



### 操盘建议

昨日欧元区财长会议未就希腊债务问题达成协议，且周四将有美联储利率决议，贵金属潜在扰动因素较大，暂宜观望。近日股指持续上涨，但综合基本面和技术面特征看，其滞涨特征已现，节后或有新空机会，前期多单止盈离场。

操作上：

1. 铁矿石旺季需求难及预期，且钢厂开工率继续下滑，I1505 空单轻仓入场；
2. 国际原油震荡盘整，为规避假日期间油价波动带来的风险，塑料多单逐步逢高止盈，或调整为买 L1505 卖 L1509 正套策略。

### 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
2015/2/17	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-7.22%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/2/17		单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	1.63%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/2/17		单边做空L1505	10%	4星	2015/2/16	2815	0.53%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/2/17	总计		30%		总收益率		22.14%		夏普值				/	
2015/2/17	调入策略			/		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！！



商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜阻力有效，沪锌无入场信号</p> <p>昨日沪铜窄幅整理，结合盘面和资金面看，其续涨乏力；沪锌则仍处震荡区间，暂无突破信号。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.欧元区财长会议未就希腊债务问题达成协议，其将继续进行磋商。总体看，上述问题对有色金属潜在影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止2月16日,上海有色网1#铜现货均价为41650元/吨,较前日基本持平;较沪铜近月合约贴水310元/吨,继续走低。当日铜市基本无成交,节前因素凸显。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16330元/吨,较前日上涨40元/吨;较沪锌近月合约贴水50元/吨,表现依旧偏弱。锌市供需两淡,交投活跃停滞。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止2月16日,伦铜现货价为5764美元/吨,较3月合约升水15美元/吨,较前日下调4美元/吨;伦铜库存为29.51万吨,较前日未变;上期所铜仓单为5.31万吨,较前日持平;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7.26(进口比值为7.31),进口亏损为302元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2138.8元/吨,较3月合约贴水11.75美元/吨,较前日上调1.5美元/吨;伦锌库存为59.15万吨,较前日减少3575吨,已连续多日持续下降;上期所锌仓单为1.8万吨,较前日增加2755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300元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>春节长假期间重点关注数据及事件如下:(1)2-18 美国1月新屋开工及营建许可总数;(2)2-18 美国1月工业产出情况;(3)2-19 美联储利率决议;(4)2-20 欧元区2月制造业PMI初值;(5)2-20 美国2月Markit制造业PMI初值;</p> <p>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,新单无入场机会。</p> <p>操作上,沪铜cu1505空单以42800止损;沪锌暂观望。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>粕类高位震荡，豆粕空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆休市。昨日粕类呈震荡走势，小幅收涨。</p> <p>现货方面：(1)豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价2960元/吨,较近月合约升水161元/吨。菜粕现货价格为2160元/吨,较近月合约贴水101元/吨。因临近春节,粕类现货暂停。(2)大豆和菜籽的压榨利润均有所好转。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3.09元/吨(+48.54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</p>	研发部 周江波	021-38296184



