



操盘建议

昨日国内央行降准释放大量流动性，从政策效应看将直接提振股指，而对工业品则难构成实质性利多提振。原油虽暂无反转趋势，但波幅剧烈，方向性交易难度较大，相关能化品新单宜持轻仓短线思路。希腊退欧风险仍在进一步延续，且美联储紧缩进程有放缓迹象，故贵金属多单仍可持有。

操作上：

1. 股指 IF1503 新多在 3460 下入场；
2. L1505 不宜追涨杀跌，暂观望；PTA 基本面较弱，TA505 空单入场；
3. 宏观面宽松对实际需求拉动作用有限，I1505 新空于 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
2015/2/5	股指	单边做多IF1502	5%	4星	2015/1/8	3616	-5.26%	N	/	偏多	无	偏多	2	不变
2015/2/5	工业品	单边做多L1505	5%	3星	2015/1/14	500	-5.00%	N	/	无	中性	中性	2	不变
2015/2/5		单边做空TA1505	10%	3星	2015/2/5	4670	0.00%	N	/	中性	偏空	中性	3	调入
2015/2/5	农产品	单边做空M1505	10%	3星	2015/2/5	2710	0.00%	N	/	中性	偏空	中性	2	调入
2015/2/5		单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-7.14%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/2/5	总计		40%	总收益率			21.33%	夏普值		/				
2015/2/5	调入策略	单边做空TA1505/单边做空M1505					调出策略	单边做多L1505						

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>沪铜阻力明显，沪锌表现偏多</p> <p>昨日沪铜拉高受阻回落，结合盘面和资金变化看，其上方压力较强；沪锌下方支撑较好，但暂缺推涨动能。</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 1 月 ADP 就业人数+21.3 万，预期+22.3 万；2.欧央行将暂停希腊债券作抵押品时享有的评级豁免权，或致其资金来源缩窄，退欧风险加大；3.央行将金融机构存款准备金率下调 0.5%至 19.5%，且在此基础上对部分机构额外定向降准。</p> <p>目前希腊债务展期及规模控制问题仍有较大不确定性，对欧元区潜在负面冲击未消除；而国内虽有降准，但宽货币能否转化为宽信用以支持实体经济尚存疑，即对工业品暂无实质性利多。综合看，宏观面因素对有色金属影响仍无明显提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2 月 4 日，上海有色网 1#铜现货均价为 41650 元/吨，较前日上涨 895 元/吨；较沪铜近月合约贴水 70 元/吨。受期铜持续上涨带动，持货商看涨心态增加；而下游企业购货意愿仍偏弱，供需仍呈拉锯状态。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16380 元/吨，较前日上涨 70 元/吨；较沪锌近月合约平水。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 4 日，伦铜现货价为 5732.75 美元/吨，较 3 月合约升水 27.75 美元/吨，较前日下调 1.25 美元/吨；伦铜库存为 25.21 万吨，较前日增加 1850 吨；上期所铜仓单为 3.83 万吨，较前日增加 199 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 7.3(进口比值为 7.31)，进口亏损为 56 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2131 元/吨，较 3 月合约贴水 9 美元/吨，较前日上调 2.25 美元/吨；伦锌库存为 62.24 万吨，较前日减少 2775 吨，已连续多日持续下降；上期所锌仓单为 6574 吨，较前日增加 426 吨，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 7.64(进口比值为 7.74)，进口亏损约为 218 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>综合宏观面和供需面看，沪铜缺乏上攻动能，而技术面阻力明显，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>美豆冲高回落，豆粕空单介入</p> <p>隔夜 CBOT 大豆震荡下行，下跌 1.47%，因预期南美大豆丰收加</p>		

