



兴业期货早会通报

2015.2.13

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

操盘建议

近日宏观面表现平淡，且节日效应显现，市场整体交投兴趣明显降低，新单需等待入场信号。

操作上：

1. 沪铜虽有反弹，但从供给面和技术面看，整体仍属空头，CU1505 空单在 42000 上入场；
2. 油价波动加剧，PTA 空单离场观望；塑料供给预期阶段性好转，L1505 多单轻仓持有；
3. 郑糖趋势相对明确，国内减产超预期，且外盘已现企稳迹象，SR1509 多单于 5100 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
2015/2/13	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-6.37%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/2/13		单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	1.90%	N	/	无	偏多	偏多	2	不变
2015/2/13	总计		20%	总收益率			22.73%	夏普值			/			
2015/2/13	调入策略	/					调出策略	单边做空TA505						
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0674-87729761，获取详细信息。期待您的更多关注！！														

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	沪铜暂无突破信号，沪锌仍处震荡市 昨晚沪铜夜盘涨幅较大，但结合盘面看，其仍无明确上破信号；沪锌虽有小涨，整体震荡格局不变。 昨日宏观面主要消息如下：1.美国 1 月零售销售环比-0.8%，预期-0.4%；2.欧元区 12 月工业产出同比-0.2%，预期+0.3%；3.政治局工作报告称，保持经济运行在合理区间，把转方式调结构置更重要位置；4.昨日央行进行 14 天和 21 期逆回购操作，投放 1600 亿流动性。 总体看，宏观面因素有色金属无明显提振。 现货方面 (1)截止 2 月 12 日，上海有色网 1#铜现货均价为 40860 元/吨，较前日下跌 140 元/吨；较沪铜近月合约贴水 280 元/吨，继续回落。目前持货商出货心态较浓，现铜多以贴水报价；下游整体备货意愿则仍显不足，节日气氛愈发明显。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16190 元/吨，较前日下跌 20 元/吨；较沪锌近月合约平水，处较弱区间。随贸易商陆续放假，锌市交投活跃度降低。 相关数据方面 (1)截止 2 月 12 日，伦铜现货价为 5752.25 美元/吨，较 3 月合约升水 12.25 美元/吨，较前日上调 2 美元/吨；伦铜库存为 29.28 万吨，较前日增加 4300 吨；上期所铜仓单为 5.33 万吨，较前日微减 203 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 272 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2135.8 元/吨，较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨，较前日下调 2.25 美元/吨；伦锌库存为 59.86 万吨，较前日减少 4100 吨，已连续多日持续下降；上期所锌仓单为 1.48 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 7.6(进口比值为 7.74)，进口亏损约为 304 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)18:00 欧元区第 4 季度 GDP 初值；(2)23:00 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值； 综合基本面，沪铜缺乏推涨因素，而从技术面看，沪铜关键位阻力亦有效，整体仍宜持空头思路；沪锌暂无入场信号，新单观望。 操作上，沪铜 cu1505 可加空，以 42000 上入场，沪锌 Zn1504 观望。	研发部 李光军	021-38296183
	美豆探底回升，粕类继续观望 隔夜 CBOT 大豆探底回升，上涨 0.56%，交易商称受到优于预期的出口销售报告提振。 现货方面：豆粕现货价格下跌，基准交割地张家港现货价 2960 元/吨，上涨 40 元/吨，较近月合约升水 218 元/吨。近期豆粕现货		

