

操盘建议

昨日沪铜大幅下跌，考虑希腊潜在退欧风险、供给端进口铜大量涌出等冲击，其仍可能继续领跌工业品。而近日市场避险情绪升温，贵金属多单继续尝试。另从资金面情绪看，股指仍有潜在上行动能。

操作上：

1. 沪铜继续试空，cu1504 在 41000 上离场；
2. 沪金多单持有，AU1506 在 255 下离场；
3. 技术面呈多头势，但内外高价差致进口糖潜在压力未减，SR1505 宜轻仓追多。

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
2015/1/27	股指	单边做多IF1502	5%	4星	2015/1/8	3616	0.13%	/	/	偏多	无	偏多	2	不变
2015/1/27		多J1505-空JM1505	10%	4星	2015/1/7	1.41	0.10%	N	/	无	偏多	偏多	2	不变
2015/1/27	工业品	单边做多T1505	5%	3星	2015/1/14	500	-5.50%	N	/	无	中性	中性	2	不变
2015/1/27		单边做空L1505	10%	3星	2015/1/26	8350	1.97%	N	N	中性	/	中性	3	调入
2015/1/27		单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-4.76%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/1/27	农产品	单边做多Y1505	10%	4星	2015/1/21	5610	-1.88%	N	/	无	偏多	偏空	2	不变
2015/1/27		单边做空RM1509	10%	4星	2015/1/23	2080	-0.53%	N	/	无	偏空	偏多	2	不变
2015/1/27	总计		60%			总收益率	23.64%		夏普值				/	
2015/1/27	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！！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜跌势未变，沪锌新多尝试</p> <p>昨日沪铜再度大幅下挫，结合盘面和资金变化看，其仍无明显止跌信号；沪锌下方支撑则得到确认。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.李克强总理称，将实施更加及时精准、有力有效的定向调控；2.欧元集团主席称，是否继续救助希腊将取决于新总理 Tsipras 的立场，任何提高其信贷额度计划都将暂停。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属仍无提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止1月26日，上海有色网1#铜现货均价为40115元/吨，较前日大跌1235元/吨；较沪铜近月合约升水85元/吨。目前大量交割货源及进口铜涌出，供应压力继续增加；而下游仍以刚需为主，市场供过于求特征明显。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16330元/吨，较前日下跌140元/吨；较沪锌近月合约升水为160元/吨，整体持稳。目前部分炼厂出货较积极，但中间商和下游畏跌观望情绪较浓，锌市整体成交未见明显改善。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止1月26日，伦铜现货价为5628.5美元/吨，较3月合约升水48.5美元/吨，较前日上调19美元/吨；伦铜库存为23.69万吨，较前日增加1700吨；上期所铜仓单为4.13万吨，较前日减少827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7.35(进口比值为7.32)，进口盈利为167元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2126美元/吨，较3月合约贴水8美元/吨，较前日上调0.25美元/吨；伦锌库存为64.33万吨，较前日减少2475吨；上期所锌仓单为6998吨，较前日减少623吨，处绝对低位；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172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)9:30 国内12月规模以上工业企业利润；(2)21:30 美国12月耐用品订单情况；(3)23:00 美国12月新屋销售总数；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜跌势未变；沪锌相对坚挺，新多可逢低入场。</p> <p>操作上，沪铜cu1504新空以41000止损；沪锌Zn1504多单在16000下入场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆探底回升，粕类短空回避</p> <p>隔夜CBOT大豆震荡上行，上涨1.11%，交易商称跟随豆粕期货升势。</p>		

