



操盘建议

欧元区将希腊援助计划延长 4 个月，其退欧风险暂解除；而据美联储主席耶伦国会证词，加息尚无明确信号。总体看，宏观面因素对工业品仍无指引。而受供给端因素影响，农产品波动相对较大，短期可介入。

操作上：

1. 原油库存持续增加致其大跌，但对能化品影响有分化。短期供给偏紧，L1505 逢低介入多单；TA505 则可少量尝试空单；
2. 巴西卡车司机罢工致大豆出口放缓，短期提振期价，但粕类供大于求格局依旧，M1505 仍可逢高加空；
3. 虽内外糖价差持续扩大，但进口糖冲击仍有限，SR1509 多单轻仓持有。

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
2015/2/25	工业品	单边做多L1505	10%	3星	2015/2/25	9000	0.00%	N	N	中性	偏多	中性	3	调入
2015/2/25	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-7.46%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/2/25		单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	1.96%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/2/25		单边做空M1505	10%	4星	2015/2/16	2815	0.21%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/2/25	总计		40%		总收益率		21.91%		夏普值				/	
2015/2/25	调入策略	单边做多L1505					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>沪铜仍可持空头思路，沪锌低位应有支撑</p> <p>春节长假期间，伦铜虽有上涨，但整体仍属区间震荡；伦锌则大幅下挫，但在前期关键低位获得支撑。</p> <p>春节长假期间宏观面主要消息如下：1.美联储主席耶伦国会证词称，任何 FOMC 会议均可能加息，但对此应持耐心；2.美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.3,预期 53.6；3.美国 1 月新屋开工总数为 106.5 万，预期为 107 万；4.美国 1 月营建许可总数为 105.3 万，预期为 106.7 万；5.欧元区 1 月 CPI 终值同比-0.6%，创新低；6.欧元区 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.5,符合预期；7.欧元区财长会议批准对希腊延长 4 个月援助,短期内退欧风险基本解除。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响略偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2 月 17 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41925 元/吨，较前日上涨 275 元/吨；较沪铜近月合约贴水 45 元/吨。近日铜市基本无成交，节日因素凸显。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16340 元/吨，较前日上涨 10 元/吨；较沪锌近月合约贴水 50 元/吨，表现依旧偏弱。近日锌市供需两淡，交投活跃停滞。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 2 月 24 日，伦铜现货价为 5800 美元/吨，较 3 月合约升水 15 美元/吨，较节前基本持平；伦铜库存为 29.55 万吨，较节前基本无变化；上期所铜仓单为 5.31 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 7.25(进口比值为 7.32)，进口亏损为 363 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2060.5 元/吨，较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨，较节前上调 1 美元/吨；伦锌库存为 57.24 万吨，较节前减少 1.91 万吨；上期所锌仓单为 1.8 万吨；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 7.6(进口比值为 7.7)，进口亏损约为 214 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>节日期间产业链消息表现平静。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)2-24 欧元区 1 月 CPI 终值；(2)2-25 美国 1 月新屋销售总数；(3)2-26 欧元区 2 月经济景气指数；(4)2-26 美国 1 月耐用品订单情况；(5)2-27 日本 1 月核心 CPI 值；(6)2-27 美国第 4 季度实际 GDP 修正值；(7)3-1 中国 2 月官方制造业 PMI 值。</p> <p>综合宏观面和供需面看，沪铜暂无上破关键压力位信号，仍可持空头思路；受伦锌大跌影响，沪锌将补跌，但在 16000 处预计有支撑。</p> <p>操作上，沪铜 cu1505 前空持有，新空在 42600 上入场；沪锌可在 16000 处尝试新多。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	巴西罢工致美豆反弹，但粕类中线空头格局犹存		



