

操盘建议

昨晚原油再度大涨,显示市场情绪明显改善,对供需面压力相对较小的能化品或有短期提振。希腊退欧风险未解除,依旧对贵金属有潜在提振,其多单持有。另央行维持市场流动性偏宽松的意图较明显,在工业品对增量资金整体缺乏吸引力的情况下,股指仍是相对最佳多头标的。

操作上:

1. 能化品乐观预期升温, L1505 日内短多操作, 下破 8500 止损;
2. 股指 IF1503 新多在 3420 下离场;
3. 铁矿持续修复超跌, 但澳洲降息对期价形成新增利空, I1505 空单于 485 上方入场。

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
2015/2/4	股指	单边做多IF1502	5%	4星	2015/1/8	3616	-1.87%	/	/	偏多	无	偏多	2	不变
2015/2/4	工业品	单边做多I1505	5%	3星	2015/1/14	500	-4.00%	N	/	无	中性	中性	2	不变
2015/2/4		单边做多L1505	10%	3星	2015/2/4	8600	0.00%	N	/	中性	略偏空	中性	3	调入
2015/2/4	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-6.09%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/2/4	总计		30%	总收益率			25.51%	夏普值		/				
2015/2/4	调入策略	单边做多L1505					调出策略	单边做空RM1509						

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0574-87729761, 获取详细信息。期待您的更多关注!!

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜阻力将现, 沪锌不宜追涨</p> <p>昨日沪铜延续涨势, 但结合盘面和资金变化看, 其呈缩量状态, 且触及前期关键位, 预计阻力将体现; 沪锌走势相对稳健, 虽下方支撑较好, 但主动推涨动能不强。</p> <p>操作上, 沪铜 cu1504 新空入场, 以 42000 止损, 沪锌 Zn1504 新多在 16200 下入场。</p> <p>当日宏观面主要消息如下: 1. 美国 12 月工厂订单环比-3.4%, 预期-2.4%; 2. 据悉欧洲央行将否定对希腊救助计划, 或致其月底失去融资来源;</p> <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响依旧无提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 2 月 3 日, 上海有色网 1# 铜现货均价为 40755 元/吨, 较前日上涨 405 元/吨; 较沪铜近月合约贴水 45 元/吨。虽然期铜涨幅较大, 但现铜供应充裕, 其升水难以上调; 而低价并未明显刺激下游企业的购货需求。</p> <p>(2) 当日上海有色网 0# 锌现货均价为 16310 元/吨, 较前日上涨 50 元/吨; 较沪锌近月合约升水 25 元/吨, 小幅上涨。目前国内炼厂出货较积极, 且进口铜冲击较大; 而下游购货需求不佳, 供需仍处僵局。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1) 截止 2 月 3 日, 伦铜现货价为 5719 美元/吨, 较 3 月合约升水 29 美元/吨, 较前日上调 4 美元/吨; 伦铜库存为 25.03 万吨, 较前日增加 225 吨; 上期所铜仓单为 3.81 万吨, 较前日增加 475 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 7.27(进口比值为 7.32), 进口亏损为 271 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2) 当日伦锌现货价为 2148.3 元/吨, 较 3 月合约贴水 6.75 美元/吨, 较前日上调 2.75 美元/吨; 伦锌库存为 62.52 万吨, 较前日减少 2850 吨, 已连续多日持续下降; 上期所锌仓单为 6148 吨, 较前日未变, 处绝对低位; 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 7.75), 进口亏损约为 287 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) 21:15 美国 ADP 就业人数;</p> <p>综合宏观面和供需面看, 沪铜依旧承压, 预计涨势难持续, 仍可持空头思路; 沪锌偏多, 但暂不具备大涨空间, 仍宜逢低做多。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>美豆大涨, 粕类空单暂时回避</p> <p>隔夜 CBOT 大豆大幅上涨, 交易商称, 油价反弹和美元走软推高商品市场。</p> <p>现货方面: 豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2880 元/吨, 较近月合约升水 189 元/吨, 继续缩窄。豆粕现货成交放量, 成交 28.87 万吨。菜粕现货价格为 2130 元/吨, 较近月合约贴水 7 元/吨, 菜粕成交较差, 成交 0.14 万吨。</p>	研发部	021-