粕类	<p>现货方面：豆粕现货价格继续下跌。基准交割地张家港现货价 2940 元/吨，下跌 40 元/吨，较近月合约升水 266 元/吨，缩窄明显。豆粕现货成交一般，成交 7.4 万吨。菜粕现货价格为 2140 元/吨，下跌 10 元/吨，较近月合约贴水 12 元/吨，菜粕成交较差，成交 0.15 万吨。</p> <p>消息方面：美国出口需求的迹象带动豆粕走强。交易商表示，对南美的需求清淡，因阿根廷加工商由于利润率不佳而放慢压榨进度。</p> <p>综合看：南美大豆丰产、国内饲料需求疲软奠定了粕类中线空头格局，但短期美豆走强，会或期价有所反弹。同时从盘面来看：粕类下方支撑仍较强，因此空头暂时回避。</p> <p>操作上：RM1509 空单暂时离场。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂下方支撑显现，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价继续震荡走弱，小幅收跌。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 2.6%。</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 5 月合约升水 190 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4850 元/吨，较 5 月合约升水 12 元/吨。近期豆油现货成交依旧良好，昨日成交 2.14 万吨。棕榈油现货成交转淡，成交 0.06 万吨。</p> <p>消息方面：1、船货调查机构 SGS，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口较上月同期下滑 19.0%至 87.77 万吨，出口大幅下滑，使得马棕承压。2、本周豆油库存继续下滑，截止 1 月 23 号当周，我国豆油库存为 96.22 万吨，较上周下滑 4.47 万吨；棕榈油库存小幅增加 0.34 万吨至 61.32 万吨。</p> <p>综合看：近期油脂基本面变化不大，期价陷入震荡走势，棕榈油由于进口成本下滑，表现或偏弱。豆油现货需求仍较好，下部获得支撑。</p> <p>操作上：多 Y1505 空 P1505 持有，Y1505 多单持有，以 5500 止损。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉料	<p>炉料延续跌势，但已不易过度看空</p> <p>昨日炉料延续跌势，继续向下逼近前低。技术上，后市需观察底部支撑有效性。另从主力持仓看，空头离场意愿要强于多头。</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为主。截止 1 月 26 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-108 元/吨；京唐港二级焦煤提库价 800 元/吨(+0)，焦煤期价较现价升水-89 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场外矿低位成交居多，引发现货价格大跌。截止 1 月 26 日，普氏指数报价 63.75 美元/吨（较上日-2.75），折合盘面价格 487 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 470 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 518 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价</p>	研发部 沈浩	021- 38296187

<p>钢铁炉料</p>	<p>485 元/吨(较上日+0), 折合盘面价 512 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 1 月 23 日, 国际矿石运费近期在低位有所企稳, 但也暂无走强信号, 体现当前外运矿石量并无增加迹象。巴西线运费为 12.315(较上日+1.7), 澳洲线运费为 4.732(较上周+0.55)。</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出现分化, 北方市场因大厂挺价价格持稳, 南方市场则延续弱势。此外, 因现价跌幅持续数周 超过期价, 期现价差已收窄至平水。截止 1 月 26 日, 北京 HRB400 20mm(下同)为 2230 元/吨(较上日+10), 上海为 2410 元/吨(较上日-30), 螺纹钢 1505 合约较现货升水-14 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格继续下跌。截止 1 月 26 日, 北京热卷 4.75mm(下同)为 2550 元/吨(较上日-30), 上海为 2600(较上日-40), 热卷 1505 合约较现货升水-42 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>近期因钢价连续下跌, 冶炼利润从高位持续收窄, 市场对后市钢厂开工率下滑预期增强。截止 1 月 26 日, 螺纹利润-178 元/吨(较上日-7), 热轧利润-144 元/吨(较上周-22)。</p> <p>综合来看: 虽近期钢铁冶炼利润持续下降, 但不足以导致钢厂大面积停产检修, 炉料现货需求仍有所保障。此外, 4-5 旺季需求偏多预期仍存, 对应的 5 月合约需求格局亦向好。其中铁矿石外矿新增产能也暂告一段落, 无法对 5 月合约形成冲击, 因此, 炉料整体维持背靠支撑位做多的思路。另昨日部分钢厂下调焦炭价格, 导致焦炭跌势大于焦煤, 但焦化利润导致的焦强煤弱基本面未变, 原套利头寸依然有效。</p> <p>操作上: I1505 轻仓试多; 买 J1505-卖 JM1505 组合套利组合尝试。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤窄幅震荡偏弱, 空单等待逢高入场时机</p> <p>昨日动力煤延续弱势, 但日内并未创出新低, 主力合约 465 一线支撑仍有效。从主力持仓看, 多空主力增仓意愿均不强, 市场整体仍以缩量运行为主。</p>		

