

操盘建议

本周欧元区财长会议将重点讨论希腊债务问题，另有美联储利率决议，对贵金属潜在扰动较大，暂宜观望。原油大涨直接提振中下游能化品，亦带动商品整体上涨，但从供需面看，其续涨难度较大。

操作上：

1. 美国钻井数继续大幅下降，国际油价维持反弹格局。但塑料期价基本平水，L1505 多单逢高止盈或轻仓过节；
2. 铁矿石旺季需求过度乐观，实际情况将难及预期，I1505 空单于 495 上方入场；
3. 油厂压榨利润良好，年后开工率将增加致粕类供给充足，且饲料需求疲软，M1505 空单介入。

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
2015/2/16	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-7.01%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/2/16		单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	1.54%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/2/16		单边做空M1505	10%	4星	2015/2/16	2815	0.00%	N	/	中性	偏空	偏多	2	调入
2015/2/16	总计		30%	总收益率			21.73%	夏普值		/				
2015/2/16	调入策略	单边做空M1505					调出策略	/						
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！！														

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	沪铜新空可入场，沪锌仍宜观望 上周沪铜有所反弹，但结合盘面看，其仍无上破信号，关键位阻力依旧有效；沪锌整体呈震荡格局，下方支撑相对较好，但亦无明确明确推涨动力。 上周宏观面主要消息如下： 美国： 1.美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 93.6，大幅不及预期值 98.1；2.美国 1 月零售销售环比-0.8%，预期-0.4%； 欧元区： 2.欧元区第 4 季度季调后 GDP 初值环比+0.3%，预期+0.2%；2.欧元区 12 月工业产出同比-0.2%，预期+0.3%； 其他地区： 1.国内 1 月社会融资新增 2.05 万亿，同比-5394 亿；M2 增速+10.8%，创新低；2.国内 1 月 PPI 同比-4.3%，预期-3.8%，已连续 35 个月为负值；3.国内 1 月 CPI 同比+0.8%，预期+1.0%，创新低；4.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； 总体看，因欧元区 and 国内主要经济指标整体偏弱，宏观面因素有色金属呈偏空影响。 现货方面 (1)截止 2 月 13 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41685 元/吨，较前周持平；较沪铜近月合约贴水 200 元/吨。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 16290 元/吨，较前周微跌 20 元/吨；较沪锌近月合约贴水 30 元/吨，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 13 日，伦铜现货价为 5754 美元/吨，较 3 月合约升水 19 美元/吨，较前周下调 1 美元/吨；伦铜库存为 29.53 万吨，周增幅为 1.08 万吨；上期所铜仓单为 5.31 万吨，较前周大增 1.23 万吨；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 7.21(进口比值为 7.31)，进口亏损为 566 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2140.8 元/吨，较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨，较前周基本持平；伦锌库存为 59.51 万吨，周减幅为 2.1 万吨，已连续多日持续下降；上期所锌仓单为 1.53 万吨，较前周增加 5253 吨；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 7.59(进口比值为 7.73)，进口亏损约为 302 元/吨(不考虑融资收益)。 当周产业链消息表现平静。 当周重点关注数据及事件如下：(1) 2-16 日本第 4 季度实际 GDP 初值；(2)2-18 美国 1 月新屋开工及营建许可总数；(3)2-18 美国 1 月工业产出情况；(4)2-19 美联储利率决议；(5)2-20 欧元区 2	研发部 李光军	021-38296183

