



操盘建议

国内 2 月汇丰 PMI 初值重回 50 荣枯线之上，但持续性尚存疑。总体看，目前宏观面因素对股市和工业品仍缺乏明确提振。而结合市场情绪看，股指短线回调概率增大，可尝试短空。另原油持续维持高波动率，供给端控制能力较强的塑料类能化品持仓风险相对较小。

操作上：

1. 股指 IF1503 轻仓做空，在 3550 上离场；
2. L1505 多单继续持有；PTA 空单离场观望；
3. 外盘再创新低，但对国内实际供给影响仍有限，SR1509 新多于 5000 下方入场。

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
2015/2/26	股指	单边做空IF1503	5%	3星	2015/2/26	3490	0.00%	/	/	中性	偏空	偏空	1.5	调入
2015/2/26	工业品	单边做多L1505	10%	3星	2015/2/25	9100	1.60%	N	/	中性	偏多	中性	3	不变
2015/2/26	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-7.66%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/2/26		单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	-0.60%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/2/26		单边做空M1505	10%	4星	2015/2/16	2815	-0.99%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/2/26	总计		45%		总收益率		19.55%		夏普值				/	
2015/2/26	调入策略	单边做空IF1503				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>沪铜空单持有，沪锌继续试多</p> <p>昨日沪铜延续震荡格局，结合盘面和资金变化看，其上行依旧乏力；沪锌补跌，但在前期关键位支撑尚有效。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美国1月新屋销售总数年化48.1万户，预期为47万户；</p> <p>2.欧洲央行行长德拉吉称，QE购债计划已见部分成效，将继续直至通胀重返目标水平；3.中国2月汇丰制造业PMI初值为50.1，为近月来新高，预期49.5。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属仍缺乏明确提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止2月25日，上海有色网1#铜现货均价为42050元/吨，较前日上涨125元/吨；较沪铜近月合约贴水100元/吨。因多数企业仍处假期，铜市交投依旧偏淡。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16230元/吨，较前日下调110元/吨；较沪锌近月合约升水120元/吨，表现相对偏强。近日锌市供需两淡，呈有价无市状态。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止2月25日，伦铜现货价为5803美元/吨，较3月合约升水28美元/吨，较前日上调13美元/吨；伦铜库存为29.51万吨，较前日微减450吨；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7.28(进口比值为7.33)，进口亏损为280元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2042.3元/吨，较3月合约贴水15.75美元/吨，较前日上调1.25美元/吨；伦锌库存为56.9万吨，较前日减少3400吨，已持续多日下降；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7.68(进口比值为7.76)，进口亏损约为169元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)18:00 欧元区2月经济景气指数；(2)21:30 美国1月耐用品订单情况；</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，前空继续持有；沪锌在当前位置新多收益风险比相对较好，可继续尝试多单。</p> <p>操作上，沪铜cu1505前空持有，新空在42600上入场；沪锌zn1505新多以15700止损。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>美豆冲高回落，粕类空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆冲高回落，下跌0.74%，受现货市场疲弱及高位的获利了结盘打压。</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122元/吨。菜粕现货价格为2200元/吨，较近月合约贴水98元/吨。因假日过后第一天，粕类现货一般。</p> <p>(2)大豆和菜籽的压榨利润涨跌互现。以进口4月巴西大豆成本及</p>	研发部	021-