<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面 :昨日动力煤价格整体保持平稳。截止 1 月 26 日 , 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 496 元/吨(较上日+0)。</p> <p>国际现货方面 :昨日进口煤价格小幅持稳 , 目前进口煤质检仍未出现不合格案例 , 市场贸易商仍担忧对不合格货物将 如何处理。截止 1 月 26 日 , 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 58.9 美元/吨(较上日+0.15)。(注 : 现货价格取自汾渭能 源提供的指数)</p> <p>海运方面 : 截止 1 月 23 日 , 中国沿海煤炭运价指数报 516.62 点(较上周-0.14%) , 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 720(较上日-4.13%) , 国际船运费延续弱势。</p> <p>电厂库存方面 :截止 1 月 26 日 , 六大电厂煤炭库存 1285 万吨 , 较上周+33.9 万吨 , 可用天数 18.3 天 , 较上周+0.83 天 , 日 耗煤 70.21 万吨/天 , 较上周-1.4 万吨/天。目前电厂日耗已至高位 , 但库存仍明显偏高 , 可用天数较去年同期高出 3-4 天用量。</p> <p>秦皇岛港方面 : 截止 1 月 26 日 , 秦皇岛港库存 750 万吨 , 较 上周 50 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘 , 锚地船舶数 26 艘。近期 港口库存再度出现明显上升。</p> <p>综合来看 : 虽然大型煤企大幅下调现货报价 , 但因此前市场看 跌预期高度一致 , 期价贴水幅度较深 , 郑煤短期内下跌 幅度将较为有限。而基本上 , 港口库存积压程度继续加重 , 且需求仍无好转 迹象 , 向上反弹也极为不易。因此 , 从 风险收益比角度 , 郑煤继续 等待逢高入场机会 , 否则不建议参与。</p> <p>操作上 : TC1505 新空在 475 上方尝试介入。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>
<p>建材</p>	<p>建材下跌空间有限 空单逐步止盈</p> <p>螺纹钢玻璃日内小幅下跌 , 但做空动能并未有效增加。</p> <p>现货动态 :</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格涨跌分化 , 成交仍属一般。1 月 26 日螺 纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2230 元/吨(+10 , 日环比涨跌 , 下同) , 天津为 2260 元/吨(+30) ; 上海报价 2410 元/吨(-30) , 与近 月 RB1502 基差为 221 元/吨(实重 , 以上海为基准地) , 基差窄幅波 动。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场价格有所企稳 , 成交变化不大。1 月 26 日全 国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1120.00 元/吨 (+10.06) 。 厂库方面 , 江苏华尔润参考价 1240 元/吨 (-8) , 武汉长利 1112 元 /吨 (+0) , 江门华尔润 1288 元/吨 (+40) ; 沙河安全报价 968 元/ 吨 (+0) , 折合到盘面与主力 FG506 基差 66 元/吨 , 基差略走强。</p> <p>成本方面 :</p> <p>(1) 铁矿石市场震荡运行 , 交投热情偏弱。1 月 26 日迁安 66% 铁精粉干基含税价为 615 元/吨(+5) , 武安 64% 铁精粉湿基不含税价 为 515 元/吨(+0) ; 天津港 63.5% 巴西粗粉车板价为 485 元/湿吨 (+0) , 京唐港 62.5% 澳大利亚纽曼粉矿车板价为 490 元/湿吨(+0) , 青岛港 61.5% 澳大利亚 PB 粉矿车板价为 470 元/湿吨(+0)。</p> <p>海运市场运价仍偏弱势 , 1 月 23 日西图巴朗-北仑/宝山海运费 为 11.91 美元/吨(-0.4) , 西澳-北仑/宝山海运费为 4.51 美元/吨</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>(-0.22)。</p> <p>唐山地区钢坯价格窄幅盘整，1月26日唐山150*150普碳Q235方坯为2000元/吨(-10)；焦炭市场维持稳定，唐山地区二级冶金焦报价1040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。1月26日重质纯碱参考价1564.29元/吨(+0)，石油焦参考价1265元/吨(+0)，燃料油参考价3445元/吨(+10)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为1158.79元/吨(+0)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：期价已接近前期低位，而基本面和资金面均无更多压制期价的新增因素，继续下跌空间有限，空单可逐步止盈。</p> <p>操作上：RB1505空单2400附近离场；FG506空单900附近离场。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶短期偏多操作</p> <p>沪胶探底回升，短期看偏强势，有继续反弹的动力。</p> <p>现货方面：市场报价窄幅整理，成交平淡。1月26日国营标一胶上海市场报价为12000元/吨(-100，日环比涨跌，下同)，与近月RU1501基差-1215元/吨，近期有所走强；泰国RSS3市场均价13200元/吨(含17%税)(-100)。合成胶价格暂稳，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价9000元/吨(+0)，高桥顺丁橡胶BR9000市场价8000元/吨(+0)。</p> <p>产区天气：预计本周泰国主产区降雨较少、马来西亚、印尼主产区仍有较强降雨；越南主产区无雨；我国云南、海南产区偶有小雨。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：泰国救市加上国内停产期，沪胶利空因素有限，短期不宜继续看空。</p> <p>操作建议：RU1505在13800下方短多为主。</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

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