



### 操盘建议

沪铜近日跌势明显，考虑欧元区潜在政局走势冲击、供给端压力持续增加等影响，其仍有下行动能。另次日凌晨美联储将公布利率决议，预期影响偏中性。股指波幅较大，但其多头配置价值依旧最佳，且宏观面并无实质性负面因素，故仍可持看涨思路。

操作上：

1. 沪铜仍有增量向下驱动力，cu1504 新空在 40000 上离场；
2. 沪金多单持有，AU1506 在 255 下离场；
3. 股指轻仓试多，IF1502 在 3550 下离场；
4. 内外高价差致郑糖回调，但多头格局未变，SR1505 新多入场。

### 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
2015/1/28	股指	单边做多IF1502	5%	4星	2015/1/8	3616	-0.83%	/	/	偏多	无	偏多	2	不变
2015/1/28	工业品	多J1505-空JM1505	10%	4星	2015/1/7	1.41	-0.10%	N	/	无	偏多	偏多	2	不变
2015/1/28		单边做多I1505	5%	3星	2015/1/14	500	-6.00%	N	/	无	中性	中性	2	不变
2015/1/28	农产品	单边做空L1505	10%	3星	2015/1/26	8350	0.50%	N	/	中性	略偏空	中性	3	不变
2015/1/28		单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-5.00%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/1/28	农产品	单边做空RM1509	10%	4星	2015/1/23	2080	-0.38%	N	/	无	偏空	偏多	2	不变
2015/1/28		单边做多SR1505	10%	4星	2015/1/28	4985	0.00%	N	/	无	偏多	偏多	2	调入
2015/1/28	总计		50%		总收益率		27.15%		夏普值				/	
2015/1/28	调入策略	单边做多SR1505					调出策略	单边做多I1505						

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>沪铜仍有下跌空间，沪锌支撑尚可</p> <p>昨日沪铜再创新低，结合盘面和资金变化看，其仍无明显止跌迹象；沪锌表现较为坚挺，下方支撑有效。</p> <p>操作上，沪铜 cu1504 新空以 40000 止损；沪锌 Zn1504 多单在 16000 下入场。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：1.美国 12 月新屋销售总数年化 48.1 万户，预期为 45 万户，创新高；2.德国财长朔伊布勒称，希腊大选结果并不改变对其援助规则；3.国内 12 月规模以上工业企业实现利润同比-8%，创新低。</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 27 日，上海有色网 1#铜现货均价为 40660 元/吨，较前日上涨 545 元/吨；较沪铜近月合约平水。因期铜反弹乏力，且临近月末，持货商换现意愿增强；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 16490 元/吨，较前日上涨 160 元/吨；较沪锌近月合约升水为 65 元/吨，整体持稳。目前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 27 日，伦铜现货价为 5453 美元/吨，较 3 月合约升水 32 美元/吨，较前日下调 16.5 美元/吨；伦铜库存为 23.82 万吨，较前日增加 1375 吨；上期所铜仓单为 4.12 万吨，较前日无明显变化；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 7.32)，进口亏损为 483 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2097.8 元/吨，较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨，较前日下调 0.75 美元/吨；伦锌库存为 64.03 万吨，较前日减少 3050 吨，已连续多日持续下降；上期所锌仓单为 6699 吨，较前日减少 299 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 7.66(进口比值为 7.75)，进口亏损约为 188 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>综合基本面和技术面看，沪铜跌势难改，仍有下探空间；沪锌表现尚可，新多可逢低入场。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>美豆震荡收跌，粕类短期震荡</p> <p>隔夜 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅收跌，因中国取消美国大豆出口订单。</p> <p>现货方面：豆粕现货价格小幅上涨。基准交割地张家港现货价 2950 元/吨，较近月合约升水 255 元/吨，小幅缩窄。豆粕现货成交</p>		



