

操盘建议

从国际宏观面看，贵金属仍有潜在避险情绪驱动，故维持偏多思路。股指回调后新多盈亏比已较佳，可轻仓入场。近日原油大幅反弹，但因 能化品供给端压力较大，故其涨势对中下游传导能力有限，相关产品不宜高看。

操作上：

1. 沪金多单耐心持有；
2. 基本面无明显利空，而技术面有企稳信号，股指 IF1503 新多入场；
3. 外盘大跌短期压制糖价，但国内基本面偏强格局明朗，SR1505 新多于 4900 下方入场；
4. 油厂压榨利润良好，开工率增加致粕类供给充足，RM1509 空单持有。

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	
2015/2/3	股指	单边做多IF1502	5%	4星	2015/1/8	3616	-6.71%	/	/	偏多	无	偏多	2	不变	
2015/2/3	工业品	单边做多I1505	5%	3星	2015/1/14	500	-4.20%	■	/	无	中性	中性	2	不变	
2015/2/3		单边做空L1505	10%	3星	2015/2/2	8400	0.65%	■	/	中性	略偏空	中性	3	不变	
2015/2/3	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-5.48%	■	/	利空	偏空	偏空	2	不变	
2015/2/3		单边做空RM1509	10%	4星	2015/1/23	2080	0.43%	■	/	无	偏空	偏多	2	不变	
2015/2/3	总计		40%	总收益率			26.12%	夏普值		/					
2015/2/3	调入策略	/					调出策略	多J1505-空J11505/单边做多SR1505/多Y1505-空Y1509							

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，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>沪铜弱势不变，沪锌直逢低做多</p> <p>昨日沪铜冲高受阻回落，结合盘面和资金变化看，其关键位压力依旧明显；沪锌小涨，表现相对坚挺，但大幅上行动能不足。</p> <p>操作上，沪铜 cu1504 新空以 40500 止损；沪锌 Zn1504 新多在 16000 下入场。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美国 1 月 ISM 制造业 PMI 值为 53.5，不及预期；2.因欧盟反对，希腊新政府放弃债务减记要求，其退欧风险有所降低；3.中国 1 月汇丰制造业 PMI 终值为 49.7，预期为 49.8。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响依旧无提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2 月 2 日,上海有色网 1#铜现货均价为 40350 元/吨,较前日上涨 630 元/吨;较沪铜近月合约贴水 60 元/吨。虽然期铜暂企稳，但进口货源仍在涌出，致现铜供应压力继续增加，持货商亦转为贴水出货；下游谨慎情绪较浓，对铜价预期仍显悲观。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16260 元/吨，较前日上涨 70 元/吨；较沪锌近月合约贴水 60 元/吨，继续回落。目前国内炼厂出货较积极，且进口铜冲击较大；而下游购货需求依旧平淡。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 2 月 2 日，伦铜现货价为 5525 美元/吨，较 3 月合约升水 25 美元/吨，较前日下调 21 美元/吨；伦铜库存为 25 万吨，较前日增加 1900 吨；上期所铜仓单为 3.76 万吨，较前日未变；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 7.19(进口比值为 7.32)，进口亏损为 726 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2124 元/吨，较 3 月合约贴水 4 美元/吨，较前日下调 1.25 美元/吨；伦锌库存为 62.81 万吨，较前日减少 2675 吨，已连续多日持续下降；上期所锌仓单为 6148 吨，较前日减少 101 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 7.62(进口比值为 7.75)，进口亏损约为 287 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)11:30 澳洲联储利率决议；(2)23:00 美国 12 月工厂订单情况；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜跌势未变，维持空头思路；沪锌支撑相对较好，但上行难度亦较大，宜逢低轻仓试多。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>美豆继续收跌，粕类空单持有</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅收跌，交易商称因技术性卖出和预期南美丰收。</p> <p>现货方面：豆粕现货价格小幅下跌。基准交割地张家港现货价 2880 元/吨，较近月合约升水 215 元/吨。豆粕现货成交一般，成交 7.89 万吨。菜粕现货价格为 2130 元/吨，较近月合约升水 31 元/吨，菜粕成交清淡，成交 0.1 万吨。</p>	研发部	021-



