



操盘建议

美联储 1 月利率决议维持原有政策不变，并称对加息持有耐心，市场总体影响为中性。宏观面希腊退欧风险仍未解除，对贵金属有潜在提振。供需面因素主导近期商品行情，而有色金属为空头市相对明确品种，另农产品有阶段性介入机会。

操作上：

1. 沪金多单耐心持有；
2. 沪铜跌势未改，CU1504 空单在 40500 上离场；
3. 外盘企稳，内盘基本面偏多，SR1505 多单在 4930 下离场；
4. 现货支撑近月，进口货源利空远月，多 Y1505-空 Y1509 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	
2015-1-29	股指	单边做多IF1502	5%	4星	2015-1-8	3616	-2.25%	/	/	偏多	无	偏多	2	不变	
2015-1-29	工业品	多J1505-空JM1505	10%	4星	2015-1-7	1.41	-0.20%	N	/	无	偏多	中性	2	不变	
2015-1-29		单边做多I1505	5%	3星	2015-1-14	500	-5.20%	N	/	无	中性	中性	2	不变	
2015-1-29	农产品	单边做空L1505	10%	3星	2015-1-26	8350	1.70%	N	N	中性	略偏空	中性	3	不变	
2015-1-29		单边做空CF1505	10%	4星	2014-11-25	12400	-5.36%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变	
2015-1-29		单边做空R1509	10%	4星	2015-1-23	2080	-0.38%	N	/	无	偏空	偏多	2	不变	
2015-1-29		单边做多SR1505	10%	4星	2015-1-28	4985	-0.05%	N	/	无	偏多	偏多	2	不变	
2015-1-29		多Y1505-空Y1509	10%	4星	2015-1-29	-20	0.00%	N	/	无	偏多	偏多	2	调入	
2015-1-29	总计		70%		总收益率		27.53%		夏普值			/			
2015-1-29	调入策略	多Y1505-空Y1509					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>沪铜弱势未变，沪锌宜逢低做多</p> <p>昨日沪铜低位窄幅震荡，结合盘面和资金变化看，其依旧无上行动力；沪锌支撑位仍有效，但续涨难度亦较大。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美联储维持原有利率不变，符合预期，并称对加息应有耐心；2.希腊新任总理承诺进行重大改革，但在财政紧缩上不会让步，仍引发避险情绪。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止1月28日,上海有色网1#铜现货均价为40080元/吨,较前日下跌580元/吨;较沪铜近月合约贴水90元/吨。目前持货商换现意愿仍较强,报价水平难以上调;而下游整体看淡后市,采购量有限。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16430元/吨,较前日下跌60元/吨;较沪锌近月合约升水为35元/吨,整体持稳。近日炼厂出货积极性较高,且进口锌库存偏大,锌市货源明显增加;而下游终端需求疲软,整体成交不旺。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止1月28日,伦铜现货价为5519.5美元/吨,较3月合约升水35.5美元/吨,较前日上调3.5美元/吨;伦铜库存为24.47万吨,较前日大增6450吨;上期所铜仓单为3.96万吨,较前日减少1508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7.27(进口比值为7.31),进口亏损为210元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2108.8元/吨,较3月合约贴水9.25美元/吨,较前日上调2美元/吨;伦锌库存为63.67万吨,较前日减少3525吨,已连续多日持续下降;上期所锌仓单为6599吨,较前日减少100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7.65(进口比值为7.74),进口亏损约为193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1月经济景气指数;</p> <p>综合基本面和技术面看,沪铜弱势未改,空头思维延续;沪锌支撑尚存,但缺乏主动性推涨动力,宜逢低做多。</p> <p>操作上,沪铜cu1504新空以40600止损;沪锌Zn1504多单在16000下入场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆震荡收跌，菜粕中线空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆继续呈震荡走势，小幅收跌，因在南美国家即将收割之际，当地天气良好有利作物生长，提振单产预期。</p> <p>现货方面：豆粕现货价格下跌。基准交割地张家港现货价2920元/吨，较近月合约升水229元/吨，继续缩窄。豆粕现货成交有所转淡，成交9.57万吨。菜粕现货价格为2160元/吨，较近月合约升</p>		