粕类	<p>有所转好，成交 16.08 万吨。菜粕现货价格为 2160 元/吨，较近月合约升水 18 元/吨，菜粕成交一般，成交 0.25 万吨。</p> <p>消息方面：美国农业部称，出口商取消销售到中国的 12 万吨 2014/15 年交割的大豆。政府也表示，出口商称销售 11.1 万吨大豆到未知的目的地。</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 短空回避，中线空单持有。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂震荡收跌，可买近卖远</p> <p>昨日油脂类期价继续震荡走弱，远月承压明显。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 0.28%。</p> <p>现货方面：国内油脂现货较上周持平。豆油基准交割地张家港现货价 5700 元/吨，较 5 月合约升水 216 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 24 元/吨。近期豆油现货成交良好，最近五个交易日日均成交 2.44 万吨。棕榈油现货成交一般，日均成交量 0.68 万吨。</p> <p>消息方面：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。3. 近期豆油、棕榈油远月进口大幅下滑，有利于我国远期进口量增加，有消息称，昨日一天就采购了 10 万吨棕榈油，因此远月盘面承压明显。</p> <p>综合看：近期外盘油脂大幅下挫，国内远期进口量或大幅增加，使得期价大幅承压。近月油脂鉴于需求好转，现货坚挺，预计下跌空间有限，因此可进行买近卖远对冲操作。油脂间强弱来看，豆油强于棕榈油。</p> <p>操作上：多 Y1505 空 P1505 持有，可多 Y1505 空 Y1509。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
钢铁炉料	<p>炉料底部运行，单边轻仓试多</p> <p>昨日炉料小幅震荡偏强，其中焦煤涨幅较大。从主力持仓看，多空双方入场意愿均较弱，短期维持低位震荡走势概率较大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、<b>煤焦</b></p> <p>昨日煤焦现货价格持稳为主。截止 1 月 27 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-101 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、<b>铁矿石</b></p> <p>昨日铁矿石市场维持弱势。截止 1 月 27 日，普氏指数报价 63.75 美元/吨（较上日+0），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 485 元/吨(较上日 +0)，折合盘面价 512 元/吨。</p> <p>3、<b>海运市场报价</b></p> <p>截止 1 月 26 日，国际矿石运费此前反弹后延续弱势。巴西线运</p>	研发部 沈浩	021- 38296187



<p>钢铁炉料</p>	<p>费为 11.615(较上日-0.3), 澳洲线运费为 4.455(较上日- 0.06)。                  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弱势未改，华北地区持稳为主，华东地区延续阴跌。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 27 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2230 元/吨(较上日+0)，上海为 2390 元/吨(较上日-20)， 螺纹钢 1505 合约较现货升水+11 元/吨。                  昨日热卷价格继续下跌。截止 1 月 27 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2520 元/吨(较上日-30)，上海为 2500(较上日-100)， 热卷 1505 合约较现货升水+98 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 27 日，螺纹利润-185 元/吨(较上日-7)，热轧利润-172 元/吨(较上日-28)。                  综合来看：当前钢厂开工率下降有限，炉料需求暂有支撑，而 4-5 月又将迎来需求旺季，对应 5 月合约需求也并不悲观。其中铁矿石因外矿在 2015 年上半年已无新增产能释放，供给也将较为稳定，因此炉料当前点位不易过度看空，背靠 前低支撑位以试多为主。此外，近期因钢厂下调焦炭价格，导致买焦炭卖煤组合收益回撤，但基本面逻辑暂未改变，该 组合仍可尝试。                  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，新空耐心等待                  昨日动力煤延续震荡走势，成交量、持仓量表现依然不佳。                  国内现货方面：昨日动力煤价格整体保持平稳，当港口现价明显低于此前大型煤企降价后的价格。截止 1 月 27 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 496 元/吨(较上日+0)。                  国际现货方面：近期进口煤价格有小幅企稳迹象。截止 1 月 27 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59 美元/吨(较上日</p>		