	月制造业 PMI 初值；(6)2-20 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值。 综合基本面看，沪铜缺乏实质性推涨动能，而从技术面看，沪铜阻力亦有效，整体仍宜持空头思路；沪锌暂无增量驱动因素，新单观望。 操作上，沪铜 cu1505 可加空，在 42500 止损；沪锌 Zn1504 观望。		
粕类	粕类连续反弹，豆粕空单逐步介入 上周五 CBOT 大豆震荡收涨，交易商称因来自出口市场的需求强劲。 现货方面：(1) 豆粕现货价格小幅上涨。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 166 元/吨，略微缩小。上周豆粕现货成交较好，日均成交 10.72 万吨。菜粕现货价格为 2160 元/吨，下跌 10 元/吨，较近月合约贴水 88 元/吨，上周菜粕成交极为清淡，日均成交 0.04 万吨。(2) 大豆和菜籽的压榨利润继续好转。以进口 4 月巴西大豆成本及豆粕豆油 5 月合约价格计算的盘面压榨利润为 19.69 元/吨 (+65.14 元/吨)；以进口 7 月阿根廷大豆成本及豆粕豆油 9 月合约价格计算的盘面压榨利润为 16.59 元/吨 (+22.76 元/吨)；以进口 11 月阿根廷大豆成本及豆粕豆油 1 月合约价格计算的盘面压榨利润为 -16.05 元/吨 (+20.11 元/吨)；以进口 3 月加拿大菜籽成本及菜粕菜油 5 月合约价格计算的盘面压榨利润为 125.16 元/吨 (+228.08 元/吨)；以进口 7 月船期对应的 9 月合约压榨利润为 68.74 元/吨 (+116.68 元/吨)。 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、美国农业部在 2 月供需报告中，将 2014/15 年度全球大豆库存下调至 8926 万吨，低于市场平均预估 9044 万吨，但仍创纪录最高。美国大豆库存下调至 3.85 亿蒲式耳，低于 1 月时预估为 4.1 亿蒲式耳。同时巴西大豆产量下调 100 万吨，阿根廷大豆产量上调 100 万吨；南美大豆产量基本确定，奠定了豆类中长期供需宽松的格局。 综合看：因下游饲料企业补库，近期油厂豆粕库存下滑，期价呈反弹走势。但后期南美大豆将大量上市、油厂压榨利润良好致年后粕类供给增加及终端养殖需求依旧疲软均奠定了偏空格局，期价反弹难持续，震荡下行将是大概率，因此可逐步介入空单。 操作上：M1505 空单介入。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂震荡收涨，多豆油空棕榈油持有 上周油脂类期价呈震荡偏强走势，收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.04%。 现货方面：(1) 油脂现货价格小幅上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5700 元/吨，上涨 50 元/吨，较近月合约升水 128 元/吨。上周豆油现货成交一般，日均成交 1.5 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5000 元/吨，上涨 50 元/吨，较近月合约升水 14 元/吨。上周棕榈油现货成交较为清淡，日均成交量 0.12 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，持平，较近月合约升水 304 元/吨。上	研发部 周江波	021-38296184

	周菜油现货成交清淡，日均成交量 0.07 万吨。(2) 油脂进口内外价差倒挂程度涨跌互现。Y1505 与进口 4 月阿根廷豆油到港成本价差为-363(-91);Y1509 与 7 月船期价差为-159(+11) ;P1505 与进口 4 月船期马来西亚棕榈油的价差为-273(+144); P1509 与 8 月船期价差为-168 (+166) ; OI1505 与进口 4 月船期加拿大菜籽油的价差为-278(-132); OI1509 与 8 月船期价差为-244 (-152) 。 消息方面：1、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。MPOB 数据显示，马来西亚 1 月棕榈油库存为 177 万吨，略高于预期的 175 万吨；产量 116 万吨，低于预期的 120 万吨。2、本周豆油库存继续下滑，较上周下滑 8 万吨至 80 万吨，因需求旺盛。棕榈油库存小幅下滑 3.67 万吨至 51.73 万吨，因年前进口减少。 综合看：受原油提振，近期油脂震荡上行，表现良好，但供给压力犹存，因此单边操作难度较大，目前豆棕价差偏小，棕榈油消费被挤压，预计后市两者价差将扩大。 操作上：多 Y1509 空 P1509 持有。		
钢铁炉料	炉料实际需求或难及预期，空单可开始轻仓布局 上周早先黑色链各品种期价均呈现缩量震荡走高态势，周五多头则突然发力，其中铁矿石涨幅一度超过 3%。从主力持仓看，多头席位新资金大量入场，但老空头也同时积极增仓。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 上周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 15 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 上周铁矿石市场表现平稳，远期采购略有回升。截止 2 月 15 日，普氏指数报价 64.25 美元/吨 (较上周+2)，折合盘面价 格 490 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上周-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(较上周+0)，折合盘面价 496 元/吨。 3、海运市场报价 截止 2 月 13 日，国际矿石运费继续向下创出新低。巴西线运费为 10.195(较上日-0.69)，澳洲线运费为 4.345(较上日- 0.01)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周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 13 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2230 元/吨(较上周+0)，上海为 2370 元/吨(较上周+0)，螺纹钢 1505 合约较现货升水+24 元/吨。 上周热卷价格震荡运行。截止 2 月 13 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2450 元/吨(较上周-10) 上海为 2530(较上周+0) 热 卷 1505	研发部 沈浩	021- 38296187

