



### 操盘建议

当日将公布国内 1 月 CPI 和 PPI 值，预计将继续走弱，对工业品整体难有提振。近日原油表现强势，但受供需面制约，其对中下游能化品影响有分化。另从上证 50ETF 期权首日表现看，市场普遍预期波动将变小，即股指近日呈震荡概率较大。

操作上：

1. 沪铜新空入场，CU1504 在 42000 上离场；
2. L1505 节前震荡为主，暂观望；PTA 仓单压力不断加强，TA505 空单谨慎持有；
3. 受甘蔗入榨量减少，部分糖厂已提前收榨，供给减少预期加强，SR1509 新多仍可入场。

### 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	
2015/2/10	工业品	单边做多11505	5%	3星	2015/1/14	500	-4.80%	N	/	无	中性	中性	2	不变	
2015/2/10		单边做空TA505	10%	3星	2015/2/5	4700	-1.27%	N	N	中性	偏空	中性	3	不变	
2015/2/10	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-6.53%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变	
2015/2/10		单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	1.45%	N	/	无	偏多	偏多	2	不变	
2015/2/10	总计		35%	总收益率			20.75%	夏普值		/					
2015/2/10	调入策略	/					调出策略	单边做空11505							

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，敬请关注我司网站：<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>沪铜仍可做空，沪锌暂观望</p> <p>昨日沪铜窄幅整理，结合盘面和资金变化看，其续涨压力依旧明显；沪锌表现偏多，但亦无主动推涨动能。</p> <p>昨日宏观面无重要消息和事件。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止2月9日,上海有色网1#铜现货均价为41250元/吨,较前日下跌450元/吨;较沪铜近月合约贴水60元/吨。目前持货商出货心态较浓,现铜多以贴水报价;下游整体备货意愿则仍显不足。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16320元/吨,较前日上涨10元/吨;较沪锌近月合约贴水20元/吨,处较弱区间。受假日临近影响,锌市供需双弱。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止2月9日,伦铜现货价为5687.5美元/吨,较3月合约升水14.5美元/吨,较前日下调5.5美元/吨;伦铜库存为28.65万吨,较前日增加2025吨;上期所铜仓单为4.13万吨,较前日增加601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7.29(进口比值为7.31),进口亏损为94元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2149.5元/吨,较3月合约贴水10.5美元/吨,较前日未变;伦锌库存为61.22万吨,较前日减少3925吨,已连续多日持续下降;上期所锌仓单为1.07万吨,较前日增加723吨,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7.6(进口比值为7.74),进口亏损约为287元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>产业链消息方面:(1)国内2015年1月铜精矿进口量为93万吨,同比-11%,为近月来首次,或与春节因素有关。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)9:30国内1月CPI和PPI值;</p> <p>综合基本面和技术面看,沪铜仍可持空头思路;沪锌涨势节奏预计偏慢,暂无交易机会。</p> <p>操作上,沪铜cu1504空单以42000止损;沪锌Zn1504新单观望。</p>	研发部 李光军	021- 38296183
粕类	<p>巴西大豆产量或下调,美豆小幅收涨</p> <p>隔夜CBOT大豆呈震荡走势,小幅收涨。</p> <p>现货方面:(1)豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价2920元/吨,较近月合约升水183元/吨,继续缩小。今日豆粕现货成交良好,成交26.13万吨。菜粕现货价格为2160元/吨,下跌10元/吨,较近月合约贴水22元/吨,上周菜粕成交清淡,成交0.15万吨。(2)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20.29元/吨(+26.46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-317.69元/吨(+18.47元/吨);以进口</p>	研发部 周江波	021- 38296184