<p>粕类</p>	<p>盘面压榨利润为-0.44 元/吨 ( +5.73 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-34.3 元/吨 ( +1.86 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 )。</p> <p>消息方面：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。</p> <p>综合看：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。</p> <p>操作上：M1505 空单持有。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡收涨，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价呈震荡走势，小幅收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 1.22%。</p> <p>现货方面：( 1 ) 油脂现货价格持平。豆油基准交割地张家港现货价 5700 元/吨，较近月合约升水 134 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5000 元/吨，较近月合约平水。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 318 元/吨。因临近春节，油脂现货暂停。( 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 )。</p> <p>消息方面：SGS 数据显示，马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量较上月同期减少 6.3%，出口降幅有所缩窄。</p> <p>综合看：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。</p> <p>操作上：多 Y1509 空 P1509 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>铁矿石引领反弹，空单仍可轻仓布局</p> <p>昨日黑色链延续上周五偏强走势，其中铁矿石、螺纹钢涨幅明显，煤焦则表现较弱。从主力持仓看，多头新入场资金延续活力，今日在 5 月矿石上继续大幅增仓。</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 16 日，天津港一级冶金焦平仓价 1110 元/吨(+0)，焦炭期价较现价升水-51 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-38 元/吨。</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场表现平稳，而近期衍生品表现强势，使得市场情绪出现较大幅度修复。截止 2 月 16 日，普氏指数报价 65.5 美元/吨(较上日+1.25)，折合盘面价格 497 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。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>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+0.04)，澳洲线运费为 4.345(较上日-0.04)。</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继续持稳，节前市场成交基本陷入停滞。截止 2 月 16 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 +34 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡运行。截止 2 月 16 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+70 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>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 16 日，螺纹利润-242 元/吨(较上日+2)，热轧利润-257 元/吨(较上日+2)。</p> <p>综合来看：将目前这波行情与 12 月底的上涨行情进行对比，主因都为对旺季需求及货币政策宽松预期偏多，但需注意其中的不同点。首先，12 月底房地产成交仍在延续 14 年下半年持续增长的势头，但目前 1-2 月房地产成交则是出现明显下滑，市场对于上半年房地产走势有重新修正的需要。此外，当前离旺季时间越来越近，对于已经升水的期价而言，一旦需求不及预期，下行风险也将较大。因此，不建议继续持有黑色链多单，空单则继续逢高布局为主。</p> <p>操作上：I1505 空单可尝试轻仓入场。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤窄幅震荡偏弱，短期仍无反弹机会</p> <p>昨日动力煤延续震荡下行走势，量仓指标仍在低位徘徊。</p> <p>现货方面：昨日动力煤价格出现较大下滑，主因为某大型煤企价格优惠政策已经启动。截止 2 月 16 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 483.5 元/吨(较上日-4.5)。</p> <p>国际现货方面：昨日进口煤价格小幅上涨。截止 2 月 16 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.35 美元/吨(较上日+0.1)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：截止 2 月 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 488.97 点(较上日-0.01%)，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 530(较上日-1.85%)，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 15 日 六大电厂煤炭库存 1276.2 万吨，</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>较上周+29.8万吨,可用天数 27.83 天,较上周+8.5 天,日耗煤 44.9 万吨/天,较上周-18.2 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。</p> <p>秦皇岛港方面:截止 2 月 16 日,秦皇岛港库存 838 万吨,较上日+11 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘,锚地船舶数 24 艘。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:随着大型煤企报价的逐步松动,节后港口煤价将进入加速下跌模式,而当前期价虽已出现较大幅度贴水,但亦缺乏反弹动力。因此,郑煤继续维持短空思路。</p> <p>操作上:TC1505 短空为主。</p>		
PTA	<p>PTA 减仓上涨,空单仍不宜入场</p> <p>上游方面:2015 年 02 月 16 日,PX 价格为 870 美元/吨 CFR 中国,上涨 18 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 270。</p> <p>现货市场:现货成交基本停滞,PTA 现货价格在 4600-4650 左右。PTA 外盘实际成交价格在 590 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6100 元/吨。PTA 开工率至 75%。逸盛主港自提价 4700,上调 100 元/吨。PTA 交割库注册仓单为 36645 (+1981)。</p> <p>下游方面:聚酯切片价格在 6350 元/吨左右,聚酯开工率下降至 66%。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 30。</p> <p>综合:临近春节 PTA 现货交投转淡,资金短期主导行情走势。基本面分析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及 PTA 开工率偏高带来的供给增长;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,再结合规避假日期价原油波动风险,PTA 空单入场仍需等待。</p> <p>操作建议:TA505 空单观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料连续上涨,多单逢高止盈离场</p> <p>上游方面:国际油价震荡,希腊债务谈判未达成致美元走高压制油价上涨,目前油价地缘政治风险略有升温,利比亚原油产量下滑至 30 万桶/日附近。WTI 原油 4 月合约收于 53.55 美元/桶,下跌 0.22%;布伦特原油 4 月合约收于 61.4 美元/桶,下跌 0.2%。</p> <p>现货方面,LLDPE 现货价格稳定,市场交投停滞。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 华东库价格在 9150,成交较好。</p> <p>PP 现货稳定。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 8200,成交较好。华东地区粉</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185

	<p>料价格在 8200 附近。</p> <p>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 PE 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。</p> <p>综合: 期价继续走高, 目前现货市场交投停滞, 期价波动受资金面影响较大; 原油价格反弹及年后装置检修均给市场带来炒作热情。但结合价差结构来看, 目前基差平水, 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。为规避春节期间国际油价大幅波动所带来的冲击, LLDPE 及 PP 原有多单逐步逢高止盈, 或调整为多 L1505 空 L1509 正套策略。</p> <p>单边策略: L1505 原有多单逢高逐步止盈, 或调整为多 L1505 空 L1509 正套策略。</p>		
<p>建材</p>	<p>现货市场休市 建材持币过节</p> <p>螺纹钢玻璃节前窄幅波动为主, 最后一个交易日, 操作意义不大。</p> <p>现货动态:</p> <p>(1) 建筑钢材市场逐步进入假期, 报价暂停。2 月 13 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 178 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差有所走弱。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价暂停。2 月 13 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1098.07 元/吨 (-0.306)。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。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1) 铁矿石市场稳定为主, 成交稀少。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(+0)。</p> <p>海运市场运价继续走弱, 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 (-0.13)。</p> <p>唐山地区钢坯价格稳定, 成交一般。2 月 13 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 1990 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 16 日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 (+0), 石油焦参考价 1214 元/吨 (+3), 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 1148.08 元/吨 (+0.63)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看: 建材现货交易停顿, 期价暂无驱动因素, 持币过节为宜。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	操作上：观望。		
橡胶	<p>沪胶短线空单轻仓持有</p> <p>沪胶合约分化，近月大幅走强，而远月较为弱势。</p> <p>现货方面：市场报价暂停。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）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）。</p> <p>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。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：市场炒作交割因素，推动近月持续走高，但基本盘面目前并不支持期价出现反转行情，考虑到假日不确定因素较多，追高风险较大，建议观望。</p> <p>操作建议：观望。</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