粕类	<p>水 35 元/吨，菜粕成交清淡，成交 0 万吨。</p> <p>消息方面：分析师预计，美国农业部今晚得报告将显示最新一周出口销售 20-40 万吨大豆，1.5-3 万吨豆油和 15-35 万吨豆粕。</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，但短期从盘面来看：粕类下方支撑仍较强，因此短空回避，中线空单可持有。</p> <p>操作上：RM1509 短空不宜进场，中线空单持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂延续下行，买近卖远继续进场</p> <p>昨日油脂类期价延续震荡下行。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 1.33%。</p> <p>现货方面：国内油脂现货小幅下跌。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，较 5 月合约升水 168 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4800 元/吨，较 5 月合约贴水 10 元/吨。近期豆油现货成交良好，昨日成交 2.13 万吨。棕榈油现货成交清淡，昨日成交 0.1 万吨。</p> <p>消息方面：美国监管机构批准阿根廷的一项提议，给予阿根廷生物燃料制造商税务减免，使得美豆油大幅下挫。</p> <p>综合看：近期外盘油脂连续下挫，远月内外价差持续缩窄，国内远期进口量将大幅增加，使得期价承压。近月油脂鉴于需求旺盛，现货坚挺，跌幅将相对较小，因此可继续进行买近卖远对冲操作。</p> <p>操作上：多 Y1505 空 Y1509 继续进场，激进的投资者可做空 P1509，多 Y1505 空 P1505 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉料	<p>炉料底部反弹，维持轻仓抄底思路</p> <p>昨日炉料继续在底部震荡为主，底部支撑位仍较为有效。从主力持仓看，多空双方参与兴趣均不大，资金仍呈净流出 态势。</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 28 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-98 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-78 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场维持弱势。截止 1 月 28 日，普氏指数报价 63 美元/吨（较上日-0.75），折合盘面价格 483 元/吨。青岛港 澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 508 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 480 元/吨(较上 日-5)，折合盘面价 507 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 1 月 27 日，国际矿石运费此前反弹后延续弱势。巴西线运费为 11.415(较上日-0.2)，澳洲线运费为 4.309(较上日- 0.15)。</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仍有分化，华北市场略有持稳，华东市场延续跌势，成交则整体不佳。此外，因现价跌幅持续 数周超过期</p>	研发部 沈浩	021- 38296187



<p>钢铁炉料</p>	<p>价,期现已从贴水转升水。截止1月28日,北京HRB400 20mm(下同)为2240元/吨(较上日+10),上海为2370元/吨(较上日-20),螺纹钢1505合约较现货升水+56元/吨。</p> <p>昨日热卷价格跌势有所减缓。截止1月28日,北京热卷4.75mm(下同)为2500元/吨(较上日-20),上海为2500(较上日+0),热卷1505合约较现货升水+96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,冶炼利润大幅收窄,已对钢厂开工率出现影响。截止1月28日,螺纹利润-206元/吨(较上日-21),热轧利润-200元/吨(较上日-28)。</p> <p>三、消息面动态:</p> <p>(1) 近期市场再度炒作发改委对基建项目的批复,据统计,1月累计批复基建项目为800亿元,但11-12月批复项目则超过3000亿元。因此,实际影响一般。</p> <p>综合来看:近期因钢材现价持续大跌,导致冶炼利润大减,钢厂开工率下降迹象加强,对炉料形成一定利空。但4-5月旺季需求偏多预期未改,对黑色链整体仍有支撑作用。因此,结合两者考虑,黑色链抄底以下游螺纹钢为主,上游炉料次选。此外,近期钢厂下调焦炭采购交割,导致买焦卖煤组合出现亏算,但基本面逻辑不变,仍可选择继续持有。</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>动力煤窄幅震荡,参与价值不大</p> <p>昨日动力煤延续底部震荡走势,成交量依然萎靡,短期难有行情出现。</p> <p>国内现货方面:昨日动力煤价格延续弱势,继大型煤企降价后,截止1月28日,秦皇岛动力煤Q5500大卡报价495元/吨(较上日-1)。</p> <p>国际现货方面:昨日进口煤价格持稳,虽内外价差有所收窄,但仍维持在高位,电厂仍倾向于多采购进口煤。截止1月28日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为59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>指数方面:本周环渤海动力煤指数报511,较上期下跌7,其中24个各港口标的中19个出现下跌。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>