粕类	<p>消息方面：1、美国中西部内陆地区现货豆粕下跌 5-6 美元，因供应充足和看空买家的需求有限；2、美国农业部表示，最新一周出口检验美国大豆 169.7852 万吨，高于 115-130 万吨市场预估区间。</p> <p>综合看：南美大豆天气转好，收割加快，美豆连续下行；由于成本下滑，油厂压榨利润良好，因此开工率维持高位使得粕类供给充足，同时饲料需求疲软也奠定了其空头格局。从盘面和持仓看：空头主力加仓明显，多头抵抗乏力。</p> <p>操作上：RM1509 空单持有。</p>	周江波	38296184
油脂	<p>油脂震荡反弹，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价震荡上行，全线收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油休市。</p> <p>现货方面：国内油脂现货持平。豆油基准交割地张家港现货价 5500 元/吨，较 5 月合约升水 108 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4750 元/吨，较 5 月合约升水 56 元/吨。豆油现货成交有所转弱，成交 1.33 万吨。棕榈油现货成交清淡，成交量 0.06 万吨。</p> <p>消息方面：据船运调查机构 SGS 发布的报告显示，2014 年 1 月马来西亚棕榈油出口量为 110.92 万吨，比 12 月份的 129.85 万吨减少 14.6%。</p> <p>综合看：近期原油连续暴涨，使得外盘油脂止跌反弹，内外价差开始修复，油脂利空已被消化，预计期价将呈震荡反弹走势，但反弹高度不宜高开，因此策略上以对冲为主。鉴于豆油基本面好于棕榈油，多豆油空棕榈油继续持有。</p> <p>操作上：多 Y1505 空 P1505 持有；多 Y1505 空 Y1509 持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉料	<p>炉料筑底迹象加强，单边轻仓做多</p> <p>昨日炉料延续低位震荡走势，但震荡平台较此前有小幅抬升，短期筑底迹象有所加强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日煤焦现货价格整体持稳，但近期某大型钢厂下调焦炭采购价，或对后市现价产生不利影响。截止 2 月 2 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-83 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-41 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场成交不佳，但价格弱势企稳。截止 2 月 2 日，普氏指数报价 61.25 美元/吨（较上日-0.75），折合盘面价格 469 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 475 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 1 月 30 日，国际矿石运费延续弱势，继续创出新低。巴西线运费为 10.490(较上日-0.23) 澳洲线运费为 4.127(较上日-0.04)。</p> <p>二、下游市场动态：</p>	研发部 沈浩	021- 38296187



