



操盘建议

欧洲央行正式推出 QE 购债计划，且规模超预期；而国内央行亦进行逆回购操作，释放 500 亿元流动性。从宏观面和资金面看，以上直接利多股市，利空贵金属。另部分商品供需面有增量驱动因素，有一定操作价值。

操作上：

1. 股指新多入场，IF1502 在 3500 下离场；
2. 滞涨信号显现，AG1506 空单耐心持有；
3. 能化品相对偏强，TA1505 多单持有；
4. 南美大豆丰产预期加重，饲料需求持续疲软，粕类将重回跌势，RM1509 空单介入。

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
2015/1/23	股指	单边做多IF1502	5%	4星	2015/1/8	3616	-1.16%	/	/	偏多	无	偏多	2	不变
2015/1/23	工业品	多J1505-空JM1505	10%	4星	2015/1/7	1.41	0.65%	N	/	无	偏多	偏多	2	不变
2015/1/23		单边做空AG1506	10%	4星	2015/1/5	3520	-9.80%	/	/	利空	无	无	2	不变
2015/1/23		单边做多I1505	5%	3星	2015/1/14	500	-3.00%	N	/	无	中性	偏多	2	不变
2015/1/23		单边做多TA1505	10%	3星	2015/1/19	4650	2.20%	N	/	中性	/	中性	3	不变
2015/1/23	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-5.20%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/1/23		单边做多Y1505	10%	4星	2015/1/21	5610	-0.53%	N	/	无	偏多	偏空	2	不变
2015/1/23		单边做空RM1509	10%	4星	2015/1/23	2080	0.00%	N	/	无	偏空	偏空	2	调入
2015/1/23	总计		70%		总收益率		29.79%		夏普值			/		
2015/1/23	调入策略				单边做空RM1509			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>沪铜弱势未改，沪锌续涨或受阻</p> <p>昨日沪铜低位震荡，结合近日盘面和资金变化看，其上行乏力；沪锌表现相对较强，但关键位阻力或现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.欧洲央行宣布每月购债 600 亿欧元至 2016 年 9 月，总量超 1.1 万亿，并可能扩大以满足通胀目标；2.欧元区 1 月消费者信心指数初值为-8.5，预期为-10.5；3.央行昨日进行 7 天期逆回购操作，释放 500 亿元流动性，以稳定市场预期。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属暂无实质性提振。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 1 月 22 日，上海有色网 1#铜现货均价为 41935 元/吨，较前日上涨 315 元/吨，较沪铜近月合约升水 115 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 16510 元/吨，较前日上涨 170 元/吨，较沪锌近月合约升水为 115 元/吨，整体持稳。目前部分炼厂出货较积极；而下游畏跌情绪较浓，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 22 日，伦铜现货价为 5696.5 美元/吨，较 3 月合约升水 31.5 美元/吨，较前日上调 1.5 美元/吨；伦铜库存为 22.54 万吨，较前日大增 5925 吨，已连续多日增加；上期所铜仓单为 4.29 万吨，较前日减少 2839 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 7.23(进口比值为 7.3)，进口亏损为 388 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2135.3 元/吨，较 3 月合约贴水 5.75 美元/吨，较前日上调 0.75 美元/吨；伦锌库存为 64.94 万吨，较前日减少 3275 吨；上期所锌仓单为 8721 万吨，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 7.6(进口比值为 7.73)，进口亏损约为 278 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区 1 月制造业 PMI 初值；(2)22:45 美国 1 月 marikit 制造业 PMI 初值；(3)23:00 美国 12 月成屋销售总数；</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜空头特征未变；沪锌整体为偏多格局，但续涨需等待进一步信号，新多暂观望。</p> <p>操作上，沪铜 cu1504 新空以 41800 止损；沪锌 Zn1503 多单以 16000 止损。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
	<p>美豆冲高回落，粕类空单介入</p> <p>隔夜 CBOT 大豆冲高回落，下跌 0.56%，交易商因预期南美大豆丰产应会提振全球库存。</p> <p>现货方面：豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 3000</p>		