粕类	成交一般，最近五个交易日日均成交 11.8 万吨。菜粕现货价格为 2160 元/吨，上涨 10 元/吨，较近月合约贴水 26 元/吨，最近五个交易日日均成交 0.04 万吨，成交清淡。 消息方面：(1) 美国农业部报告，周度出口销售大豆 74.62 万吨，高于预估的 25-45 万吨，出口需求旺盛提振期价。(2) 巴西政府作物供应机构 Conab 将 2014/15 年度巴西大豆产量预估由 9590 万吨下调至 9460 万吨，并下调出口预估至 4780 万吨，之前预估为 4960 万吨。 综合看：美豆出口需求依旧较好，提振期价，但目前饲料企业补库结束，粕类需求转淡，且后期供给充足，预计反弹高度有限，不宜追多。 操作上：粕类观望，或 M1509 在 2800 上做空。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂表现平淡，多豆油空棕榈油持有 昨日油脂类呈震荡走势，表现较为平淡。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.53%。 现货方面：油脂现货价格持平。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，较近月合约升水 176 元/吨。豆油现货成交 0 万吨，因节前放假。棕榈油基准交割地广州现货价 4950 元/吨，较近月合约升水 64 元/吨。棕榈油现货成交 0 万吨，因节前放假。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 370 元/吨。菜油成交 0 万吨，因节前放假。 消息方面：ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-10 日较 1 月同期的棕榈油出口下滑 16%，出口依旧疲软。 综合看：目前豆棕价差偏小，马来西亚棕榈油出口疲软，或使期价相对承压。豆油长期基本面好于棕榈油，可逐步逢低加仓多豆油空棕榈油操作。 操作上：多 Y1509 空 P1509 持有。	研发部 周江波	021-38296184
	炉料小幅走弱，节前多单轻仓为主 昨日黑色链各品种继续延续窄幅震荡走势，春节前行情整体波澜不惊，主力席位也均以减仓为主。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 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 11 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-50 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。 2、铁矿石 昨日铁矿石市场表现平稳。截止 2 月 11 日，普氏指数报价 63.25 美元/吨(较上日+0.5)，折合盘面价格 484 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 508 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 496 元/吨。		

钢铁炉料	3、海运市场报价 截止 2 月 10 日，国际矿石运费在跌至历史新低后，在底部暂时企稳，但无回升迹象。巴西线运费为 10.712(较上日- 0.15)，澳洲线运费为 4.514(较上日-0.08)。 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继续持稳，节前市场成交基本陷入停滞。截止 2 月 12 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2230 元/吨(较上日+0)，上海为 2370 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1505 合约较现货升水-6 元/吨。 昨日热卷价格震荡运行。截止 2 月 12 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2450 元/吨(较上日-10)，上海为 2530(较上日+0) 热 卷 1505 合约较现货升水+30 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 因钢价企稳，冶炼利润有小幅回升，但仍处于绝对低位。截止 2 月 12 日，螺纹利润-242 元/吨(较上日+8)，热轧利润- 258 元/吨(较上日+7)。 综合来看：临近过节黑色链行情波动明显收窄，而对旺季的偏多预期则继续主导行情，以螺纹钢为主的各品种底部仍 在 小幅抬升。后市因国内经济仍未好转，将引发更多的宏观刺激政策出台，而黑色产业链去库存任务也在 14 年基本完 成，使得期价继续下跌空间较小，维持逢低做多的思路。此外，春节期间可留少量多单或空仓。 操作上：I1505 多单减仓，空单在 490 上方入场。	研发部 沈浩	021-38296187
动力煤	郑煤窄幅波动，维持短空思路 昨日动力煤延续震荡偏弱行情，短期仍难有较大波动。 国内现货方面：昨日动力煤价格持稳，昨日某大型煤企 2 月优惠政策被最终否决，但难改后市现价下跌的格局。截止 2 月 12 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 489 元/吨(较上日+0)。 国际现货方面：昨日进口煤价格小幅上涨，与澳洲将与日本举行长协谈判有关，暂与国内进口关系不大。截止 2 月 12 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.25 美元/吨(较上日+0.15)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 2 月 12 日，中国沿海煤炭运价指数报 490.47 点(较上日-0.56%)，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 553(较上日-0.54%)，国际船运费延续弱势，继续向下创新低。 电厂库存方面：截止 2 月 11 日，六大电厂煤炭库存 1215.6 万吨，较上周-17.8 万吨，可用天数 22.02 天，较上周+3.91 天，日耗煤 55.2 万吨/天，较上周-12.9 万吨/天。临近节前工厂停工，对电厂日耗产生较大影响，整体库存水平也仍处高 位。 秦皇岛港方面：截止 2 月 11 日，秦皇岛港库存 808 万吨，较	研发部 沈浩	021-38296187

