

操盘建议

美国 1 月非农数据好于预期，致贵金属回调，但考虑希腊债务问题风险仍未消除，其追空风险较大。上周原油强势上攻，亦推动相关能化品大涨，但其波动剧烈，且中下游供需面并无明显好转，故追涨需谨慎。另本周 A 股新股申购将冻结大量流动性，对市场整体影响偏空。

操作上：

1. 股指尝试短空，IF1503 在 3400 上离场；
2. L1505 期现收敛过快，日内少量介入空单；TA505 空单谨慎持有；
3. 食糖国内产销明显好转，且资金做多热情不减，SR1509 多单于 5000 下方离场。

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
2015/2/9	工业品	单边做多I1505	5%	3星	2015/1/14	500	-4.80%	N	/	无	中性	中性	2	不变
2015/2/9		单边做空TA505	10%	3星	2015/2/5	4700	-1.30%	N	N	中性	偏空	中性	3	不变
2015/2/9	农产品	单边做空M1505	10%	3星	2015/2/5	2710	-0.33%	N	/	中性	偏空	偏多	2	不变
2015/2/9		单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-6.53%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/2/9		单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	0.00%	N	/	无	偏多	偏多	2	调入
2015/2/9	总计		45%	总收益率			20.38%	夏普值			/			
2015/2/9	调入策略	单边做多SR1509					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	沪铜仍有下行压力，沪锌宜逢低买入 上周沪铜反弹受阻，呈震荡态势，结合盘面和资金变化看，其续涨压力较明显；沪锌下方支撑相对较好，但亦缺乏主动推涨动能。 上周宏观面主要消息如下： 美国： 1.美国 1 月非农就业人口+25.7 万 好于预期 失业率为 5.7%，预期为 5.6%。 欧元区： 1.欧央行将暂停希腊债券作抵押品时享有的评级豁免权，或致其融资来源缩窄，退欧风险加大；2.因希腊与三驾马车之间的债务问题谈判存在高度不确定性，穆迪将其 Caa1 政府债券评级纳入下调展望。 其他地区： 1.国内 1 月出口同比-3.2%，远不及预期；2.央行将金融机构存款准备金率下调 0.5%至 19.5%，且在此基础上对部分机构额外定向降准。 目前美国主要经济指标表现依旧良好，从金融属性看，利空有色金属；希腊债务展期及规模控制问题仍有较大不确定性，对欧元区潜在负面冲击未消除；而国内虽有降准，但宽货币能否转化为宽信用以支持实体经济尚存疑，即对工业品暂无实质性利多。 综合看，宏观面因素对有色金属仍难有提振。 现货方面 (1)截止 2 月 6 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41700 元/吨，周涨幅为 1980 元/吨；较沪铜近月合约仅升水 30 元/吨。目前铜市供应充足，持货商心态各异，整体报价难以走强；而下游企业以刚需为主，成交偏淡。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16310 元/吨，周涨幅为 120 元/吨；较沪锌近月合约升水为 25 元/吨，处较弱区间。目前现货锌货源充足，炼厂及贸易商出货积极；而随停产放假临近，下游企业以零星采购为主。 相关数据方面 (1)截止 2 月 6 日，伦铜现货价为 5670 美元/吨，较 3 月合约升水 20 美元/吨，较前周下调 26 美元/吨，跌幅明显；伦铜库存为 28.45 万吨，较前周大增 3.64 万吨；上期所铜仓单为 4.07 万吨，较前周增加 3024 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 7.21(进口比值为 7.31)，进口亏损为 495 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2152.5 元/吨，较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨，较前周上调 5.25 美元/吨；伦锌库存为 61.61 万吨，较前周减少 1.47 万吨，已连续多日持续下降；上期所锌仓单为 9975 吨，较前日增加 3726 吨，增幅明显，但绝对水平仍偏低；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 7.57(进口比值为 7.735)，进口亏损约为 336 元/吨(不考虑融资收益)。	研发部 李光军	021-38296183