<p>粕类</p>	<p>元/吨, 较近月合约升水 307 元/吨, 小幅缩窄。豆粕现货成交好转, 成交 18.62 万吨。菜粕现货价格为 2150 元/吨, 较近月合约贴水 9 元/吨, 菜粕成交一般, 成交 0.2 万吨。</p> <p>消息方面: 巴西作物种植区北部预料从现在至下周初前将降骤雨, 这可缓解该处天气干燥的状况。美国农业部在本月表示, 预期 2014/15 年全球大豆结转库存为创纪录高位的 9080 万吨。南美大豆丰产预期加重, 使得期价承压。</p> <p>综合看: 后期南美大豆产区天气转好, 丰产预期加重, 同时国内饲料需求依旧疲软, 粕类在短暂反弹后, 重回跌势的概率加大。目前豆菜粕价差偏小, 菜粕需求被挤压, 因此做空首选菜粕。</p> <p>操作上: RM1509 空单介入。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡收跌, 短期或延续震荡</p> <p>昨日油脂类期价延续震荡走势, 小幅收跌。外盘方面: 马来西亚棕榈油下跌 1.23%。</p> <p>现货方面: 油脂现货较上周稳中上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5750 元/吨, 较 5 月合约升水 120 元/吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4850 元/吨, 较 5 月合约贴水 44 元/吨。近期豆油现货成交良好, 最近五个交易日日均成交 4.03 万吨。棕榈油现货成交好转, 成交 1.6 万吨。</p> <p>消息方面: SGS 的数据显示, 马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口为 709,370 吨, 较上月同期的 906,594 吨减少 21.8%。马棕出口大幅下滑, 期价承压。</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: Y1505 多单持有, 多 Y1505 空 P1505 持有。</p>	<p>研发部 周江波</p>	<p>021-38296184</p>
<p>钢铁炉料</p>	<p>炉料继续阴跌, 但单边仍无趋势性机会</p> <p>昨日炉料小幅震荡收阴, 主力持仓亦无明显异动, 黑色链总持仓继续呈下滑态势, 体现板块对资金吸引力较弱。</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 22 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-82 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>昨日铁矿石市场连续下跌后有所反弹。截止 1 月 22 日, 普氏指数报价 67 美元/吨(+1), 折合盘面价格 509 元/吨。青岛 港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 480 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 529 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 490 元/吨(较上日-5), 折合盘面价 518 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 1 月 21 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</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>