粕类	<p>重了大豆市场压力。</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2900元/吨，较近月合约升水180元/吨，继续缩窄。豆粕现货成交良好，成交14.46万吨。菜粕现货价格为2150元/吨，较近月合约贴水8元/吨，菜粕成交较差，成交0.1万吨。</p> <p>消息方面：巴西部份地区预料将迎来有利作物生长的降雨，提振大豆仍在生长的种植地区的收成前景，这也增加美国大豆市场压力。</p> <p>综合看：随着原油大跌和美元指数走强，美豆反弹结束，市场重回自身基本面指引；目前南美大豆丰产已定，供给充足奠定了其偏空格局，预计期价将重新走弱。</p> <p>操作上：M1505空单介入。</p>	研发部 周江波	021-38296184
油脂	<p>油脂上方压力显现，短期或呈震荡走弱</p> <p>昨日油脂类期价冲高后小幅回落，上方压力明显。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨2.52%。</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5600元/吨，较5月合约升水164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50元/吨。豆油现货成交有所转淡，成交1.76万吨。棕榈油现货成交清淡，成交量0.13万吨。</p> <p>消息方面：昨日印尼政府提议，拟将生物柴油补贴上调两倍至每公升5,000卢比(40美分),此前为1,500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。但鉴于其难度较大，预计影响有限。</p> <p>综合看：近期油脂期价连续反弹，表现较好；但鉴于油脂需求开始转弱，上行难度加大，预计期价将震荡走势，单边操作难度较大。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>降准对炉料需求提振有限，铁矿空单逢高入场</p> <p>昨日黑色链开盘后冲高回落，尾盘则出现跳水。另外，远月合约表现连日强于近月，其中5月合约螺纹因移仓走势最弱。</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-82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-40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>	研发部 沈浩	021-38296187



<p>钢铁炉料</p>	<p>截止 2 月 3 日，国际矿石运费延续弱势，继续创出新低。巴西线运费为 10.295(较上日-0.08)，澳洲线运费为 4.200(较上日+0.08)。</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>昨日建筑钢材市场价格成交延续清淡，但报价并未继续大幅下调，现价已有支撑迹象出现。截止 2 月 4 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2240 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-18 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡运行。截止 2 月 4 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2470 元/吨(较上日+20)，上海为 2550(较上日-20)，热卷 1505 合约较现货升水+14 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 4 日，螺纹钢利润-254 元/吨(较上日+6)，热轧利润-254 元/吨(较上日-15)。</p> <p>综合来看：昨日晚间央行宣布降准释放流动性，使得黑色链短期仍将延续超跌修复行情。但从实体角度看，对于房地产行业仅起到托底作用，难以导致房价出现回暖，以及开发商开发热情的回升。因此，黑色链后市仍难摆脱底部震荡走势，介于当前炉料中铁矿石基本平水，继续上冲后开空安全性相对较强。</p> <p>操作上：I1505 新空于 485 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</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>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价报 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>		
<p>PTA</p>	<p>油价回落，PTA 空单尝试入场</p> <p>上游方面: 2015 年 02 月 04 日，PX 价格为 852 美元/吨 CFR 中国，上涨 5 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 220。</p> <p>现货市场：PTA 现货价格在 4630，上涨 130。PTA 外盘实际成交价格 588 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6030 元/吨。PTA 开工率至 77.5%。</p> <p>下游方面 聚酯切片价格在 6400 元/吨左右 聚酯开工率在 74%。目前涤纶 POY 价格为 7300 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-130；涤纶短纤价格为 7150 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 20。</p> <p>综合：原油连续反弹后出现回落，PTA 市场炒作热情将有所消退，现货价格将下跌；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，预计 PTA 期价将走低。</p> <p>操作建议：TA505 空单入场，止损于 4800。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>



塑料	<p>油价回落，塑料空单等待机会</p> <p>上游来看：美国原油库存增加 633 万桶，高于预期，油价连续反弹后回落，WTI 原油 3 月合约收于 49.3 美元/桶，下跌 8.47%；布伦特原油 3 月合约收于 55.16 美元/桶，下跌 6.51%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货价格走高，中石化华东上调 150；中油华东上调 100 华北上调 200。华北地区 LLDPE 现货价格为 9070-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9160-9400 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 9070，成交较好。PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8100-8200，华东地区价格为 8250-8500，煤化工料华东库价格在 8000，成交较好。</p> <p>装置方面，宁夏宝丰装置重启产 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：昨日塑料大幅高开后冲至涨停价，市场过度乐观导致期现价差收敛过快，按华北地区 LLDPE 煤制料核算涨停价期价贴水收敛至 200 元左右，因此导致部分多单止盈带动期价回落。油价反弹回落市场炒作情绪将逐渐消退，另从基本面来看目前装置基本运行正常，特别是煤化工料供给量将逐步增大，短期将继续大幅波动，LLDPE 关注下部 8500 支撑。</p> <p>单边策略：L1505 暂观望，空单等待入场机会。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
----	--	------------	--------------

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