<p>动力煤</p>	<p>+0.1)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)                  海运方面：截止1月27日，中国沿海煤炭运价指数报516.49点(较上周-0.03%)，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703(较上日-2.36%)，国际船运费延续弱势。                  电厂库存方面：截止1月27日，六大电厂煤炭库存1268万吨，较上周-9万吨，可用天数19.1天，较上周-0.2天，日耗煤66.28万吨/天，较上周+0.09万吨/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27日，秦皇岛港库存765万吨，较上周15万吨。秦皇岛预到船舶数23艘，锚地船舶数25艘。近期港口需求不佳，库存继续呈上升态势。                  综合来看：下游需求不佳，港口库存积压，现货价格开始下跌，期价整体仍将延续震荡偏弱态势，但因期价已有深度贴水，继续下行空间亦较有限。后市反因市场仍存有政策上的不确定性，或将现阶段反弹行情。因此，从风险收益比角度，当前持有空单意义不大，最好待风险事件触发后新空再入场。                  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 区间震荡震荡，不宜追涨杀跌                  上游方面：2015年01月27日，PX价格为776美元/吨CFR中国，下跌16美元/吨。目前按PX理论折算PTA每吨亏损60。                  现货市场：PTA现货价格在4420。PTA外盘实际成交价格在580美元/吨。MEG华东现货报价在5700元/吨。PTA开工率至73%。                  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7270元/吨，按PTA折算每吨盈利100；涤纶短纤价格为7070元/吨，按PTA折算每吨盈利150。                  综合：原油低位盘整，PTA目前无新增利空打压，预计整体将在4600-4800小区间内震荡，不宜追涨杀跌。                  操作建议：TA505多单持有，止损于4600。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>塑料</p>	<p>塑料弱势震荡，空单继续持有                  上游来看：OPEC秘书长表示油价在当前水平可能已经触底，促使国际原油低位有所反弹，WTI原油3月合约收于46.23美元/桶，上涨2.39%；布伦特原油3月合约收于49.6美元/桶，上涨2.99%。                  现货方面，LLDPE现货价格走低，中油华东下调250，中石化华北下调300。华北地区LLDPE现货价格为8600-8800元/吨；华东地区现货价格为9000-9050元/吨；华南地区现货价格为9100-9250元/吨。煤化工7042华北库价格在8600，成交较好。                  PP现货弱势阴跌。PP华北地区价格为7750-8100，华东地区价格为7850-8200。华东地区粉料价格在7900-8000附近。                  综合：日内塑料震荡，现货价格连续下跌，石化企业提前降价腾库以应对春节期间所带来的库存积累。供需面来看，目前塑料供需宽松，延长榆林30万吨线性开车，预计后期价格将继续维持弱势。相关品种方面，PP与LLDPE价差过大，目前PP绝对价格较低，且</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>



	<p>LLDPE 生产利润大幅好于 PP，因此未来两者价差有缩小需求，多 PP 空 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>建材跌势趋缓 尝试轻仓短多</p> <p>螺纹钢玻璃日内均呈窄幅盘整态势，从走势及资金面表现看，继续下跌的动力不足。</p> <p>现货动态：</p> <p>(1) 建筑钢材市场价格南北分化，成交仍属一般。1月27日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2230 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，天津为 2260 元/吨(+0)；上海报价 2390 元/吨(-30)，与近月 RB1502 基差为 219 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27日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1119.29 元/吨 (-0.71)。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 64 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26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(+10) 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 485 元/湿吨(-5)，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，1月26日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 11.62 美元/吨(-0.3)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.46 美元/吨(-0.06)。</p> <p>唐山地区钢坯价格窄幅盘整，1月27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 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27日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1262 元/吨 (-3)，燃料油参考价 3405 元/吨 (-40)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1158.16 元/吨 (-0.63)。</p> <p>产业链暂无重要消息。</p> <p>综合看：期价在前期低位附近支撑有所显现，短多可轻仓尝试。</p> <p>操作上：RB1505 短多 2400 附近介入；FG506 短多 900 附近介入。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p>沪胶短期维持偏多操作思路</p> <p>沪胶盘中增仓上涨，反弹势头延续。</p> <p>现货方面：市场报价小幅上涨，成交平淡。1月27日国营标一胶上海市场报价为 12300 元/吨(+300，日环比涨跌，下同)，与近月 RU1501 基差-1145 元/吨，近期有所走强；泰国 RSS3 市场均价</p>		



<p>橡胶</p>	<p>13300 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>产业链消息：(1) 越南 1 月橡胶出口量预计为 11 万吨，同比增加 72%。(2) 中国汽车工业协会表示预计今年中国汽车销量增速则为 7%。</p> <p>综合看：短期基本面略偏多，且资金面做多意愿尚存，期价仍有上涨的动力。</p> <p>操作建议：RU1505 在 13800 下方短多。</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证价，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

#### 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