	合约较现货升水+56 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 13 日 螺纹钢利润-244 元/吨(较上周+15) 热轧利润- 222 元/吨(较上周+18)。 综合来看：淡季现价逐步企稳后，市场始终对旺季需求有所期待，加之此前央行降准及持续疲弱的经济数据，亦使得 市场对货币政策继续宽松的预期得到加强。但同时需注意，在该预期下，主要品种期价均出现不同程度升水。若期价 继续上冲，则需要实际需求好转超出预期甚至反转，但目前看暂无该迹象出现。因此，前期多单可选择离场，空单可 尝试入场布局。 操作上：I1505 多单离场，空单可尝试轻仓入场。		
动力煤	郑煤低位震荡，短期难改探底走势 上周动力煤在低位窄幅震荡，量仓指标继续呈现弱势。 国内现货方面：上周动力煤价格延续弱势，大型煤企已出台最新的优惠降价政策。截止 2 月 13 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 488 元/吨(较上周-2.5)。 国际现货方面：上周进口煤价格持稳小涨，但内外价差仍维持在高位，电厂仍倾向于多采购进口煤。截止 2 月 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.35 美元/吨(较上周+0.25)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 指数方面：上周环渤海动力煤指数报 508，较上周下滑 2，其中 24 个各港口动力煤标的中 10 个出现下跌。 海运方面：截止 2 月 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 489.43 点(较上周-1.87%)，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 540(较上周-1.95%)，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 13 日，六大电厂煤炭库存 1238.9 万吨，较上周+11 万吨，可用天数 25.23 天，较上周+6.45 天，日耗 49.1 万吨/天，较上周-16.3 万吨/天。因临近春节，工业用电出现明显下降，电厂日耗降至低位。 秦皇岛港方面：截止 2 月 13 日，秦皇岛港库存 812 万吨，较上周 10 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 16 艘。港口库存目前以处于高位，后市去库压力较大。 综合来看：虽然今年春节主要煤企均以停产放假形式缓解持续增加的库存压力，但因节后直接面临用电淡季，且电厂端库存也较为充裕，后市煤价将大概率出现数月的持续下跌。从而亦导致期价反弹动力全无，延续震荡偏弱走势。 操作上：TC1505 短空为主。	研发部 沈浩	021- 38296187
	油价波动加剧，PTA 空单离场观望 上周 TA505 合约开于 4778，收于 4782，下跌 0.08%，持仓量		

PTA	增加 89006 手至 1403612。原油阶段性反弹，短期走势偏强，PTA 成本端支撑较为明显至期价呈大区间内震荡。 上周 PX 价格上涨，至 2015 年 02 月 13 日，PX 价格为 851 美元/吨 CFR 中国，上涨 21 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 250。 现货市场：周内 PTA 现货价格位 4570，基本持稳。PTA 外盘实际成交价格在 585 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6080 元/吨。周内 PTA 开工率小幅下降至 75.2%。 下游方面：聚酯切片价格在 6320 元/吨左右，聚酯开工率下降至 69%。目前涤纶 POY 价格为 7350 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 50；涤纶短纤价格为 7200 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 150。下游涤丝盈利情况较好。 综合：上周 PTA 区间内震荡，短期油价偏强从成本端支撑价格，但受现货阶段性需求减弱影响现货价格弱勢致期价无风险套利空间持续敞开，套利仓单不断流入制约期价上部空间。短期市场多空因素交织，因此节前以观望为宜。 操作建议：TA505 观望。	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:美国在钻井平台数量本周继续大幅减少，降至 2011 年 8 月以来的新低，国际油价继续上涨，WTI 原油 4 月合约收于 53.67 美元/桶，上涨 2.89%；布伦特原油 4 月合约收于 61.52 美元/桶，上涨 3.78%。 现货方面，LLDPE 现货价格上周小幅走高，市场交投基本停滞。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9300 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9300-9700 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9130，成交较好。 PP 现货小幅走高。PP 华北地区价格为 8000-8200，华东地区价格为 8100-8300，煤化工料华东库价格在 8100，成交较好。华东地区粉料价格在 8200 附近。 装置方面，茂名石化合计 92 万吨 PE 装置计划 3 月检修 1 个月；独山子石化合计 108 万吨 PE 装置计划 4 月开始检修 2 个月；扬子巴斯夫 20 万吨装置计划 4 月开始检修 50 天；大庆石化合计 113 万吨装置计划 5 月份检修 1 个月；吉林石化合计 57 万吨装置计划 5 至 6 月份检修 1 个月。 综合：上周塑料价格继续走高，周五 PP 价格涨停，现货交投停滞对市场指引作用渐弱；原油价格反弹及年后装置检修均给市场带来炒作理由。但结合价差结构来看，目前基差基本平水，且春节期间石化企业库存积累问题亦将影响节后价格走势，短期继续追高风险收益比不佳，因此空仓者节前以观望为主。 单边策略：L1505 原有多单逢高逐步止盈，或轻仓过节。	研发部 潘增恩	021-38296185