粕类	<p>豆粕豆油 5 月合约价格计算的盘面压榨利润为-28.38 元/吨 +14.63 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-19.44 元/吨 (+5.29 元/吨); 以进口 11 月美国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-122.6 元/吨 (+0.76 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-17.08 元/吨 (-3.82 元/吨); 以进口 7 月船期对应的 9 月合约压榨利润为-49.54 元/吨 (-7.2 元/吨)。</p> <p>消息方面：巴西律师总联盟在 6 个州法院提起极高罚金的诉讼，巴西卡车工人罢工有望结束，打压市场。</p> <p>综合看：巴西卡车司机罢工有望结束，使得美豆承压，同时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，因此维持逢高加空思路。</p> <p>操作上：M1505 空单持有；RM1509 空单介入。</p>	周江波	38296184
油脂	<p>油脂震荡收跌，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价低开呈震荡走势，小幅收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.49%。</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 180 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 58 元/吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 350 元/吨。因假日过后第一天，粕类现货一般。(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-122(+251);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-340(-28); P1509 与 8 月船期价差为-209 (+20)；OI1505 与进口 4 月船期加拿大菜籽油的价差为-439(-143); OI1509 与 8 月船期价差为-409 (-155)。</p> <p>消息方面：船货调查机构 ITS 的数据显示，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口较上月同期减少 6.6%至 82.73 万吨。</p> <p>综合看：油脂基本面无新的驱动，且短期需求转淡，预计期价将呈弱势震荡。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：P1505 空单持有，以 5000 止损；多 Y1509 空 P1509 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
	<p>炉料震荡走弱，空单轻仓持有</p> <p>昨日炉料开盘后持续震荡走低，连续两个交易日下跌后，各品种期价再度回到前低附近。从主力持仓看，领跌的铁矿石个别席位变动剧烈，但其他席位表现均较平静，暂时仍难现趋势性行情。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦现货价格持稳，但某钢厂今日再度下调焦炭采购价格，使得后市现价普跌压力增大。截止 2 月 25 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-61 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-49 元/吨。</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场价格小幅下跌，但外矿远期成交情况尚可。截止2月25日，普氏指数报价63美元/吨（较上日-0.5），折合盘面价格481元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价460元/吨(较上日+0) 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。</p> <p>3、海运市场报价 截止2月24日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为10.270(较上日+0.04)，澳洲线运费为4.395(较上日-0.01)。</p> <p>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，节后第一天市场成交仍未开始。截止2月25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+39元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡运行。截止2月25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 因钢价企稳，冶炼利润有小幅回升，但仍处于绝对低位。截止2月25日，螺纹利润-234元/吨(较上日-7)，热轧利润-253元/吨(较上日+2)。</p> <p>综合来看：黑色链旺季逐步临近，但在房地产成交下滑、及钢厂开工率持续走低影响下，此前市场对炉料的偏多预期已逐步消退，期价连续走低后，亦再度逼近前低。再结合技术指标看，量仓仍处于低位，使得盘面暂不具备出现趋势性行情的条件。因此，判断后市铁矿石将呈现小幅震荡向下寻底的走势，原有空单仍可继续持有。 操作上：I1505空单持有。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤震荡寻底，短期仍将创出新低 昨日动力煤延续节前偏弱走势，继续小幅震荡创出新低。持仓方面，因近期盘面跌幅有所加快，期价贴水幅度过大，致使多空分歧略有加剧，今日多个席位均有新资金入场。</p> <p>国内现货方面：昨日动力煤价格小幅走弱，节后现货价格将继续加速下滑。截止2月25日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价482.5元/吨(较节前-1)。</p> <p>国际现货方面：昨日进口煤价格持平。截止2月25日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为59.35美元/吨(较节前+0)。(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25日，中国沿海煤炭运价指数报489.39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</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>



