



操盘建议

昨日股指高开后大幅回落，结合盘面看，前期“宏观面偏宽松+资金面乐观”的驱动逻辑有弱化迹象，其维持震荡或转空可能性明显加大。原油依旧延续高波动性，相关能化品新单操作难度大。工业品中有色金属下行动力相对明确，空单安全边际较好。

操作上：

1. 股指多单离场，新空等待入场机会；
2. 塑料 L1505 暂观望；PTA 基本面偏弱，TA505 空单谨慎持有；
3. 沪铜供给压力仍在累积，CU1504 新空在 42000 上离场；
4. 部分产区提前收榨，郑糖偏多特征加强，SR1509 新多入场。

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 |
|----------|------|------------|-------|----|------------|------------|----------|------|-----|-----|-----|-----|------------|------|
| 2015/2/6 | 工业品 | 单边做多I1505 | 5% | 3星 | 2015/1/14 | 500 | -4.80% | N | / | 无 | 中性 | 中性 | 2 | 不变 |
| 2015/2/6 | | 单边做空TA505 | 10% | 3星 | 2015/2/5 | 4700 | -0.40% | N | N | 中性 | 偏空 | 中性 | 3 | 不变 |
| 2015/2/6 | 农产品 | 单边做空M1505 | 10% | 3星 | 2015/2/5 | 2710 | -0.74% | N | / | 中性 | 偏空 | 偏多 | 2 | 不变 |
| 2015/2/6 | | 单边做空CF1505 | 10% | 4星 | 2014/11/25 | 12400 | -6.57% | N | / | 利空 | 偏空 | 偏空 | 2 | 不变 |
| 2015/2/6 | 总计 | | 35% | | | | 21.24% | | 夏普值 | | | | / | |
| 2015/2/6 | 调入策略 | | | / | | | | 调出策略 | | | | | 单边做多IF1502 | |

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，敬请关注我司网站：<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>沪铜仍有下行空间，沪锌偏多格局未变</p> <p>昨日沪铜延续盘整格局，结合资金面看，其阻力仍有效；沪锌下有支撑，但暂缺突破动能。</p> <p>当日宏观面无重要影响事件及消息。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止2月5日,上海有色网1#铜现货均价为41280元/吨,较前日下跌370元/吨;较沪铜近月合约贴水20元/吨。目前铜市供应充足,持货商心态各异;而下游企业以刚需为主,成交偏淡</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16250元/吨,较前日下跌130元/吨,较沪锌近月合约贴水30元/吨。目前现货锌货源充足,炼厂及贸易商出货积极;而随下游企业停产放假临近,其以零星采购为主。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止2月5日,伦铜现货价为5743.5美元/吨,较3月合约升水23.5美元/吨,较前日下调4.25美元/吨;伦铜库存为29.46万吨,较前日大增3.25万吨;上期所铜仓单为3.78万吨,较前日减少500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7.28(进口比值为7.31),进口亏损为201元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2135.8元/吨,较3月合约贴水8.75美元/吨,较前日下调0.25美元/吨;伦锌库存为61.95万吨,较前日减少2950吨,已连续多日持续下降;上期所锌仓单为9698吨,较前日大增3124吨,增幅明显;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7.65(进口比值为7.75),进口亏损约为212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)21:30 美国1月非农就业数据及失业率;</p> <p>综合基本面看,沪铜仍有下行压力,可持空头思路;沪锌偏多,但主动推涨动能不足,仍宜逢低做多。</p> <p>操作上,沪铜cu1504空单以42000止损;沪锌Zn1504新多在16200下入场。</p> | 研发部 李光军 | 021- 38296183 |
| 粕类 | <p>美豆震荡收涨,粕类空单谨慎持有</p> <p>隔夜CBOT大豆呈震荡走势,小幅收涨,易商称因马来西亚棕榈油急升提振豆油上涨。</p> <p>现货方面:豆粕现货价格小幅上涨。基准交割地张家港现货价2920元/吨,较近月合约升水204元/吨,小幅扩大。豆粕现货成交一般,成交11.55万吨。菜粕现货价格为215元/吨,较近月合约贴水10元/吨,菜粕成交较差,成交0万吨。</p> <p>消息方面:美国农业部表示,截至1月29日该周,出口销售2014/15年美国大豆48.96万吨,符合市场预期。截止1月30号当周(即15年第5周),我国豆粕库存为83.28万吨,较上周增加</p> | 研发部 周江波 | 021- 38296184 |



