>操作上: I1505 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>煤企加速下调价格,短期不易过度追空</p> <p>上周动力煤延续跌势,周五小幅企稳。从主力持仓看,近月多头主力出现明显增仓。</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4月3日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价429元/吨(较上周-17)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>上周进口煤价格因内外价差过小,也出现加速下跌。截止4月3日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为53.2美元/吨(较上周-1.8)。(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3日,中国沿海煤炭运价指数报452.73点(较上周-0.34%),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588(较上周-0.33%),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:</p> <p>截止4月3日,六大电厂煤炭库存1320万吨,较上周-1.3</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>万吨,可用天数 22 天,较上周+0.93 天,日耗 60 万吨/天,较上周-2.71 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:</p> <p>截止 4 月 3 日,秦皇岛港库存 790 万吨,较上周-1 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘,锚地船舶数 36 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:目前动力煤需求弱勢延续,港口库存处于高位,厂商降价抛货意愿强烈,短期现价仍有望继续走弱,但当前盘面也已给出较大贴水,临近交割的近月合约继续追空需警惕逼空风险。而对于远月,当前价格对市场供给已有挤出效应,随着夏季用电高峰到来,未来价格并无需过度悲观。因此,近月空单可离场观望,远月则耐心等待现货企稳后的抄底机会。</p> <p>操作上:暂观望为主。</p>		
PTA	<p>PTA 成本端显支撑,少量介入多单</p> <p>2015 年 04 月 06 日,PX 价格为 835 美元/吨 CFR 中国,下跌 3 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 280。</p> <p>现货市场:</p> <p>PTA 现货成交价格在 4430,基本稳定。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6470 元/吨。PTA 开工率在 69.9%。</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 78.9%。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>装置方面:</p> <p>腾龙芳烃发生爆炸事故,涉及 PX 产能 160 万吨,而配套 450 万吨的翔鹭石化 PTA 装置亦或受到影响。</p> <p>综合:PTA 近期受仓单压力整体呈现弱勢。但目前利多因素亦逐步积累,从成本端来看原油近期走势略偏强,且腾龙芳烃事故短期将推涨 PX 价格;另外目前 PTA 开工率处于低位而聚酯开工率回升,供需有所改善。PTA 少量介入多单。</p> <p>操作建议:TA509 介入多单。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料大幅调整,多单轻仓为宜</p> <p>上游方面:</p> <p>美元走弱及沙特上调对亚洲原油售价带动油价反弹,周一 WTI 原油 5 月合约收于 52.14 美元/桶,上涨 6.11%;布伦特原油 5 月合约收于 58.12 美元/桶,上涨 5.77%。</p> <p>现货方面:</p> <p>LLDPE 现货价格上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 10300-10400 元/吨;华东地区现货价格为 10300-10450 元/吨;华南地区现货价格为 10400-10500 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10200,成交较好。</p> <p>PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 8750-8900,华东地区价格为</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>9000-9350, 煤化工料华东库价格在 8700, 成交较好。华东地区粉料价格在 8600 附近。</p> <p>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。</p> <p>综合：上周塑料呈现冲高回落走势，期价连续上涨后价格出现技术性回调，但目前来看阶段性供给偏紧仍是主要矛盾，短期价格再度大幅调整空间有限，多单可少量介入。</p> <p>单边策略：L1509 轻仓做多，止损于 9400。</p>		
<p>建材</p>	<p>螺纹弱势不改 玻璃暂不做多</p> <p>上周螺纹钢继续下跌，玻璃冲高后走弱，整体看跌势仍将延续。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 上周建筑钢材市场价格下跌为主，成交有所下降。4 月 3 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2320 元/吨(-80, 周环比涨跌，下同)，天津为 2320 元/吨(-40)；上海报价 2420 元/吨(-30)，与近月基差为 169 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差有所走强。</p> <p>(2) 上周浮法玻璃市场报价窄幅波动，成交变化不大。4 月 3 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1109.04 元/吨 (-0.09)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1200 元/吨 (-24)，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 FG506 基差 33 元/吨，基差小幅走强。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 上周铁矿石市场再遭重创，成交困难。4 月 3 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 390 元/湿吨(-35)，京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 385 元/湿吨(-35)，青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 370 元/湿吨(-40)。</p> <p>上周海运市场运价再度走弱，4 月 2 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 9.86 美元/吨(-0.37)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.44 美元/吨(-0.06)。</p> <p>上周唐山地区钢坯价格仍为宽幅震荡走势。4 月 3 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2050 元/吨(-10)；焦炭市场价格小幅走弱，唐山地区二级冶金焦报价 940 元/吨(-20)。</p> <p>(2) 玻璃原料方面，纯碱价格小幅下跌，燃料价格震荡为主。4 月 3 日重质纯碱参考价 1478.57 元/吨 (-21.43)，石油焦参考价 1213 元/吨 (+9)，燃料油参考价 3265 元/吨 (-65)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1129.02 元/吨 (-2.82)。</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 710.09 万吨(-29.34)。</p> <p>(2) 截止 3 月 27 日，浮法玻璃生产线库存为 3574 万重箱(+12)。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>上周产业链方面：(1)央行、住建部、银监会 30 日联合下发通知，二套房最低首付款比例调整为不低于 40%。(2)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。(3)2014 年全国粗钢产量同比增长 0.9%，钢材（含重复材）产量同比增长 4.5%。</p> <p>综合看：尽管房地产救市措施出台，但建材供需面弱势的格局仍将延续，市场做多信心短期难以恢复，维持偏空思路</p> <p>操作上：RB1510、FG506 空单持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶暂无方向 维持区间交易思路</p> <p>上周沪胶窄幅震荡，从盘面看仍无明显方向选择，谨慎参与。</p> <p>现货方面：</p> <p>上周天胶现货窄幅波动。4 月 3 日国营标一胶上海市场报价为 12300 元/吨（+300，周环比涨跌，下同），与近月基差-620 元/吨，小幅走强；泰国 RSS3 市场均价 13200 元/吨（含 17%税）(-100)。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：</p> <p>预计本周泰国主产区小雨为主；马来西亚主产区雨量不大，印尼部分主产区小到中雨；越南主产区晴朗，我国云南、海南产区小雨。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2015 年 4 月 3 日，山东地区全钢胎开工率为 66.98，国内半钢胎开工率为 69.52，开工率回升缓慢。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 4 月 3 日，上期所库存 14.41 万吨（-0.27），仓单 11.34 万吨（-0.16）；</p> <p>(2)截止 3 月 31 日，青岛保税区橡胶库存合计 21.81 万吨（较 3 月 13 日增加 0.39 万吨），其中天然橡胶 17.08 万吨，复合胶 3.53 万吨。</p> <p>上周产业链方面：(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%。(2)泰国拟削减橡胶园种植面积和提升国内需求以支撑胶价。(3)截至 3 月 20 日，日本港口橡胶库存微降 0.4%至 11,858 吨。(4)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%。</p> <p>综合看：沪胶走势缺乏基本面指引，市场资金介入的意愿短期偏低，走盘面看仍将维持前期区间震荡的格局，轻仓参与为宜。</p> <p>操作建议：RU1509 参考区间 12500-13200。</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