	当周产业链消息表现平静。 本周重点关注数据及事件如下：(1)2-9 美国 1 月就业市场状况只是(LMCI)；(2)2-10 国内 1 月 M2 供应量；(3)2-10 国内 1 月 CPI 和 PPI 值；(4)2-12 欧元区 12 月工业产出情况；(5)2-12 美国 1 月零售销售增速；(6)2-13 欧元区第 4 季度 GDP 初值；(7)2-13 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值。 综合基本面看，沪铜仍有下行压力，可持空头思路；沪锌偏多，但涨势节奏偏慢，仍宜逢低做多。 操作上，沪铜 cu1504 空单以 42000 止损；沪锌 Zn1504 新多在 16200 下入场。		
粕类	美豆震荡收跌，粕类中线依旧偏空 上周五 CBOT 大豆呈震荡走势，小幅收跌，受累于技术性卖盘和美元走强带来的压力。 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 2920 元/吨，上涨 20 元/吨，较近月合约升水 195 元/吨，略微缩小。上周豆粕现货成交较好，日均成交 15.37 万吨。菜粕现货价格为 2170 元/吨，上涨 40 元/吨，较近月合约升水 2 元/吨，上周菜粕成交极为清淡，日均成交 0.068 万吨。 压榨利润方面：大豆和菜籽的压榨利润均有所好转。以进口 4 月巴西大豆成本及豆粕豆油 5 月合约价格计算的盘面压榨利润为-6.17 元/吨（+34.52 元/吨）；以进口 7 月阿根廷大豆成本及豆粕豆油 9 月合约价格计算的盘面压榨利润为-36.16 元/吨（+28.48 元/吨）；以进口 11 月阿根廷大豆成本及豆粕豆油 1 月合约价格计算的盘面压榨利润为-45.45 元/吨（+43.65 元/吨）；以进口 3 月加拿大菜籽成本及菜粕菜油 5 月合约价格计算的盘面压榨利润为-102.92 元/吨（+84.06 元/吨）；以进口 7 月船期对应的 9 月合约压榨利润为-28.94 元/吨（+18.54 元/吨）。 消息方面：对南美大豆丰产的预期加大大豆市场的下行压力。布宜诺斯艾利斯谷物交易商估计，阿根廷的大豆产量将为创纪录的 5700 万吨，这是首个 2014/15 作物年度的收成预估。 综合看：粕类中线基本面依旧偏空，但近期饲料企业补库使得期现下方获得部分支撑，从盘面和持仓看，多头抄底意愿较强，期价短期或难下跌。 操作上：M1505 空单谨慎持有，以 2750 止损。	研发部 周江波	021-38296184
油脂	油脂大幅反弹，但上方压力显现 上周油脂类期价大幅反弹，棕榈油领涨。外盘方面：马来西亚棕榈油上涨 1.51%。 现货方面：油脂现货价格大幅上涨。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，上涨 150 元/吨，较近月合约升水 140 元/吨。上周豆油现货成交良好，日均成交 1.97 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4900 元/吨，上涨 150 元/吨，较近月合约升水 4 元/吨。上周棕榈油现货成交较为清淡，日均成交量 0.24 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，上涨 250 元/吨，较近月合约升水 356 元/	研发部 周江波	021-38296184

	吨。上周菜油现货成交一般，日均成交量 0.45 万吨。 进口内外价差方面：油脂进口内外价差倒挂程度扩大。Y1505 与进口 4 月阿根廷豆油到港成本价差为-272(-221);Y1509 与 7 月船期价差为-170(-180)；P1505 与进口 4 月船期马来西亚棕榈油的价差为-417(+181); P1509 与 8 月船期价差为-334 (-158)；OI1505 与进口 4 月船期加拿大菜籽油的价差为-146(-192); OI1509 与 8 月船期价差为-93 (-60)。 消息方面：近日印尼政府提议，拟将生物柴油补贴上调两倍至每公升 5000 卢比(40 美分),此前为 1500 卢比，此举旨在保护该国刚刚起步的生物燃料产业免受油价下跌的影响，这一提议在昨天获得重要的议会委员会的支持。此政策若能实现，则棕榈油的消费增加明显，利多油脂市场。 综合看：因印尼上调生物柴油补贴，市场做多情绪点燃，棕榈油跟盘上行，但鉴于需求清淡，预计上涨高度有限。目前油脂单边操作难度较大。豆油长期基本面好于棕榈油，可逐步逢低加仓多豆油空棕榈油操作。 操作上：多 Y1509 空 P1509 介入，价差在 650 加仓。		
钢铁炉料	黑色链底部小幅抬升，短期仍有上行动力 上周黑色链各品种整体以小幅震荡走高为主，持仓量继续呈下滑态势，体现资金参与该板块意愿较低，后市仍难摆脱 窄幅震荡格局。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 上周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 6 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-44 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-34 元/吨。 2、铁矿石 上周铁矿石市场有所回稳，但钢厂采购意愿并未增强。截止 2 月 6 日，普氏指数报价 62.25 美元/吨 (较上周+0.25)，折 合盘面价格 478 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 465 元/吨(较上周+5)，折合盘面价格 513 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较上周-5)，折合盘面价 496 元/吨。 3、海运市场报价 截止 2 月 5 日，国际矿石运费近期延续弱势。巴西线运费为 10.755(较上周+0.04)，澳洲线运费为 4.364(较上周+0.2)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周建筑钢材市场成交清淡，但现货报价并未继续下调。截止 2 月 6 日，北京 HRB400 20mm(下同)为 2230 元/吨(较上周- 30)，上海为 2370 元/吨(较上周+0)，螺纹钢 1505 合约较现货升水+1 元/吨。 上周热卷价格震荡运行。截止 2 月 6 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2450 元/吨(较上日+0) 上海为 2530(较上日-40) 热 卷 1505	研发部 沈浩	021-38296187