<p>钢铁炉料</p>	<p>12.395(较上日+0.7), 澳洲线运费为 4.864(较上周+0.46)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格延续阴跌走势，主要钢厂沙钢、河钢均下调 1 月下旬指导价格。截止 1 月 22 日,北京 HRB400 20mm(下同)为 2220 元/吨(较上日-10), 上海为 2460 元/吨(较上日-20), 螺纹钢 1505 合约较现货升水-61 元/吨。 昨日热卷价格震荡偏弱。截止 1 月 22 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2600 元/吨(较上日+0), 上海为 2650(较上日-50) 热卷 1505 合约较现货升水-14 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 22 日,螺纹利润-163 元/吨(较上日-4), 热轧利润-111 元/吨(较上日-11)。 综合来看：虽然近期炉料走势持续偏弱，但考虑到旺季偏多预期在春节前始终对期价有所支撑，故近期相关品种均不易过度看空，单边区间操作为主。此外，因钢厂利润、焦化利润均有较大下降，多焦空煤、多螺空矿的套利组合仍可积极介入。 操作上：单边区间操作为主；买 J1505-卖 JM1505 组合、买 RB1505-卖 I1505 套利组合尝试。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤：郑煤底部盘整，新空逢高布局 昨日动力煤继续在底部小幅盘整。从主力持仓看，多空主力持仓变动较小，成交量也偏低。 国内现货方面：昨日动力煤价格继续持稳为主，而市场传言年度煤电谈判最终价或定于 505 元/吨，即倾向电厂侧定价。截止 1 月 22 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 498 元/吨(较上日+0)。 国际现货方面：昨日进口煤价格小幅持稳，但内外价差已处于高位。截止 1 月 22 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 58.5 美元/吨(较上日+0)。(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 518，较上周下跌 1，其中 24 个各港口标的中 10 个出现下跌。指数仍在高位的原因 是大型煤企仍未降价，而指数样本又多以这类企业为主。 海运方面：截止 1 月 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 518.66 点(较上日-0.17%)，国内船运费因港口需求暂未现好转，继续弱勢</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>下行；波罗的海干散货指数报价报 770(较上日+2.26%)，国际船运费在低位出现企稳迹象，但是并无走强迹象， 海运需求依然较为惨淡。</p> <p>电厂库存方面：截止 1 月 21 日(今日数据暂未更新)，六大电厂煤炭库存 1282 万吨，较上周-25.4 万吨，可用天数 18.69 天，较上周+0.63 天，日耗煤 68.6 万吨/天，较上周-3.8 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 22 日，秦皇岛港库存 706 万吨，较上日+6 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 34 艘。港口库存仍处于相对高位。</p> <p>综合来看：市场对后市煤价将要下跌已形成一致预期，导致当前郑煤价格已深度贴水现货，亦使得短期期价持续在底部小幅波动。而后市主要利空为国内煤价差已扩至高位，潜在进口煤冲击压力巨大。因此，新空可逢高入场布局。</p> <p>操作上：TC1505 新空在 475 上方尝试介入。</p>		
PTA	<p>PTA 收涨，多单谨慎持有</p> <p>上游方面: 2015 年 01 月 22 日，PX 价格为 781 美元/吨 CFR 中国，上涨 18 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 30。</p> <p>现货市场：PTA 现货价格在 4520，上涨 70。PTA 外盘实际成交价格 在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5800 元/吨，上涨 100。PTA 开工率至 67%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6200 元/吨左右，聚酯开工率在 77%。目前涤纶 POY 价格为 7150 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-40；涤纶短纤价格为 7000 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 50。</p> <p>综合：原油低位继续盘整。PTA 产业链来看，上游 PX 端裂解价差缩仍偏小，短期 PX 下部有支撑，成本端 PTA 无新增利空；上部空间则受无风险套利空间制约。综合来看，PTA 后续将延续弱反弹走势。</p> <p>操作建议：TA505 多单持有，止盈止损于 4650。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料上部压力明显，空单继续持有</p> <p>上游来看：美国原油库存大幅增加 1010 万桶，国际原油承压，WTI 原油 3 月合约收于 46.31 美元/桶，下跌 3.08%；布伦特原油 3 月合约收于 48.52 美元/桶，下跌 1.04%。</p> <p>丙烯价格继续上涨，华东丙烯价格在 6600-7000 元/吨，上涨 400 元/吨；山东地区丙烯价格 7100-7450 元/吨，上涨 200。</p> <p>乙烯价格持平，2015 年 01 月 21 日，CFR 东北亚价格为 920 美元/吨。</p> <p>LLDPE 现货价格继续走弱。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9350-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9450-9650 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9000，无成交。</p> <p>PP 华北地区价格为 8100-8400，华东地区价格为 820-8500，</p>	研发部 潘增恩	021-38296185



	<p>煤化工料华北库价格在 8020。华东地区粉料价格在 8000-8200。</p> <p>综合：L1505 及 PP1505 日内冲高回落，短期仍处于小区间内震荡。基本面来看，现货行情再度转弱，市场上部压力明显，短期不宜追涨。相关品种方面，PP 上游丙烯价格连续反弹，PP 粉料成本端支撑明显，目前 PP 粉料和粒料价差基本为 0，PP 粒料价格下行空间受限，后期重点关注 PP 与 LLDPE 之间价差的回归机会。</p> <p>单边策略：L1505 空单继续持有，止损于 8600。</p> <p>套利策略：多 PP1505 空 L1505 策略持有，止损于 1200。</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