	<p>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-17.77元/吨(+27.68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-22.52元/吨(+80.4元/吨);以进口7月船期对应的9月合约压榨利润为-20.04元/吨(+8.9元/吨)。</p> <p>消息方面:今晚USDA将公布豆类月度供需报告,市场普遍预期将下调巴西大豆产量,因其部分产区一月份干旱;产量下调短期或使期价反弹。</p> <p>综合看:巴西大豆产量下调及粕类现货成交转好,或使得期价有所反弹,但粕类供大于求的中线基本面犹存,因此不建议追涨,等待反弹结束后做空为宜。</p> <p>操作上:粕类暂时观望。</p>		
油脂	<p>油脂涨跌互现,多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价呈震荡走势,棕榈油小幅收涨。外盘方面:马来西亚棕榈油下跌1.11%。</p> <p>现货方面:(1)油脂现货价格稳中有涨。豆油基准交割地张家港现货价5650元/吨,较近月合约升水150元/吨。豆油现货成交良好,成交2.08万吨。棕榈油基准交割地广州现货价4950元/吨,上涨50元/吨,较近月合约升水34元/吨。棕榈油现货成交较为清淡,日均成交量0.35万吨。菜油基准交割地江苏现货价6150元/吨,较近月合约升水370元/吨。菜油现货成交一般,成交量0.3万吨。(2)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-309(-37);Y1509与7月船期价差为-213(-43);P1505与进口4月船期马来西亚棕榈油的价差为-533(-116);P1509与8月船期价差为-432(-98);OI1505与进口4月船期加拿大菜籽油的价差为-210(-64);OI1509与8月船期价差为-141(-48)。</p> <p>消息方面:今天MPOB将公布马来西亚棕榈油1月产量及库存数据,同时船运机构也将公布2月前10天出口数据,市场预期出口需求放缓,期价承压。</p> <p>综合看:受印尼或上调生物柴油补贴及原油暴涨提振,油脂连续反弹;不过鉴于印尼设备瓶颈,此生柴补贴政策长期提振作用有限,同时从盘面和持仓看,油脂上方压力显现,后市或呈震荡走势。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。</p> <p>操作上:多Y1509空P1509持有。</p>	研发部 周江波	021-38296184
	<p>炉料缩量运行,维持震荡偏多预期</p> <p>昨日黑色链各品种整体仍以缩量运行为主,其中煤焦走势相对较弱。从主力持仓看,多空主力在节前表现较为淡定,仅部分短线席位出现较大增仓。</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9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-49元/吨;京唐港</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>澳洲二级焦煤提库价 750 元/吨(+0), 焦煤期 价较现价升水-44 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场稳重偏强, 近期供给减少为报价坚挺的主要原因。截止 2 月 9 日, 普氏指数报价 61.75 美元/吨 (较上 日-0.5), 折合盘面价格 475 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 465 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 513 元/吨。天 津港巴西 63.5%粗粉 车板价 470 元/吨(较上日+0), 折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止 2 月 6 日, 国际矿石运费近期延续弱势。巴西线运费为 10.885(较上日+0.13), 澳洲线运费为 4.355(较上日-0.01)。</p> <p>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稳定, 但成交基本进入节前停滞状态。截止 2 月 9 日 北京 HRB400 20mm(下同)为 2230 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-17 元/吨。 昨日热卷价格震荡运行。截止 2 月 9 日, 北京热卷 4.75mm(下 同)为 2450 元/吨(较上日+0), 上海为 2530(较上日+0), 热卷 1505 合约较现货升水+8 元/吨。</p> <p>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 9 日, 螺纹钢利润-261 元/吨(较上日-21), 热轧利润-231 元/吨(较 上日 -44)。 综合来看: 临近节前, 现货市场成交基本停滞, 现价参考意义 已经不大。而对于节后, 因当前产业链库存处于绝对低 位, 而国家 又对房地产等终端行业托底意愿较强, 旺季需求持稳概率较大。在 上述背景下, 市场预期后市钢价将出现 一波反弹, 短期修复超跌的 行情仍将延续。因此, 近期黑色链继续以偏多思路对待, 空单仍需 等待。 操作上: I1505 短多为主, 空单在 490 上方入场。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>郑煤底部盘整, 做空思路为主 昨日动力煤开盘后小幅震荡, 午后出现增仓下跌, 尾盘则有所减 仓。从主力持仓看, 空头席位新资金进入, 老资金离 场较为明显。 国内现货方面: 昨日动力煤价格延续弱势, 临近节前部分煤矿和 贸易商均已开始准备休假, 整体成交将继续走弱。截 止 2 月 9 日, 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 490.5 元/吨(较上日+0)。 国际现货方面: 昨日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 9 日, 澳 洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 59.1 美元/吨(较上日+0)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面 截止 2 月 9 日, 中国沿海煤炭运价指数报 497.82 点(较</p>		