建材	现货市场休市 建材持币过节 上周螺纹钢窄幅波动，玻璃反弹后滞涨，节前介入意义不大。 现货动态： （1）上周建筑钢材市场进入假期，价格稳定为主，交易停滞。2月13日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2230 元/吨(+0，周环比涨跌，下同)，天津为 2260 元/吨(+0)；上海报价 2370 元/吨(+0)，与近月 RB1502 基差为 178 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差略有走弱。 （2）上周浮法玻璃市场报价走弱，成交趋弱。2月6日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1101.69 元/吨 (-12.62)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1200 元/吨 (-40)，武汉长利 1112 元/吨 (+0)，江门华尔润 1272 元/吨 (-16)，沙河安全报价 944 元/吨 (-24)，折合到盘面与 FG506 基差 25 元/吨，基差继续小幅走弱。 成本方面： （1）上周铁矿石市场亦以盘整为主，观望气氛较浓。2月13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(-5)。上周海运市场运价仍显弱势，2月12日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.15 美元/吨(-0.56)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.38 美元/吨(+0.02)。 上周唐山地区钢坯价格走弱。2月13日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1990 元/吨(+10)；焦炭市场价格小幅走弱，唐山地区二级冶金焦报价 1000 元/吨(-20)。 （2）玻璃原料方面，纯碱价格持稳，燃料价格小幅波动。2月13日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1211 元/吨 (+6)，燃料油参考价 3375 元/吨 (+30)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1147.45 元/吨 (+1.26)。 库存动态： （1）截止 2月13日，全国主要城市螺纹钢社会库存为 557.64 万吨(+50.17)。 （2）截止 2月13日，浮法玻璃生产线库存为 3323 万重箱(+33)。 上周产业链方面：（1）据中钢协，1月下旬重点钢企粗钢日产 168.81 万吨，旬环比降 0.35%，1月下旬末重点企业库存 1476.7 万吨，旬环比增加 0.03%。（2）据易居研究院，1月份 30 个大中城市中，一二三线城市新建商品住宅成交面积分别环比下跌 36.1%、27.0%和 26.9%。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：春节临近，工地普遍停工，建材现货市场亦进入休假模式，报价和交易停滞，故螺纹玻璃期价驱动因素匮乏，节前仅两个交易日，预计波动有限，建议离场观望。 操作上：建议观望。	研发部 钱建强	021-38296184
	沪胶暂无突破动力		

橡胶	上周沪胶窄幅震荡，节日临近波动有限。 现货方面：上周后半周天胶现货已无报价。2月11日国营标一胶上海市场报价为12500元/吨（+0，周环比涨跌，下同），与近月基差-1095元/吨，略有走强；泰国RSS3市场均价13600元/吨（含17%税）（+0）。合成胶价格有所反弹，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价9500元/吨（+300），高桥顺丁橡胶BR9000市场价8600元/吨（+300）。 产区天气：预计本周泰国主产区偶有小雨、马来西亚东部、印尼主产区降雨仍偏多；越南主产区及我国云南、海南产区小雨为主。 轮胎企业开工率：截止2015年2月13日，山东地区全钢胎开工率为33.38，国内半钢胎开工率为54.62，开工率整体继续走低。 库存动态： （1）截止2月13日，上期所库存16.83万吨（+0.35），仓单12.93万吨（+0.07）； （2）截止1月30日，青岛保税区橡胶库存合计15.91万吨（较1月16日增加1.67万吨），其中天胶11.82万吨，复合胶2.91万吨。 上周产业链方面：（1）ANRPC最新月报显示，2015年1月各成员国天然橡胶总产量同比约降11%。（2）泰国政府推出缩减橡胶种植园规模的计划。（3）印度1月天然橡胶产量较上年同期下降三成，进口量同比跳增47%。（4）日本2014年天然橡胶进口量同比下降5.2%。（5）西欧国家1月新车销量增7.1%，今年或达1250万辆。（6）海关数据显示，中国2015年1月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为35万吨，环比上月减少14.6%。（7）1月我国汽车生产228.70万辆，环比下降0.08%，同比增长11.47%；销售231.96万辆，环比下降3.75%，同比增长7.56%。 综合看：基本面整体仍属平淡，但不排除春节期间有突发情况发生，考虑到风险因素，节日期间稳健者可暂离场，或轻仓持有空单。 操作建议：RU1505轻仓持有空单。	研发部 钱建强	021-38296184
----	---	------------	--------------

免责条款

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