粕类	<p>消息方面：Informa Economics 上调阿根廷 2014/15 年大豆产量预估至 5,700 万吨，较上月增加 150 万吨，但保持巴西大豆产量预估在 9,350 万吨不变，低于农业部的官方预估 9,550 万吨。</p> <p>综合看：昨夜美豆跟随商品市场大涨，粕类跟随大幅反弹；目前饲料企业开始春节备货，有助于缓解粕类供给压力，短期期价或延续反弹，但粕类供给充足中线基本面仍未改变，因此前期空单暂时回避，等待反弹结束再入场。</p> <p>操作上：RM1509 空单离场，在 2160 附近重新介入。</p>	周江波	38296184
油脂	<p>油脂延续反弹，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价延续反弹走势，豆油表现强于棕榈油。</p> <p>现货方面：国内油脂现货稳中小涨。豆油基准交割地张家港现货价 5550 元/吨，较 5 月合约升水 108 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4750 元/吨，较 5 月合约贴水 14 元/吨。豆油现货成交依旧良好，成交 2.63 万吨。棕榈油现货成交清淡，成交量 0.23 万吨。</p> <p>消息方面：据船运调查机构 SGS 发布的报告显示，2014 年 1 月马来西亚棕榈油出口量为 110.92 万吨，比 12 月份的 129.85 万吨减少 14.6%。</p> <p>综合看：近期原油连续暴涨，使得外盘油脂止跌反弹，内外价差开始修复，油脂利空已被消化，预计期价将延续反弹走势，但鉴于波动幅度加大，因此策略上以对冲为主。豆油基本面好于棕榈油，多豆油空棕榈油继续持有。</p> <p>操作上：多 Y1505 空 P1505 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉料	<p>炉料震荡偏强，铁矿持区间操作思路</p> <p>昨日黑色链表现整体偏强，其中铁矿石表现更强，而 5 月螺纹钢则因多头主力移仓远月，表现相对偏弱。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦现货价格整体持稳，但近期某大型钢厂下调焦炭采购价，或对后市现价产生不利影响。截止 2 月 3 日，天津港 一级冶金焦平仓价 1140 元/吨(+0)，焦炭期价较现价升水-79 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 750 元/吨(+0)，焦煤期 价较现价升水-37 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场有所回稳，但港口成交情况仍未见好转。截止 2 月 3 日，普氏指数报价 63 美元/吨(较上日+1.75)，折合盘面价格 482 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 465 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 513 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 2 月 2 日，国际矿石运费延续弱势，继续创出新低。巴西线运费为 10.379(较上日-0.11) 澳洲线运费为 4.127(较上 日-0.004)。</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 沈浩	021- 38296187

钢铁炉料	<p>昨日建筑钢材市场价格整体小幅企稳，但因身处淡季需求情况并无好转。截止 2 月 3 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2250 元/吨(较上日-10)，上海为 2370 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1505 合约较现货升水-11 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡运行。截止 2 月 3 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2470 元/吨(较上日+20)，上海为 2550(较上日+0) 热卷 1505 合约较现货升水+6 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>近期因钢价连续下跌，冶炼利润大幅收窄，已对钢厂开工率出现影响。截止 2 月 3 日，螺纹利润-247 元/吨(较上日-6)，热轧利润-239 元/吨(较上日-7)。</p> <p>综合来看：对 4-5 月旺季需求预期依然在底部对黑色链形成支撑，短期内下破新低可能性依然不大。其中昨日澳洲降息 对铁矿石形成新增利空，但盘面反应较为平淡，体现短期铁矿仍将延续超跌修复行情。因此，铁矿低位多单可继续持有，逢高可逐步止盈试空。</p> <p>操作上：I1505 于 490 上方试空。</p>	研发部 沈浩	021-38296187
PTA	<p>短期成本端提升明显，PTA 空单继续回避</p> <p>上游方面: 2015 年 02 月 03 日，PX 价格为 847.5 美元/吨 CFR 中国，上涨 71 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 300。</p> <p>现货市场：PTA 现货价格在 4500，上涨 100。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5850 元/吨。PTA 开工率至 76%。</p> <p>下游方面 聚酯切片价格在 6200 元/吨左右 聚酯开工率在 77%。目前涤纶 POY 价格为 7200 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-50；涤纶短纤价格为 7040 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 40。</p> <p>综合：原油连续大涨，推动上游 PX 价格暴涨，PTA 成本端短期</p>	研发部 潘增恩	021-38296185