| | | | |
|-------------|---|--------------------|--------------------------|
| | <p>2.21 万吨；未执行合同为 323.1 万吨，较上周增加 17.63 万吨。不过近期豆粕现货有所转好，因年前饲料企业补库，库存或小幅下降。</p> <p>综合看：粕类中线基本面依旧偏空，但近期饲料企业补库使得期现下方获得部分支撑，从盘面和持仓看，多头抄底意愿较强，期价短期或难下跌。</p> <p>操作上：M1505 空单谨慎持有，以 2740 止损。</p> | | |
| <p>油脂</p> | <p>油脂延续反弹，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价震荡走强，棕榈油收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 5.05%。</p> <p>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 5600 元/吨，较 5 月合约升水 154 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4800 元/吨，较 5 月合约贴水 2 元/吨。豆油现货成交依旧良好，成交 2 万吨。棕榈油现货成交一般，成交量 0.41 万吨。</p> <p>消息方面：近日印尼政府提议，拟将生物柴油补贴上调两倍至每公升 5000 卢比(40 美分),此前为 1500 卢比，此举旨在保护该国刚刚起步的生物燃料产业免受油价下跌的影响，这一提议在昨天获得重要的议会委员会的支持。此政策若能实现，则棕榈油的消费增加明显，利多油脂市场；但鉴于其真正实施难度极大，且政策有不确定性，因此个人仍持谨慎态度。</p> <p>综合看：因印尼上调生物柴油补贴，市场做多情绪点燃，棕榈油跟盘上行，但鉴于需求清淡，预计上涨高度有限。目前油脂单边操作难度较大。豆油长期基本面好于棕榈油，多豆油空棕榈油仍持有。</p> <p>操作上：多 Y1505 空 P1505 持有，跌破 600 离场；P1505 不追涨。</p> | <p>研发部 周江波</p> | <p>021- 38296184</p> |
| <p>钢铁炉料</p> | <p>炉料延续震荡，铁矿石以区间操作为主</p> <p>昨日黑色链开盘后持续窄幅震荡，其中下游螺纹钢表现最弱，尾盘再度跳水。从主力持仓看，黑色链整体仍呈缩量态势，其中多头减仓更多于空头。</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 4 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-41 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场有所回稳，但钢厂采购意愿并未增强。截止 2 月 4 日，普氏指数报价 62 美元/吨(较上日-1)，折合盘面价格 478 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 465 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 513 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> | <p>研发部 沈浩</p> | <p>021- 38296187</p> |



| | | | |
|-------------|---|-------------------|---------------------|
| <p>钢铁炉料</p> | <p>截止 2 月 3 日，国际矿石运费近期延续弱势。巴西线运费为 10.360(较上日+0.06)，澳洲线运费为 4.332(较上日+0.13)。</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>昨日建筑钢材市场成交清淡，但现货报价并未继续下调。截止 2 月 5 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2230 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-13 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡运行。截止 2 月 5 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2450 元/吨(较上日+0)，上海为 2550(较上日+0)，热卷 1505 合约较现货升水+18 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>因钢价连续下跌，冶炼利润已跌至绝对地位。截止 2 月 5 日，螺纹钢利润-257 元/吨(较上日-3)，热轧利润-256 元/吨(较上日-2)。</p> <p>综合来看：前日央行降准后，昨日对盘面提振效果有限。从对实体经济效果分析看，流动性增加利于托底房地产市场，但 无力扭转房价下跌、以及开发商悲观预期，即对黑色链需求无提振。因此，黑色链后市整体仍将继续在底部盘整。产业链内，因钢厂利润下滑，影响开工率，后期钢产量将大概率回落，螺纹钢表现略强于上游炉料。因此，推荐逢高做空焦煤为宜，铁矿石则以区间为主。</p> <p>操作上：I1505 空单于 490 上方入场。</p> | <p>研发部 沈浩</p> | <p>021-38296187</p> |
| <p>动力煤</p> | <p>郑煤震荡向下，空单轻仓参与</p> <p>昨日动力煤尾盘在工业品普遍跳水带动下，增仓创出新低。</p> <p>国内现货方面：昨日动力煤价格小幅下跌，近期港口煤已出现降价抛售现象，后市现价将加速下跌。截止 2 月 4 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 494 元/吨(较昨日-1)。</p> <p>国际现货方面：昨日进口煤价格持稳，虽内外价差有所收窄，但仍维持在高位，电厂仍倾向于多采购进口煤。截止 2 月 4 日，澳洲</p> | <p>研发部 沈浩</p> | <p>021-38296187</p> |



| | | | |
|-----|--|------------|--------------|
| | <p>运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.25 美元/吨(较昨日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>指数方面：本周环渤海动力煤指数报 510，较上周下滑 1，其中 24 个各港口动力煤标的中 16 个出现下跌。</p> <p>海运方面 截止 2 月 4 日 中国沿海煤炭运价指数报 503.25 点(较昨日-0.86%)，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 577(较昨日-2.2%)，国际船运费延续弱势，继续向下创新低。</p> <p>电厂库存方面：截止 2 月 4 日，六大电厂煤炭库存 1233 万吨，较上周-40 万吨，可用天数 18.11 天，较上周-0.7 天，日耗煤 68.11 万吨/天，较上周+0.42 万吨/天。目前电厂日耗已至高位，但库存仍明显偏高，可用天数较去年同期高出 3-4 天用量。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 2 月 4 日，秦皇岛港库存 820 万吨，较上周 56 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 51 艘。港口船只略有回升，但港口库存目前以处于高位，后市去库压力较大。</p> <p>综合来看：煤价下跌已成定数，且因当前内外煤价差过高，进口煤冲击压力亦较重。而今日传出发改委将下调上网电价，再度对上游煤价形成利空。因此，郑煤延续空头思路，但因目前期价贴水幅度过高，做空安全边际不强，仅可轻仓尝试。</p> <p>操作上：TC1505 新空轻仓入场。</p> | | |
| PTA | <p>油价波动剧烈，PTA 空单轻仓持有</p> <p>上游方面: 2015 年 02 月 05 日，PX 价格为 800 美元/吨 CFR 中国，下跌 53 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 120。</p> <p>现货市场：PTA 现货价格在 4480，下跌 100。PTA 外盘实际成交价格 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5920 元/吨。PTA 开工率至 77.5%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6320 元/吨左右，聚酯开工率在 73.7%。目前涤纶 POY 价格为 7350 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 20；涤纶短纤价格为 7200 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 120。</p> <p>综合：油价大幅波动，市场情绪变动激烈，PTA 价格震荡将加大；结合基本面来看目前 PTA 开工率偏高，未来库存将继续积累，加上套利资金打压，若原油未能延续持续上涨，未来 PTA 价格将走弱。</p> <p>操作建议：TA505 空单轻仓持有。</p> | 研发部 潘增恩 | 021-38296185 |
| | | | |