<p>粕类</p>	<p>节假日期间，美豆震荡收涨，上涨 2%，因巴西卡车工人罢工，令该国新收割的大豆供应运输缓慢，消息支撑美国大豆和豆粕市场。</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 151 元/吨。菜粕现货价格为 2160 元/吨，较近月合约贴水 119 元/吨。因临近春节，粕类现货暂停。</p> <p>消息方面：春节期间，巴西卡车司机抗议燃料价格高企的活动进入了第七天，其大豆出口也面临停滞威胁，而目前正值大豆收获上市高峰期，因此使得大豆期价反弹。</p> <p>综合看：巴西卡车司机罢工致大豆出口放缓，短期提振期价，但油厂压榨利润良好致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，因此仍可逢高加空。</p> <p>操作上：M1505 在 2860 上加空。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂大幅下挫，棕榈油空单轻仓介入</p> <p>节假日期间，外盘油脂震荡下行，美豆油下跌 3.19%，马来西亚棕榈油下跌 2%。</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，较近月合约升水 4 元/吨。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。</p> <p>消息方面：SGS 数据显示，马来西亚 2 月份前 20 天的棕榈油出口量环比下降 0.9%，出口降幅逐渐收窄。</p> <p>综合看：油脂供给压力明显，且节后短期需求转淡，预计期价将呈弱势格局。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。P1505 空单轻仓介入。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
	<p>黑色链旺季临近，炉料或小幅冲高回落</p> <p>节前最后一个交易日，黑色链各品种震荡走弱，成交、持仓量则继续下降。近期持续缩量反弹行情在节后继续延续动力较为有限。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>节前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>2、铁矿石</p> <p>节前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>钢铁炉料</p>	<p>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+0.04)，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 节前建筑钢材市场价格继续持稳，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>节前热卷价格震荡运行。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 因钢企企稳，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：节前受旺季偏多预期影响，黑色链各品种期价均出现不同程度走强。节后，短期期价在现价持稳带动下仍 有可能继续小幅走强，但因实体经济和终端房地产等需求并无好转迹象出现，旺季对价格带动作用将极其有限，即后 市走势将大概率表现为小幅冲高后的再度回落。因此，炉料维持逢高轻仓布局的操作思路。</p> <p>操作上：I1505 空单暂只可轻仓布局。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤持续小幅走弱，暂难出现反弹</p> <p>节前动力煤持续震荡小幅下跌，持仓量维持低位，且并无明显异动。</p> <p>国内现货方面：节前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：节前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，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</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>



	<p>存目前以处于高位，后市去库压力较大。</p> <p>综合来看：目前电厂库存高企，且节后市场需求进入淡季，现价已开始加速下跌。在此背景下，郑煤尽管目前贴水幅度较深，但短期内仍难现反弹动力。因此，策略上继续维持轻仓短空的思路。</p> <p>操作上：TC1505 短空为主。</p>		
PTA	<p>原油走弱，PTA 短空可尝试</p> <p>上游方面: 2015 年 02 月 16 日，PX 价格为 870 美元/吨 CFR 中国。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 270。</p> <p>现货市场：春节现货成交停滞，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。PTA 交割库注册仓单为 36645 (0)。</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：原油价格春节期价大幅下跌，PTA 短期成本端新增推动力减弱，大量仓单将制约期价上部空间，PTA 短线可少量尝试空单。</p> <p>操作建议：TA505 空单止损于 4900。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>原油价格回调，塑料逢低少量介入多单</p> <p>上游方面:原油库存增长使得市场对油市供需担忧增加，春节期价国际油价走低,WTI 原油 4 月合约收于 49.28 美元/桶,下跌 9.23%；布伦特原油 4 月合约收于 58.66 美元/桶，下跌 6.19%。</p> <p>现货方面，春节期间交投停滞。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。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。华东地区粉料价格在 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：春节期间国际油价大幅走低，节前塑料炒作热情或有一定</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>程度的消退，且春节期价石化企业库存将有一定的积累，但节前去库存较为彻底，因此压力不大；另外 3 月份后装置检修较为集中，因此塑料预计将呈现小幅调整后再度上涨的格局。</p> <p>单边策略：L1505 逢低做多，止损于 9000。</p>		
建材	<p>基本面无指引 短线操作</p> <p>螺纹钢玻璃节前窄幅波动为主，暂无方向选择。</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 17 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 175 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 17 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1097.01 元/吨 (-0.35)。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 18 元/吨, 基差略走弱。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场稳定为主, 成交稀少。2 月 17 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>海运市场运价暂时平稳, 2 月 16 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.33 美元/吨(+0.33), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.38 美元/吨(+0.00)。</p> <p>唐山地区钢坯价格稳定, 成交一般。2 月 17 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, 燃料报价暂时平稳。2 月 17 日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 (+0), 石油焦参考价 1214 元/吨 (+0), 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)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看: 建材现货市场仍处于假期, 且建筑工地均处于停工阶段, 期价短期仍缺基本面指引。</p> <p>操作上: RB1510 参考区间 2550-2650, FG506 参考区间 930-950。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶短线空单仍可持有</p> <p>沪胶节前震荡走高，但从走势看继续上涨的动力不足。</p> <p>现货方面：市场报价暂停。2 月 11 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-1095 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</p>		



橡胶	<p>/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天气晴朗、马来西亚东部、印尼主产区小雨为主; 越南主产区及我国云南、海南产区基本无雨。</p> <p>产业链消息: (1) 截至 1 月 31 日, 日本港口橡胶库存增加 1.9% 至 13,226 吨。。</p> <p>综合看: 节日期间基本面并无利好显现, 节前受资金面推动的上涨缺乏支撑, 故仍可轻仓试空。</p> <p>操作建议: RU1505 空单 13900 上方轻仓介入。</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