	合约较现货升水+18 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 因钢价连续下跌，冶炼利润已跌至绝对地位。截止 2 月 6 日，螺纹利润-259 元/吨(较上周-41)，热轧利润-264 元/吨(较 上周-43)。 综合来看：本周央行降准虽未对盘面带来明显提振，但对托底黑色链主要需求房地产行业起到积极作用。而市场对旺季钢材需求又存有偏多预期，使得各品种底部均出现小幅提升。预计至年前该偏强走势仍将持续，空单仍不急于入场。 操作上：I1505 短多为主，空单在 490 上方入场。		
动力煤	郑煤小幅创下新低，维持逢高做空思路 上周动力煤小幅下跌至新低，其中跌幅较大的两日量能均有所增加，但整体资金参与度依然较低。 国内现货方面：上周动力煤价格延续弱势，近期港口煤已出现降价抛售现象，后市现价将加速下跌。截止 2 月 6 日，秦 皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 490.5 元/吨(较上周-4.5)。 国际现货方面：上周进口煤价格小幅持稳，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 2 月 6 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.1 美元/吨(较上周+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 指数方面：上周环渤海动力煤指数报 510，较上周下滑 1，其中 24 个各港口动力煤标的中 16 个出现下跌。 海运方面 截止 2 月 6 日 中国沿海煤炭运价指数报 498.78 点(较 上周-0.17%)，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 564(较上周-0.88%)，国际船运费延续弱势，继续向下创新低。 电厂库存方面：截止 2 月 6 日，六大电厂煤炭库存 1227.9 万吨，较上周-63.4 万吨，可用天数 18.78 天，较上周+0.75 天，日耗煤 65.38 万吨/天，较上周-6.24 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 2 月 6 日，秦皇岛港库存 802 万吨，较上周 23 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 35 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。 综合来看：上周受下调电价传闻影响，郑煤连续两日向下跌破新低。后市淡季煤价下跌已成定局，但同时因期价贴水 幅度过大，继续下杀空间也极度有限，新空继续以逢高入空为主。 操作上：TC1505 短空于 470 上方入场。	研发部 沈浩	021- 38296187
	油价短期强势，PTA 空单轻仓持有		

PTA	上游方面: 2015 年 02 月 06 日, PX 价格为 830 美元/吨 CFR 中国, 上涨 30 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 100。 现货市场 :PTA 现货价格在 4600。PTA 外盘实际成交价格 590 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5920 元/吨。PTA 开工率至 77.5%。 下游方面: 聚酯切片价格在 6320 元/吨左右, 聚酯开工率下降至 73%。目前涤纶 POY 价格为 7350 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利 20; 涤纶短纤价格为 7200 元/吨, 按 PTA 折算每吨盈利 120。 综合: 周内 PTA 价格大幅反弹。成本端来看, 虽 2 月 PX 亚洲 ACP 价格为 710 美元 CFR, 但在原油价格强势反弹的带动下, PX 现货价格迅速上涨, 带动 PTA 成本提升。供需方面, 目前 PTA 开工率高于聚酯, 因此短期市场供给充足, 另从期现价差来看, 期价升水带来大量套利仓单, 也限制期价上涨空间和幅度。综合而言, 短期原油若未能延续强势则 PTA 将呈现冲高回落走势。 操作建议: TA505 空单轻仓持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	期现价差收敛过快, 塑料日内短空 上游方面: 周五原油价格继续上涨, 市场预期未来供给收缩将加快; 美国贝克休斯公司最新周度报告显示, 美国钻井平台数本周再度下降 83 至 1140, WTI 原油 4 月合约收于 52.5 美元/桶, 上涨 2.32%; 布伦特原油 4 月合约收于 58.68 美元/桶, 上涨 2.03%。 现货方面, LLDPE 现货价格上周走高。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9250 元/吨; 华东地区现货价格为 9200-9300 元/吨; 华南地区现货价格为 9300-9500 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 8900, 成交较好。 PP 现货走高。PP 华北地区价格为 7900-8000, 华东地区价格为 8100-8250, 煤化工料华东库价格在 7950, 成交较好。华东地区粉料价格在 8200 附近。 装置方面, 蒲城清洁能源 30 万吨 PE 和 40 万吨 PP 正式供应市场。 综合: 周内塑料大幅上涨, 市场炒作热情较高。基本面来看, 煤化工供给量逐步增大, 蒲城煤化工正式投放市场, 市场供给宽裕。价差方面, 截止周五华北地区期现价差收敛至 200 元附近, 因此期价继续反弹压力明显。操作思路上高位不宜追涨, 可少量尝试空单。 单边策略: L1505 在 8900 上方介入空单, 止损于 9000。	研发部 潘增恩	021-38296185
	建材弱反弹阶段 但做多仍需谨慎 上周螺纹钢玻璃延续弱势反弹的格局, 但上涨动力有限, 做多仍需谨慎。		