| | | | |
|----|---|------------|------------------|
| 塑料 | <p>短期塑料波动剧烈，期现价差衡量空单入场时机</p> <p>上游方面:利比亚地区动荡有加剧倾向，油价继续大幅波动收涨。WTI 原油 4 月合约收于 51.31 美元/桶，上涨 4.08%；布伦特原油 4 月合约收于 57.51 美元/桶，上涨 4.26%。</p> <p>现货方面，市场热情回落，现货成交转淡，中油华北下调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 9000-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9250 元/吨；华南地区现货价格为 9300-9500 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 8980，无成交，今日神华料大量流拍。</p> <p>PP 现货走低。PP 华北地区价格为 7950-8200，华东地区价格为 8150-8500，煤化工料华东库价格在 8100，无成交。</p> <p>综合：昨日塑料早盘大幅低开后呈现窄幅整理走势。近期市场情绪受原油影响波动剧烈，短期不宜追涨杀跌。基本来看，年前石化企业仍将以去库存策略为主，因此现货价格难以持续走强，同时煤化工料将继续冲击市场，因此塑料空单在期现价差收窄至 300-400 附近时入场。</p> <p>单边策略：L1505 空单等待入场机会。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 38296185 |
| 建材 | <p>建材小幅波动 轻仓短线操作</p> <p>螺纹钢玻璃窄幅震荡为主，短期仍无方向选择。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格弱势调整，成交冷清。2月5日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2230 元/吨(-10, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2260 元/吨(+0); 上海报价 2370 元/吨(+0) 与近月 RB1502 基差为 244 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差有所走强。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场价格稳中有降, 成交变化不大。2月5日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1104.36 元/吨 (-3.25)。厂库方面, 江苏华尔润参考价 1224 元/吨 (+0), 武汉长利 1112 元/吨 (+0), 江门华尔润 1272 元/吨 (+0); 沙河安全报价 952 元/吨 (+0), 折合到盘面与主力 FG506 基差 36 元/吨, 基差略走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场变化不大, 成交低迷。2月5日迁安 66%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 495 元/吨(-20); 天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 470 元/湿吨(-5), 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(+0)。</p> <p>海运市场运价有所企稳, 2月4日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.36 美元/吨(+0.06), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.33 美元/吨(0.13)。</p> <p>唐山地区钢坯价格稳定, 2月5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 1000 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5日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 (+0), 石油焦参考价 1208 元/吨 (-8), 燃料油参考价 3335 元/吨 (+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1146.82 元/吨 (-0.84)。</p> | 研发部 钱建强 | 021- 38296184 |



| | | | |
|-----------|--|--------------------|--------------------------|
| | <p>产业链消息 (1) 1 月份 10 大典型城市土地成交溢价率为 13.2% , 较上月略降 0.1%。一线城市土地成交建筑面积环比下降 34.2% , 同比下降 33.2%。</p> <p>综合看 : 基本面无变化 , 节前资金趋于谨慎 , 建议轻仓短线操作或观望。</p> <p>操作上 : RB1510 参考区间 2500-2600 ; FG506 参考区间 900-950。</p> | | |
| <p>橡胶</p> | <p>沪胶仍为反弹格局 关注上方压力</p> <p>沪胶日内高位小幅回落 , 整体看反弹格局延续。</p> <p>现货方面 : 市场报价小幅上涨 , 成交平淡。2 月 5 日国营标一胶上海市场报价为 12500 元/吨 (+0 , 日环比涨跌 , 下同) , 与近月 RU1501 基差-995 元/吨 , 略有走强 ; 泰国 RSS3 市场均价 13400 元/吨 (含 17% 税) (+0) 。合成胶价格小幅上扬 , 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9200 元/吨 (+0) , 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8300 元/吨 (+300) 。</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 : 沪胶在前期高点附近承压回落 , 但做空力量并未增加 , 期价重心有所上移 , 短期仍关注区间上沿压力 , 轻仓操作。</p> <p>操作建议 : RU1505 参考区间 13200-13700。</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