	<p>提升明显，虽本月 PX 亚洲 ACP 价格在 710 美元，但对市场压制左右有限。因此短线空单继续回避，日内观望。</p> <p>操作建议：TA505 暂观望。</p>		
塑料	<p>塑料大幅反弹，日内短多为主</p> <p>上游来看：美元指数回落，原油市场继续强势反弹，WTI 原油 3 月合约收于 53.05 美元/桶，上涨 7.02%；布伦特原油 3 月合约收于 57.91 美元/桶，上涨 5.77%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货价格走高。华北地区 LLDPE 现货价格为 8970-9100 元/吨；华东地区现货价格为 9050-9200 元/吨；华南地区现货价格为 9000-9500 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 8960，成交较好。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 7850-8000，华东地区价格为 7950-8100，煤化工料华东库价格在 7950，成交较好。</p> <p>装置方面，宁夏宝丰装置将开出 7042；蒲城清洁能源 30 万吨 PE 装置计划下周三开产品销售发布会。</p> <p>综合：原油价格强势反弹，带动市场情绪回暖，下游积极逢低采购推动现货价格上涨，期价亦跟随上行。短期价格仍有反弹空间，短多可少量参与；但中期来看煤化工料供给将逐步增大，因此不宜过分乐观。</p> <p>单边策略：L1505 日内短多，止损于 8500。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
建材	<p>建材整体小幅反弹 但空间不宜乐观</p> <p>螺纹钢呈近弱远强格局，远月反弹延续；玻璃整体走势亦略偏强。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格仍下调，成交不佳。2 月 3 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2250 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，天津为 2260 元/吨(-20)；上海报价 2370 元/吨(+0) 与近月 RB1502 基差为 221 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差小幅走弱。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场价格稳中有降，成交变化不大。2 月 3 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1111.14 元/吨 (-1.84)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1224 元/吨 (-16)，武汉长利 1112 元/吨 (+0)，江门华尔润 1288 元/吨 (+0)；沙河安全报价 960 元/吨 (+0)，折合到盘面与主力 FG506 基差 40 元/吨，基差略走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场弱势波动，观望气氛浓厚。2 月 3 日迁安 66%</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>

	<p>铁精粉干基含税价为 610 元/吨(+0),武安 64%铁精粉湿基不含税价为 505 元/吨(-20);天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 475 元/湿吨(+0),京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 465 元/湿吨(+0),青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 465 元/湿吨(+5)。</p> <p>海运市场运价仍为弱势,2月2日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.38 美元/吨(-0.11),西澳-北仑/宝山海运费为 4.12 美元/吨(-0.01)。</p> <p>唐山地区钢坯价格稳定,2月3日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2020 元/吨(+0);焦炭市场维持稳定,唐山地区二级冶金焦报价 1020 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。2月3日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨(+0),石油焦参考价 1212 元/吨(-8),燃料油参考价 3325 元/吨(+35)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1147.66 元/吨(-1.68)。</p> <p>产业链消息:(1)1月份10大典型城市土地成交均价环比上升 2.8%,同比上升 5.5%;但土地成交建筑面积环比下降 48.6%,同比下降 49%。</p> <p>综合看:基本面弱势情况下,建材反弹空间不宜乐观,轻仓区间操作为主。</p> <p>操作上:RB1510 参考区间 2500-2600;FG506 参考区间 900-950。</p>		
橡胶	<p>沪胶震荡区间上沿尝试短空</p> <p>沪胶延续上一交易日反弹走势,但涨势趋缓。</p> <p>现货方面:市场报价小幅上涨,成交平淡。2月3日国营标一胶上海市场报价为 12200 元/吨(+200,日环比涨跌,下同),与近月 RU1501 基差-1145 元/吨,变化不大;泰国 RSS3 市场均价 13300 元/吨(含 17%税)(+100)。合成胶价格暂稳,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9000 元/吨(+0),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8000 元/吨(+0)。</p> <p>产区天气:预计本周泰国主产区晴朗、马来西亚主产区少量降雨,印尼主产区降雨仍偏多;越南主产区及我国云南、海南产区降雨较少。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看:沪胶短期资金面因素占据主导,节前基本面难有变化,区间震荡行情仍将延续。从走势上看,临近区间上沿反弹压力增大,可尝试短空。</p> <p>操作建议:RU1505 短空 13500 附近介入。</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

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