	上日+14 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 21 艘。港口库存目前以处于高位，后市去库压力较大。 综合来看：虽然昨日煤企会议否定了将在 2 月出台降价优惠政策，但煤电产业链上下游库存压力不减，且需求转弱明显，淡季煤价加速下跌的情况将难以改变。因此，当前高贴水的期价仍将延续弱势，维持短空思路。 操作上：TC1505 短空为主。		
PTA	油价波动加剧，PTA 空单离场观望 上游方面: 2015 年 02 月 13 日，PX 价格为 825 美元/吨 CFR 中国，上涨 7 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 200。 现货市场 :PTA 现货价格在 4480。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6030 元/吨。PTA 开工率至 77.5%。 下游方面：聚酯切片价格在 6350 元/吨左右，聚酯开工率下降至 72%。目前涤纶 POY 价格为 7375 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 60；涤纶短纤价格为 7200 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 160。 综合：原油波动加剧，PTA 成本端变动较大，目前市场较为明确的利空因素在于期价升水带来的无风险套利空间；而利多方面潜在因素在于目前上游 PX 及中游 PTA 环节利润均处于亏损，产业链利润压缩较为严重，因此 PTA 短期难以走出趋势性行情，空单暂离场观望过节。 操作建议：TA505 空单离场。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	塑料继续收涨，原有多单轻仓持有 上游方面:俄乌达成协议，欧元走强，美元指数高位回落带动原油反弹，同时道达尔宣布削减开支亦对油价有所提振，国际原油昨夜低位反弹，WTI 原油 4 月合约收于 52.16 美元/桶，上涨 4.78%；布伦特原油 4 月合约收于 59.28 美元/桶，上涨 6.01%。 现货方面，LLDPE 现货价暂稳，交投继续转淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9300 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9300 元/吨；华南地区现货价格为 9400-9600 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9000，成交一般。 PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 8000-8150，华东地区价格为 8150-8400，煤化工料华东库价格在 8100，成交一般。华东地区粉料价格在 8100 附近。 综合：塑料继续震荡走高。节前现货交投基本停滞，对期价暂无指引。基本面分析，春节后 3-5 月份包括独山子石化，茂名石化，	研发部 潘增恩	021-38296185

	大庆石化，扬子巴斯夫等多套装置均将检修，市场预计节后供给阶段性减少，而目前市场的潜在制约因素在于石化企业春节期间库存的积累或阶段性打压现货价格。目前连续上涨后期价贴水幅度已经收窄，空仓者不宜追涨，原有多单轻仓持有。 单边策略：L1505 原有多单持有，止盈止损于 8800。		
建材	螺纹钢延续盘整 玻璃轻仓试空 螺纹钢不改盘整态势，玻璃窄幅波动，期价滞涨。 现货动态： (1) 建筑钢材市场逐步进入假期，报价基本停顿。2月12日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2230 元/吨(+0，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 176 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差有所走弱。 (2) 浮法玻璃市场价格盘整为主。2月12日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1098.61 元/吨 (-1.06)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1200 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 960 元/吨 (+0)，折合到盘面与主力 FG506 基差 20 元/吨，基差略走强。 成本方面： (1) 铁矿石市场稳定为主，成交稀少。2月12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(+0)；天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 470 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 460 元/湿吨(+0)。 海运市场运价暂时企稳，2月11日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.71 美元/吨(-0.15)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.51 美元/吨(-0.08)。 唐山地区钢坯价格稳定，成交一般。2月12日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2000 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)。 (2) 玻璃原料方面，纯碱价格稳定，燃料报价小幅波动。2月12日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1211 元/吨 (+10)，燃料油参考价 3375 元/吨 (+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1147.45 元/吨 (+2.10)。 产业链消息：(1) 据易居研究院，截至1月底，35个大中城市新建商品住宅库存总量环比下降 0.7%，同比增长 17.1%，有 30 个城市库存出现了同比增长。 综合看：螺纹现货交易停顿，期价受影响变化有限；玻璃上方压力显现，可尝试做空。 操作上：螺纹观望；FG506 轻仓做空。	研发部 钱建强	021-38296184
	沪胶短线空单轻仓持有 沪胶日内窄幅震荡，整体看暂无走强动力，上方压力犹存。 现货方面：市场报价稳定为主，临近节日成交平淡。2月12日国营标一胶上海市场报价为 12500 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，		

橡胶	与近月 RU1501 基差-1145 元/吨，变化不大；泰国 RSS3 市场均价 13600 元/吨（含 17% 税）（+0）。合成胶价格上涨，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9500 元/吨（+0），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8600 元/吨（+0）。 产区天气：预计本周泰国主产区偶有小雨、马来西亚、印尼主产区降雨仍偏多；越南主产区及我国云南、海南产区晴朗为主。 产业链暂无重要消息。 综合看：节前基本面难有利多因素，沪胶短空日仍可持有。 操作建议：RU1505 短线空单持有。	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