



操盘建议

昨晚贵金属跌幅明显，但从潜在避险情绪看，其上行风险仍未解除。从供需面驱动看，工业品走势或分化：有色金属空头格局延续；黑色金属则有企稳回暖信号。央行近日持续进行逆回购操作，市场流动性预期偏宽松，从风险偏好以及资金兴趣看，仍利多股指。

操作上：

1. 沪金不宜追空；
2. 沪铜新空仍可尝试；
3. 钢厂开工率下降，旺季钢价反弹预期加强，RB1505、HC1505 多单轻仓入场；
4. 股指多单持有，IF1502 在 3430 上离场。

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
2015/1/30	股指	单边做多IF1502	5%	4星	2015/1/8	3616	-3.41%	/	/	偏多	无	偏多	2	不变
2015/1/30	工业品	多J1505-空JM1505	10%	4星	2015/1/7	1.41	-0.10%	N	/	无	偏多	中性	2	不变
2015/1/30		单边做多I1505	5%	3星	2015/1/14	500	-5.00%	N	/	无	中性	中性	2	不变
2015/1/30	农产品	单边做空CP1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-6.37%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/1/30		单边做空RM1509	10%	4星	2015/1/23	2080	-0.14%	N	/	无	偏空	偏多	2	不变
2015/1/30		单边做多SR1505	10%	4星	2015/1/28	4985	-0.40%	N	/	无	偏多	偏多	2	不变
2015/1/30		多Y1505-空Y1509	10%	4星	2015/1/29	-20	0.15%	N	/	无	偏多	偏多	2	不变
2015/1/30	总计		60%		总收益率		25.08%		夏普值			/		
2015/1/30	调入策略			/				调出策略				单边做空L1505		

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>沪铜继续试空，沪锌尚有支撑</p> <p>昨日沪铜跌势未止，结合盘面和资金变化看，其弱势格局继续增强；沪锌回调幅度相对较大，但尚无破位迹象。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.欧元区1月经济景气指数101.2，预期为101.6；2.欧元区1月消费者信心指数终值-8.5，符合预期；3.日本央行行长黑田东彦称，CPI增速预计未来将放缓，刺激退出为时尚早；4.央行昨日进行7天和28天期逆回购，注入流动性总额为950亿元。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属仍无明显提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止1月29日，上海有色网1#铜现货均价为40075元/吨，较前日未变；较沪铜近月合约贴水45元/吨。目前铜供应充足，致铜价承压；而下游企业以观望为主，购货意愿较谨慎。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16320元/吨，较前日下跌110元/吨；较沪锌近月合约升水为25元/吨。目前锌市整体供需面呈僵持局面，部分贸易商挺价惜售，而下游消费不佳。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止1月29日，伦铜现货价为5433美元/吨，较3月合约升水38美元/吨，较前日上调2.5美元/吨；伦铜库存为24.75万吨，较前日大增2775吨；上期所铜仓单为3.9万吨，较前日减少628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7.3(进口比值为7.32)，进口亏损为70元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2082.38元/吨，较3月合约贴水7.75美元/吨，较前日下调1.5美元/吨；伦锌库存为63.32万吨，较前日减少3550吨，已连续多日持续下降；上期所锌仓单为6299吨，较前日减少300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7.69(进口比值为7.75)，进口亏损约为131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月失业率；(2)18:00 欧元区1月CPI初值；(3)21:30 美国第4季度实际GDP初值；(4)23:00 美国1月密歇根大学消费者信心指数终值。</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜仍有增量向下冲击，空头格局不改；沪锌支撑相对较好，但上行难度亦较大，宜逢低轻仓试多。</p> <p>操作上，沪铜cu1504新空以39800止损；沪锌Zn1504新多在15700下入场。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆震荡收跌，粕类中线空单持有</p> <p>隔夜CBOT大豆呈震荡走势，小幅收跌，交易商说，因南美丰收。</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2900元/吨，较近月合约升水214元/吨，继续缩窄。豆粕现货成交一般，成交8.02万吨。菜粕现货价格为2130元/吨，较近月合约升水10</p>		



