



操盘建议

昨日期市呈普涨格局：受权重板块带动，股指再度大涨，但从技术面看，其仍无创新高信号；而能化品因供需面相对最好，亦领涨商品。总体看，供给端和资金面因素将主导行情，能化品多单安全性仍相对较高，但上游原油波幅较大，宜轻仓。

操作上：

1. 股指暂不具备上涨趋势，持区间操作思维；
2. L1505 多单轻仓持有，多 PP1505 空 PP1509 套利持有；
3. 多空因素交织，PTA 短线暂观望。

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
2015/2/27	股指	单边做空IF1503	5%	3星	2015/2/26	3490	-2.77%	/	/	中性	偏空	偏空	1.5	不变
2015/2/27	工业品	单边做多L1505	10%	3星	2015/2/25	9100	4.30%	N	N	中性	偏多	中性	3	不变
2015/2/27	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-8.19%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/2/27		单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	-0.55%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/2/27		单边做空M1505	10%	4星	2015/2/16	2815	-1.78%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/2/27	总计		45%		总收益率		19.60%		夏普值				/	
2015/2/27	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	<p>沪铜空单止损，沪锌继续试多</p> <p>昨日沪铜大幅增仓上行，结合盘面看，其或进一步测试前期关键位压力；沪锌支撑有效，但主动推涨动能不足。</p> <p>当日宏观面主要消息如下 1.美国 1月耐用品订单环比+2.8%，预期+1.6%；2.美国 1月 CPI 同比-0.1%，首次跌至负值，但符合预期；3.欧元区 2月经济景气指数为 102.1，预期为 102.0；4.欧元区 1月货币供应 M3 同比+4.1%，预期+3.7%，整体水平仍较低。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属依旧无提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2月 26日,上海有色网 1#铜现货均价为 42250 元/吨,较前日上涨 200 元/吨 较沪铜近月合约贴水 190 元/吨,较前日扩大。虽然期铜涨幅相对较大,但下游需求清淡,持货商出货难度依旧较大。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16150 元/吨,较前日下调 80 元/吨;较沪锌近月合约升水 55 元/吨。近日锌市供需两淡,整体交投不旺。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 2月 26日,伦铜现货价为 5917.5 美元/吨,较 3月合约升水 29.5 美元/吨,较前日上调 1.5 美元/吨;伦铜库存为 29.5 万吨,较前日基本持平;上期所铜仓单为 5.57 万吨,较前日增加 2521 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 7.24(进口比值为 7.32),进口亏损为 474 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2054.5 元/吨,较 3月合约贴水 16.5 美元/吨,较前日上调 0.75 美元/吨;伦锌库存为 56.9 万吨,较前日未变;上期所锌仓单为 1.76 万吨,较前日减少 201 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 7.72(进口比值为 7.76),进口亏损约为 80 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)21:30 美国第 4 季度实际 GDP 增速修正值;(2)23:00 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值;</p> <p>综合基本面看,沪铜暂无明显利空,且技术面上破关键压力位信号增强,空单离场;沪锌支撑较好,仍可逢低试多。</p> <p>操作上,沪铜 cu1505 空单止损,新单观望;沪锌 zn1505 新多以 15700 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆探底回升，豆粕中线空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆探底回升，上涨 1.56%，交易商说，因重新忧虑巴西卡车工人罢工可能延迟巴西大豆付运。</p> <p>现货方面：豆粕现货价格上涨。基准交割地张家港现货价 2970 元/吨，较近月合约升水 119 元/吨。菜粕现货价格为 2330 元/吨，较近月合约升水 7 元/吨。因假日过后第二天，粕类现货一般。</p> <p>消息方面：罢工进入第九日，巴西卡车工人在该国主要农业州继</p>	研发部	021-