<p>动力煤</p>	<p>下行；波罗的海干散货指数报价报 516(较上日-0.78%)，国际船运费仍处于历史性低位，且无好转迹象。</p> <p>电厂库存方面：截止 2 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1313.4 万吨，较上周-6.7 万吨，可用天数 37.21 天，较上周+0.43 天，日耗煤 35.3 万吨/天，较上周-0.59 万吨/天。目前受工业企业节后仍未复工，电厂负荷处于低位，另从库存绝对量看，淡季去库存压力也较大。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 2 月 25 日，秦皇岛港库存 814 万吨，较上日-26 万吨。秦皇岛预到船舶数 3 艘，锚地船舶数 37 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：当前动力煤面临淡季去库存压力，现价已现加速下跌迹象。而整体电力需求又受国内经济活动疲弱影响，也暂难现好转迹象。因此，后市郑煤仍将进一步向下寻底，维持偏空的操作思路。</p> <p>操作上：TC1505 短空为主。</p>		
<p>PTA</p>	<p>油价波幅剧烈，PTA 短线操作为宜</p> <p>上游方面: 2015 年 02 月 25 日，PX 价格为 867 美元/吨 CFR 中国，下跌 3 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 270。</p> <p>现货市场：现货成交清淡，PTA 现货价格在 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 6120 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-100；涤纶短纤价格为 7250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 20。</p> <p>综合：油价未能延续跌势，目前上端 PX 价格相对成本偏高，3 月 PX 亚洲 ACP 倡导价报至 910-940 美元/吨，短线 PTA 下部有成本支撑，而上部则受到无风险套利空间的制约，空单离场。</p> <p>操作建议：TA505 空单离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 38296185</p>
	<p>塑料延续强势，多单轻仓持有</p> <p>上游方面:EIA 公布最新数据显示美国原油库存大幅增加 840 万桶，但取暖油及汽油库存减少，同时市场将关注点从库存增长转为需求方面改善，沙特油长称石油需求改善且中国制造业数据超预期均扶助油价。WTI 原油 4 月合约收于 50.99 美元/桶，上涨 3.47%；布伦特原油 4 月合约收于 61.63 美元/桶，上涨 5.06%。</p>		



<p>塑料</p>	<p>现货方面,节后初期下游工厂多仍处停工状态,现货市场交易清淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9300 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 9200,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,煤化工料华北库价格在 8000。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:目前塑料市场仍炒作 2 季度集中检修所带来的阶段性供给偏紧问题;另从库存角度来看,节前石化企业去库存较为彻底,因此目前仍暂无较大压力,预计现货价格短期仍将相对偏强。整体维持偏多思路,稳健者可持有正套策略。</p> <p>单边策略:L1505 多单轻仓持有,止损于 9000。</p> <p>套利策略:多 PP1505 空 PP1509 策略持有,价差止损于 200。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>建材</p>	<p>建材尝试介入空单</p> <p>螺纹钢玻璃震荡走弱,尽管盘中有所企稳,但整体看前期反弹已现疲态。</p> <p>现货动态:</p> <p>(1) 建筑钢材市场逐步恢复,但基本无新报价。2月25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 RB1503 基差为 201 元/吨(实重,以上海为基准地),基差基本稳定。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场报价变化不大。2月25日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1096.65 元/吨(-0.36)。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 24 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25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24日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.27 美元/吨(+0.04),西澳-北仑/宝山海运费为 4.4 美元/吨(-0.01)。</p> <p>唐山地区钢坯价格稳定,成交一般。2月25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</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>



	<p>25日重质纯碱参考价1564.29元/吨(+0),石油焦参考价1186元/吨(-28),燃料油参考价3385元/吨(+10)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1142.2元/吨(-5.88)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看:建材在基本面无推动力的情况下,节前的反弹无力延续,空单可轻仓介入。</p> <p>操作上:RB1510空单在2550上介入,FG506空单在930上介入。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶短线空单仍可持有</p> <p>沪胶日间冲高回落,夜盘窄幅震荡,短期上涨动力减弱。</p> <p>现货方面:市场报价变化不大。2月25日国营标一胶上海市场报价为12550元/吨(+50,日环比涨跌,下同),与近月RU1501基差-1295元/吨,小幅波动;泰国RSS3市场均价13800元/吨(含17%税)(+200)。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)2014年泰国橡胶出口量同比降0.8%至341万吨。(2)截至2月10日,日本港口橡胶库存下降2.5%至12,895吨。</p> <p>综合看:基本面变化不大,前期炒作的利多因素消化,期价缺乏支撑,短空仍可尝试。</p> <p>操作建议:RU1505空单13900上方轻仓介入。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>

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