<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有所企稳，北方市场价格仍相对较为坚挺。截止 2 月 2 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2260 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+7 元/吨。 昨日热卷价格震荡运行。截止 2 月 2 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2450 元/吨(较上日+0)，上海为 2550(较上日-20)，热卷 1505 合约较现货升水+12 元/吨。 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 2 月 2 日，螺纹利润-240 元/吨(较上日-12)，热轧利润-229 元/吨(较上日-15)。 综合来看：市场仍对黑色链 4-5 月旺季需求有所期待，这从螺纹各合约结构中可明显看到，处于淡季的 2、3 月合约大幅贴水现货，而 4 月之后合约反而出现升水。在此背景下，期价底部始终有所支撑，下破前低概率不大。但同时也因主力合约已有升水，在无重大政策利好刺激下，延续涨势难度亦不小。因此，黑色链整体维持谨慎做多思路，多单逢低可尝试入场。 操作上：I1505 轻仓试多。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>
	<p>郑煤窄幅震荡，近期仍不宜参与 昨日动力煤持续缩量盘整走势，当前行情多空分歧依然较小。 国内现货方面：今日动力煤价格小幅下挫，成交情况不佳。截止 2 月 2 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 494 元/吨(较昨日-1)。 国际现货方面：今日进口煤价格持稳小涨，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 2 月 2 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.25 美元/吨(较昨日+0.15)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 2 月 2 日，中国沿海煤炭运价指数报 509.03 点</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>(较昨日-0.2%) ,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 608(较昨日-3.8%) ,国际船运费延续弱势 ,继续向下创新低。</p> <p>电厂库存方面 :截止 2 月 2 日 ,六大电厂煤炭库存 1250 万吨 ,较上周-35 万吨 ,可用天数 17.75 天 ,较上周-0.55 天 ,日耗煤 70.41 万吨/天 ,较上周+0.21 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 2 月 2 日 ,秦皇岛港库存 808 万吨 ,较上周 58 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘 ,锚地船舶数 47 艘。港口船只略有回升 ,但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 :港口需求弱势未变 ,后市现价下跌几成定局 ,而期价大幅贴水也基本反映该预期 ,使得期价连续上下两难 ,缺乏波动 ,故资金参与价值不大。</p> <p>操作上 : TC1505 新空在 475 上方尝试介入。</p>	<p>沈浩</p>	<p>38296187</p>
<p>建材</p>	<p>建材短期维持窄幅震荡格局</p> <p>螺纹钢玻璃盘中呈现窄幅震荡格局 ,暂无明显方向选择。</p> <p>现货动态 :</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格整体下跌 ,成交萎缩。2 月 2 日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2260 元/吨(+0 ,日环比涨跌 ,下同) ,天津为 2280 元/吨(+10) ;上海报价 2370 元/吨(+0) 与近月 RB1502 基差为 243 元/吨(实重 ,以上海为基准地) ,基差小幅走强。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场价格基本稳定 ,成交变化不大。2 月 2 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1112.98 元/吨 (-1.33)。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 960 元/吨 (-8) ,折合到盘面与主力 FG506 基差 47 元/吨 ,基差略走弱。</p> <p>成本方面 :</p> <p>(1) 铁矿石市场偏稳运行 ,成交低迷。2 月 2 日迁安 66%铁精粉干基含税价为 610 元/吨(-5),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(+0) ,京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 465 元/湿吨(-5) ,青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 460 元/湿吨(+0)。</p> <p>海运市场运价仍偏弱势 ,1 月 30 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.49 美元/吨(-0.23) ,西澳-北仑/宝山海运费为 4.13 美元/吨 (-0.04)。</p> <p>唐山地区钢坯价格稳定 ,2 月 2 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2020 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。2 月 2 日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 (+0) ,石油焦参考价 1220 元/吨 (-22) ,燃料油参考价 3290 元/吨 (+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1149.34 元/吨 (-4.62)。</p> <p>产业链消息 :(1) 中国指数研究院最新指数显示 ,2015 年 1 月 ,全国 100 个城市 (新建) 住宅平均价格为 10564 元/平方米 ,环比</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>



	<p>微涨 0.21%。</p> <p>综合看：建材基本面平静，资金处于弱平衡态势，短期波动空间较小。</p> <p>操作上：RB1505 参考区间 2450-2550；FG506 参考区间 900-950。</p>		
橡胶	<p>沪胶基本面无提振 短线操作为宜</p> <p>沪胶探底回升出现较为明显的反弹，但总体看续涨动力一般。</p> <p>现货方面：市场报价基本平稳，成交平淡。2月22日国营标一胶上海市场报价为12000元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月RU1501基差-1155元/吨,小幅走弱;泰国RSS3市场均价13200元/吨(含17%税)(+0)。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晴朗、马来西亚主产区少量降雨,印尼主产区降雨仍偏多;越南主产区及我国云南、海南产区降雨较少。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：沪胶基本面暂无提振,前期高点压力较大,料反弹高度有限,维持短线思路。</p> <p>操作建议：RU1505 参考区间 13000-13500。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184

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 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