<p>粕类</p>	<p>续堵塞道路，尽管昨日政府向罢工领袖提出建议。在周四下午稍早，巴西卡车工人堵塞了 91 条道路。Agroconsult 称南部丰产弥补中西部干旱损失，巴西大豆产量料 9470 万吨，较 1 月预估增 82.8 万吨。</p> <p>综合看：因担忧巴西出口放缓，需求转向美豆，美豆上行，或带动国内继续反弹，但南美大豆丰产已定，且国内饲料需求疲软奠定其反弹高度有限，因此不宜追涨。从盘面和持仓看：油厂套保空单介入明显，将压制期价。</p> <p>操作上：M1505 中线空单持有，在 2920 左右加仓。</p>	<p>周江波</p>	<p>38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂短期无驱动，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价呈震荡走势，收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 1.29%。</p> <p>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 5700 元/吨，较近月合约升水 142 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 38 元/吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 314 元/吨。因假日过后第二天，现货成交依旧清淡。</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，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>钢铁炉</p>	<p>旺季需求恐难及预期，炉料逢高布局空单</p> <p>昨日炉料开盘后小幅震荡走高，收复昨日跌幅，但持仓量依然没有出现明显增加，短期内仍难有趋势性行情出现。</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，但某钢厂近期连续下调焦炭采购价格，使得后市现价普跌压力增大。截止 2 月 26 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-54 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-40 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场价格小幅下跌持稳，成交清淡。截止 2 月 26 日，普氏指数报价 63.5 美元/吨(较上日+0.5)，折合盘面 价格 482 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</p> <p>截止 2 月 25 日，国际矿石运费仍在历史低位附近徘徊。巴西线运费为 10.445(较上日+0.18) 澳洲线运费为 4.409(较上 日+0.01)。</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，节后市场成交暂时仍未开始。</p> <p>截止 2 月 26 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2230 元/吨(较上</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



料	<p>日+0),上海为 2370 元/吨(较上日+0),螺纹钢 1505 合约较现货升水+61 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格平稳运行。截止 2 月 26 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+86 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 26 日,螺纹利润-230 元/吨(较上日+4),热轧利润- 250 元/吨(较上日+3)。</p> <p>综合来看:需求旺季临近,以及对经济刺激政策的期待,使得黑色链近期表现略微偏强。但当前下游房地产成交再度 回落,以及开发商的持续去杠杆,旺季相关需求难言乐观。因此,预计后市黑色链走势将成先扬后抑的走势,维持此 前逢高布置空单的操作思路。</p> <p>操作上: I1505 空单轻仓持有。</p>	沈浩	38296187
动力煤	<p>郑煤近月弱勢难改,远多可轻仓长线抄底</p> <p>昨日动力煤在此前连续下跌后小幅反弹,持仓量则有小幅增加。国内现货方面:昨日动力煤价格继续走弱,节后现货价格继续加速下滑。截止 2 月 26 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 482.5 元/吨(较上日-3)。</p> <p>国际现货方面:昨日进口煤价格持平。截止 2 月 26 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.35 美元/吨(较上日+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 26 日,中国沿海煤炭运价指数报 489.84 点(较上日+0.1%),国内船运费因港口需求暂未现好转,延续弱势;波罗的海干散货指数报价报 524(较上日+1.55%),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 26 日,六大电厂煤炭库存 1326.7 万吨,较上周+1.1 万吨,可用天数 38.91 天,较上周+1.88 天,日耗煤 34.1 万吨/天,较上周-1.7 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 26 日,秦皇岛港库存 802 万吨,较上日-12 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘,锚地船舶数 33 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:淡季去库存压力致使动力煤现价加速下跌,在此背景下,期价短期仍将延续探底走势。而对于持续低价对供给端的挤出效应,在当前主力 5 月合约也难以体现。因此,郑煤主力 5 月合约延续空头思路,远月合约则可尝试性的 建长线多单。</p>	研发部 沈浩	021- 38296187