<p>粕类</p>	<p>元/吨，菜粕成交好转，成交 3.84 万吨。</p> <p>消息方面：1、美国农业部称，截至 1 月 22 日一周，销售 88.82 万吨美国大豆，高于市场预期的 20-40 万吨。2、因南美天气大致良好，包括本周巴西广泛地区将迎来骤雨，应该会提振当地大豆产出前景。</p> <p>综合看：美豆出口好于预期，期价有所反弹，但南美大豆丰产、国内饲料需求疲软奠定了粕类中线空头格局，中线空单可持有。</p> <p>操作上：RM1509 中线空单持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂大幅下挫，棕榈油将继续领跌</p> <p>昨日油脂类期价继续收跌，棕榈油领跌。外盘方面：马来西亚棕榈油大幅下跌 3.48%。</p> <p>现货方面：国内油脂现货大幅下挫。豆油基准交割地张家港现货价 5550 元/吨，较 5 月合约升水 124 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4800 元/吨，较 5 月合约升水 44 元/吨。豆油现货成交依旧良好，成交 2.38 万吨。棕榈油现货成交清淡，成交量 0.1 万吨。</p> <p>消息方面：原油跌至六年低点，降低了用植物油生产再生燃料的吸引力。</p> <p>综合看：因预期油脂供给增加，加上原油大幅下挫，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。棕榈油远月由于供给压力最大，将继续领跌。</p> <p>操作上：多 Y1505 空 P1505 持有；P1509 空单持有；多 Y1505 空 Y1509 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021- 38296184</p>
<p>钢铁炉料</p>	<p>炉料底部反弹，以做多下游钢材为宜</p> <p>昨日炉料从底部小幅反弹，但资金仍呈流出态势，相关品种螺纹钢虽盘中一度大幅增仓，但收盘时也仅增仓 5 万手。从主力持仓看，多空双方势均力敌。</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 29 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-100 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-81 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 29 日，普氏指数报价 63.25 美元/吨（较上日+0.25），折合盘面价格 484 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 475 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 1 月 28 日 国际矿石运费延续弱势。巴西线运费为 11.085(较上日-0.33)，澳洲线运费为 4.245(较上日-0.06)。</p> <p>二、下游市场动态：</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>



<p>钢铁炉料</p>	<p>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呈北强南弱态势。此外，因现价跌幅持续数周超过期价，期现已从贴水转升水。截止1月29日，北京HRB400 20mm(下同)为2250元/吨(较上日-10)，上海为2370元/吨(较上日+0)，螺纹钢1505合约较现货升水+23元/吨。 昨日热卷价格跌势减缓，且部分地区部分品种出现短缺。截止1月29日，北京热卷4.75mm(下同)为2500元/吨(较上日+0)，上海为2570(较上日+70)，热卷1505合约较现货升水+54元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 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29日，螺纹利润-228元/吨(较上日-22)，热轧利润-213元/吨(较上日-13)。</p> <p>综合来看：近期黑色链主线为钢厂开工率出现下滑，所引起的钢材供给减少，且当前社会库存处于低位，导致市场对4-5月旺季钢价有所期待。而炉料因其需求随钢厂开工率下降而下降，涨幅将难及下游螺纹钢和热卷。因此，黑色链仍可持抄底做多思路，但以做多下游成材为主。</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>郑煤底部震荡，参与价值较低 昨日动力煤延续底部震荡走势，但多空双方均有新资金入场。国内现货方面：昨日动力煤价格持稳，但港口煤价整体呈下跌趋势，且成交情况较差。截止1月29日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价495元/吨(较上日+0)。 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29日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为59.1美元/吨(较上日+0.1)。</p>		