建材	现货动态： (1) 上周建筑钢材价格继续弱势，节前交易清淡。2月6日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2230 元/吨(-30, 周环比涨跌, 下同), 天津为 2260 元/吨(-10); 上海报价 2370 元/吨(+0), 与近月 RB1502 基差为 245 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差略有走强。 (2) 上周浮法玻璃市场报价走弱, 成交趋弱。2月6日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1101.69 元/吨 (-12.62)。厂库方面, 江苏华华润参考价 1200 元/吨 (-40), 武汉长利 1112 元/吨 (+0), 江门华华润 1272 元/吨 (-16), 沙河安全报价 944 元/吨 (-24), 折合到盘面与 FG506 基差 25 元/吨, 基差继续小幅走弱。 成本方面： (1) 上周铁矿石市场偏弱运行, 观望气氛较浓。2月6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 495 元/吨(-30); 天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 470 元/湿吨(-5), 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 465 元/湿吨(+5)。 上周海运市场运价有所企稳, 2月5日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.76 美元/吨(+0.04), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.36 美元/吨(+0.2)。 上周唐山地区钢坯价格稳定。2月6日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2020 元/吨(+10); 焦炭市场价格小幅走弱, 唐山地区二级冶金焦报价 1000 元/吨(-20)。 (2) 玻璃原料方面, 纯碱价格持稳, 燃料价格小幅波动。2月6日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 (+0), 石油焦参考价 1205 元/吨 (-37), 燃料油参考价 3345 元/吨 (+55)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1146.19 元/吨 (-0.63)。 库存动态： (1) 截止 2月6日, 全国主要城市螺纹钢社会库存为 507.47 万吨(+26.31)。 (2) 截止 2月6日, 浮法玻璃生产线库存为 3290 万重箱(+9)。 上周产业链方面:(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, 环比微涨 0.21%。(2) 1 月份 10 大典型城市土地成交均价环比上升 2.8%, 同比上升 5.5% 土地成交建筑面积环比下降 48.6% 同比下降 49%, 土地成交溢价率为 13.2%, 较上月略降 0.1%。 综合看: 建材基本面平淡, 且临近春节长假成交下降, 现货表现一般, 故螺纹钢玻璃反弹偏弱, 短线轻仓交易或离场观望。 操作上: RB1510 参考区间 2500-2600, FG506 参考区间 900-950。	研发部 钱建强	021-38296184
	沪胶暂无突破动力 上周沪胶再度触底回升并接近前期高点, 但总体看尚不具备突破的条件。 现货方面: 上周胶价小幅上涨, 但下游需求一般, 成交清淡。2月6日国营标一胶上海市场报价为 12500 元/吨 (+500, 周环比涨		

橡胶	跌,下同),与近月基差-960元/吨,略有走强;泰国RSS3市场均价13600元/吨(含17%税)(+400)。合成胶价格有所反弹,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价9200元/吨(+200),高桥顺丁橡胶BR9000市场价8300元/吨(+300)。 产区天气:预计本周泰国主产区偶有小雨、马来西亚、印尼主产区降雨仍偏多;越南主产区及我国云南、海南产区晴朗为主。 轮胎企业开工率:截止2015年2月6日,山东地区全钢胎开工率为52.81,国内半钢胎开工率为62.38,开工率整体继续走低。 库存动态: (1)截止2月6日,上期所库存16.48万吨(+0.01),仓单12.86万吨(-0.22); (2)截止1月30日,青岛保税区橡胶库存合计15.91万吨(较1月16日增加1.67万吨),其中天胶11.82万吨,复合胶2.91万吨。 上周产业链消息面平静: 综合看:基本面无提振的情况下,期价仅靠资金面推动的续涨动力有限,且再度临近前期高点,形成突破的难度较大,不宜继续追多。 操作建议:RU1505在13800附近轻仓尝试新空。	研发部 钱建强	021-38296184
----	--	------------	--------------

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