	<p>操作上 :TC1505 短空为主 ;TC1509/TC1601 长线多单可布局。</p>		
PTA	<p>油价波幅剧烈，PTA 短线观望</p> <p>上游方面: 2015 年 02 月 26 日，PX 价格为 893 美元/吨 CFR 中国，上涨 27 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 300。</p> <p>现货市场：现货成交清淡，PTA 现货价格在 4720 左右。PTA 外盘实际成交价格在 600 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6230 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 38505 (1860)。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6350 元/吨左右，聚酯开工率 66%。目前涤纶 POY 价格为 7375 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-250；涤纶短纤价格为 7250 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-100。</p> <p>综合：原油波动剧烈，PTA 成本端推动和产业链供给宽松及期价升水矛盾交织，短期期价无明显方向性走势，观望为宜。</p> <p>操作建议：TA505 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料连续大涨，前期多单轻仓持有</p> <p>上游方面:美元指数走强及库存压力打压原油，WTI 及 Brent 原油价差继续走阔，WTI 原油 4 月合约收于 48.17 美元/桶，下跌 5.53%；布伦特原油 4 月合约收于 60.05 美元/桶，下跌 2.56%。</p> <p>现货方面，石化企业上调挂牌价。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9400-9500 元/吨；华南地区现货价格为 9500-9800 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9300，成交较好。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8200-8350，华东地区价格为 8300-8500，煤化工料华东库价格在 8240。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：塑料市场炒作情绪浓烈，现货库存压力小于预期致价格坚挺，短期市场处于上行通道，仍维持偏多思路。</p> <p>单边策略：L1505 多单轻仓持有，止盈止损于 9200。</p> <p>套利策略：多 PP1505 空 PP1509 策略持有，价差止损于 200。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185

<p>建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹短空持有 玻璃空单等待</p> <p>螺纹钢小幅上涨,但盘面上看续涨动力较弱;玻璃强势延续,空单等待介入时机。</p> <p>现货动态:</p> <p>(1)建筑钢材市场交易恢复缓慢,报价稳定为主。2月26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2300元/吨(+40);上海报价2360元/吨(-10),与近月RB1503基差为187元/吨(实重,以上海为基准地),基差小幅走弱。</p> <p>(2)浮法玻璃市场报价部分地区上调,但厂库报价暂无变化。2月26日全国主要城市5mm浮法玻璃平均参考价1097.01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6元/吨,基差略走弱。</p> <p>成本方面:</p> <p>(1)铁矿石市场观望为主,价格基本稳定。2月26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480元/吨(-15);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25日西图巴朗-北仑/宝山海运费为10.45美元/吨(+0.18),西澳-北仑/宝山海运费为4.41美元/吨(+0.01)。</p> <p>唐山地区钢坯价格稳定,成交一般。2月26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26日重质纯碱参考价1564.29元/吨(+0),石油焦参考价1176元/吨(-10),燃料油参考价3390元/吨(+5)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1140.1元/吨(-2.1)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看:建材基本面并无利好显现,期价走势更多受资金推动,并不具备可持续性。结合走势看,螺纹短空尚可持有,玻璃不宜追高,等待入空的机会。</p> <p>操作上:RB1510短线空单持有,FG506空单在980附近尝试。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>
<p>橡胶</p>	<p style="text-align: center;">沪胶空单暂避 但不宜追涨</p> <p>沪胶日间大幅走高,节前强势得到维持,但从量能看追高风险增加。</p> <p>现货方面:市场报价小幅走高。2月26日国营标一胶上海市场报价为12650元/吨(+100,日环比涨跌,下同),与近月RU1501基差-1285元/吨,小幅波动;泰国RSS3市场均价13900元/吨(含17%税)(+100)。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>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</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) 泰国农业合作部副部长称，泰国将不会在低价释放橡胶库存。</p> <p>综合看：橡胶供需面并无明显变化，反转条件尚不具备，但鉴于资金做多热情仍较高，空单可暂时规避，静待高位入场时机。</p> <p>操作建议：RU1505 空单 14500 上方轻仓介入。</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

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