<p>动力煤</p>	<p>(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 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。 海运方面：截止 1 月 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 511.92 点(较上日-0.64%)，国内船运费因港口需求暂未见好转，继续弱势下行；波罗的海干散货指数报价报 666(较上日-3.2%)，国际船运费延续弱势，继续向下创新低。 电厂库存方面：截止 1 月 29 日，六大电厂煤炭库存 1273 万吨，较上周-8.1 万吨，可用天数 18.35 天，较上周+0.17 天，日耗煤 69.41 万吨/天，较上周-1.09 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。 秦皇岛港方面：截止 1 月 29 日，秦皇岛港库存 768 万吨，较上周 62 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘，锚地船舶数 21 艘。近期港口需求不佳，库存继续呈上升态势。 综合来看：当前现货市场依然疲弱，且港口库存已升至高位，后市煤价下跌已成为市场共识。但因高贴水期价已基本反映当前预期，期价连日来持续在底部震荡。因此，当前郑煤无参与价值，新空继续等待逢高入场时机。 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>PTA</p>	<p>PTA 区间震荡，短线暂观望 上游方面：2015 年 01 月 29 日，PX 价格为 766 美元/吨 CFR 中国，下跌 12.5 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 65。 现货市场：PTA 现货价格在 4400，下跌 30。PTA 外盘实际成交价格 在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5790 元/吨，上涨 40。PTA 开工率至 73%。 下游方面：聚酯切片价格在 6100 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 30；涤纶短纤价格为 7040 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 120。 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。 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>塑料震荡反弹，空单暂离场观望 上游来看：原油价格低位波动，WTI 原油 3 月合约收于 44.53 美元/桶，上涨 0.18%；布伦特原油 3 月合约收于 49.05 美元/桶，上涨 1.2%。 LLDPE 现货方面，现货价格暂稳，低端料成交较好。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-8900 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 8730，成交较好。 PP 现货弱势阴跌。PP 华北地区价格为 7600-7750，华东地区价格为 7800-8000。华东地区粉料价格在 7600-7900 附近。 综合：塑料日内继续震荡盘整收涨，华北地区现货连续下跌后低端货源成交活跃给市场带来提振，但在供给偏宽松的背景下预计现</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	<p>货反弹延续性有限，L1505 空单暂观望，等待新的入场机会。近期丙烯价格有所走弱，且 PP 现货价格阴跌不止，因此前期多 PP 空 LLDPE 的策略暂离场观望。</p> <p>单边策略：L1505 空单离场观望。</p> <p>套利策略：多 PP1505 空 L1505 对冲策略离场。</p>		
建材	<p>建材探底回升 短期以反弹看待</p> <p>螺纹钢玻璃盘中小幅上涨，整体表现转强，反弹有望延续。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格呈北强南弱的格局，整体需求并无改观。1月29日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2250 元/吨(+10, 日环比涨跌, 下同), 天津为 2290 元/吨(+40); 上海报价 2370 元/吨(+0), 与近月 RB1502 基差为 206 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) 铁矿石市场弱势运行，成交不旺，价格整体走低。1月29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 475 元/湿吨(-5)，京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 470 元/湿吨(-10)，青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 460 元/湿吨(+0)。海运市场运价仍偏弱势，1月28日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 11.09 美元/吨(-0.33)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.25 美元/吨(-0.06)。</p> <p>唐山地区钢坯价格盘整，1月29日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2010 元/吨(+10)；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29日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨(+0)，石油焦参考价 1252 元/吨(-10)，燃料油参考价 3330 元/吨(+5)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1156.06 元/吨(-2.1)。</p> <p>产业链消息：(1) 据中钢协统计，1月中旬重点钢铁企业粗钢日均产量 169.41 万吨，旬环比减少 5.09%；1月中旬末重点企业钢材库存量为 1476.26 万吨，旬环比增加 8.25%。</p> <p>综合看：建材反弹暂无抑制因素，仍以短多为主。</p> <p>操作上：RB1505 短多持有；FG506 短多持有。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶暂维持偏多操作思路</p> <p>沪胶有所走弱，盘中呈窄幅震荡，但反弹格局暂难言结束。</p> <p>现货方面：市场报价基本平稳，成交平淡。1月29日国营标一胶上海市场报价为 12000 元/吨(-200, 日环比涨跌, 下同)，与近</p>		



<p>橡胶</p>	<p>月 RU1501 基差-1270 元/吨 小幅走弱 泰国 RSS3 市场均价 13200 元/吨 (含 17%税)(-200)。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: 沪胶等待方向选择, 短线关注 13000 的支撑。</p> <p>操作建议: RU1505 短线多单 13000 上方持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
-----------	---	--------------------	--------------------------

免责条款

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 楼 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