<p>动力煤</p>	<p>海运方面：截止1月28日，中国沿海煤炭运价指数报516.22点(较上日-1.27%)，国内船运费因港口需求暂未现好转，继续弱勢下行；波罗的海干散货指数报价报688(较上日-2.13%)，国际船运费延续弱勢。</p> <p>电厂库存方面：截止1月28日，六大电厂煤炭库存1273万吨，较上周-9.3万吨，可用天数18.81天，较上周+0.12天，日耗煤67.68万吨/天，较上周-0.93万吨/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28日，秦皇岛港库存764万吨，较上周64万吨。秦皇岛预到船舶数15艘，锚地船舶数26艘。近期港口需求不佳，库存继续呈上升态势。</p> <p>综合来看：下游需求不佳，港口库存大增，基本面格局弱勢明显，但因期价贴水幅度已经较高，导致盘面持续呈现窄幅波动走势。因此，当前点位做空意义不大，继续等待逢高入场机会，而引起反弹的主要因素将来自于国家相关救市政策。</p> <p>操作上：TC1505新空在475上方尝试介入。</p>		
<p>PTA</p>	<p>PTA 区间震荡，短线暂观望</p> <p>上游方面：2015年01月28日，PX价格为778美元/吨CFR中国，上涨2美元/吨。目前按PX理论折算PTA每吨亏损65。</p> <p>现货市场：PTA现货价格在4430，持平。PTA外盘实际成交价格在580美元/吨。MEG华东现货报价在5750元/吨，上涨50。</p> <p>PTA开工率至73%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在6150元/吨左右，聚酯开工率在77%。目前涤纶POY价格为7250元/吨，按PTA折算每吨盈利80；涤纶短纤价格为7050元/吨，按PTA折算每吨盈利120。</p> <p>综合：原油短期偏弱，但对PTA新增利空打压力度有限，短期期价将呈现区间盘整走势，操作上宜暂时观望。</p> <p>操作建议：TA505暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>塑料</p>	<p>塑料弱勢反弹，空单继续持有</p> <p>上游来看：美国原油库存增加890万桶，油价承压，WTI原油3月合约收于44.45美元/桶，下跌3.85%；布伦特原油3月合约收于48.65美元/桶，下跌1.92%。</p> <p>现货方面，中油华北取消优惠政策，华北地区报价有所上调。华北地区LLDPE现货价格为8600-8900元/吨；华东地区现货价格为8850-8900元/吨；华南地区现货价格为9000-9100元/吨。煤化工7042华北库价格在8660，成交较好。</p> <p>PP现货弱勢阴跌。PP华北地区价格为7600-7750，华东地区价格为7800-8200。华东地区粉料价格在7800-8000附近。</p> <p>综合：塑料日内小幅反弹，华北地区现货连续下跌后今日低端货源成交转好给市场带来提振，但在供给偏宽松的背景下预计现货反弹延续性有限。L1505空单继续持有，关注上部8300压力。相对品种方面，PP相对价格较低，且目前PP生产利润远差于LLDPE；PP粒料价格贴上粉料等因素均将推动PP相对强于LLDPE，因此买</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	<p>PP 卖 LLDPE 策略可继续持有。</p> <p>单边策略：L1505 空单持有，止损于 8300。</p> <p>套利策略 多 PP1505 空 L1505 对冲策略持有，止损于价差 1100。</p>		
建材	<p>建材窄幅震荡 短多继续尝试</p> <p>螺纹钢夜盘小幅上涨，玻璃延续窄幅震荡的格局，从资金面表现来看，形成短期底部的可能性较大。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格整体走低，成交变化不大。1月28日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2240 元/吨(+10，日环比涨跌，下同)，天津为 2250 元/吨(-10)；上海报价 2370 元/吨(-20)，与近月 RB1502 基差为 214 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28日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1119.29 元/吨 (-2.55)。厂库方面，江苏华尔润参考价 1240 元/吨 (+0)，武汉长利 1112 元/吨 (+0)，江门华尔润 1288 元/吨 (+0)；沙河安全报价 968 元/吨(+0)，折合到盘面与主力 FG506 基差 66 元/吨，基差变化较小。</p> <p>成本方面：</p> <p>(1) 铁矿石市场震荡运行，成交清淡。1月28日迁安 66%铁精粉干基含税价为 615 元/吨(+0)，武安 64%铁精粉湿基不含税价为 525 元/吨(+0)；天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 480 元/湿吨(-5)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 4805 元/湿吨(-5)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 460 元/湿吨(-10)。</p> <p>海运市场运价仍偏弱，1月27日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 11.42 美元/吨(-0.2)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.31 美元/吨(-0.15)。</p> <p>唐山地区钢坯价格盘整，1月28日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2000 元/吨(+0)；焦炭市场维持稳定，唐山地区二级冶金焦报价 1020 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28日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1262 元/吨 (+0)，燃料油参考价 3325 元/吨 (-80)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1158.16 元/吨 (+0)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：当前无新增影响因素显现，仍维持短多思路。</p> <p>操作上：RB1505 短多持有；FG506 短多 900 附近介入。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
橡胶	<p>沪胶短期维持偏多操作思路</p> <p>沪胶夜盘有所回落，整体来看反弹势头未变。</p> <p>现货方面：市场报价基本平稳，成交平淡。1月28日国营标一胶上海市场报价为 12200 元/吨 (-100，日环比涨跌，下同)，与近月 RU1501 基差-1250 元/吨 小幅走弱 泰国 RSS3 市场均价 13400 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</p>	研发部 钱建强	021- 38296184



	<p>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。产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：基本面平静，期价仍看反弹，维持偏多思路。</p> <p>操作建议：RU1505 在 13800 下方短多持有。</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