<p>动力煤</p>	<p>上日-0.19%)，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 559(较上日-0.89%)，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 9 日，六大电厂煤炭库存 1214.5 万吨，较上周-35.3 万吨，可用天数 19.53 天，较上周+1.78 天，日耗煤 62.19 万吨/天，较上周-8.22 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 9 日，秦皇岛港库存 780 万吨，较上日-17 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 20 艘。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：动力煤现货成交疲弱，且当前各环节库存均高于往年，虽节中煤企通过放假减缓供给输出，但依然难对煤价产生提振。因此，预计后市郑煤整体仍将延续窄幅震荡向下格局，维持逢高做空思路。</p> <p>操作上：TC1505 短空为主。</p>	<p>研发部 沈浩</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>油价涨势延续，PTA 空单谨慎持有</p> <p>上游方面：2015 年 02 月 09 日，PX 价格为 829 美元/吨 CFR 中国，下跌 1 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 150。</p> <p>现货市场：PTA 现货价格在 4550。PTA 外盘实际成交价格 590 美元/吨。MEG 华东现货报价在 6030 元/吨。PTA 开工率至 77.5%。</p> <p>下游方面：聚酯切片价格在 6400 元/吨左右，聚酯开工率下降至 72.3%。目前涤纶 POY 价格为 7375 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-30；涤纶短纤价格为 7230 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 70。</p> <p>综合：PTA 日内震荡整理，短期油价仍略显强势，对 PTA 成本端有支撑，但考虑到目前现货供给充足且价格低位，期价升水导致仓单流入的压力仍不断加强，预计 PTA 期价难以走强，空单仍可谨慎持有。</p> <p>操作建议：TA505 空单轻仓持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
	<p>塑料窄幅震荡，短线观望为宜</p> <p>上游方面：因 OPEC 最新报告下调非 OPEC 产区原油产量增速 42 万桶/日及上调其需求 10 万桶/日，国际油价震荡收涨。WTI 原油 4 月合约收于 53.67 美元/桶，上涨 2.23%；布伦特原油 4 月合约收于 59.33 美元/桶，上涨 1.11%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货价格暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为</p>		



<p>塑料</p>	<p>9100-9200 元/吨 ;华东地区现货价格为 9200-9250 元/吨 ;华南地区现货价格为 9300-9600 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 8960 ,成交较好。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 7950-8050 ,华东地区价格为 8050-8250 ,煤化工料华东库价格在 8040 ,成交较好。华东地区粉料价格在 8100 附近。</p> <p>装置方面 ,蒲城清洁能源 30 万吨 PE 和 40 万吨 PP 货源正式供应市场。</p> <p>综合 : 日内塑料震荡盘整 ,L1505 主力多头加仓较为集中。随着春节临近下游采购逐步停止 ,因此近期现货续涨空间有限 ,短期期现价差过小导致期价上行压力明显。综合来看 ,塑料预计维持高位盘整的概率较大。</p> <p>单边策略 : L1505 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>
<p>建材</p>	<p>螺纹冲高回落 玻璃涨幅有限</p> <p>螺纹钢冲高回落 ,震荡格局延续 ;玻璃小幅上涨 ,但整体看上涨空间有限。</p> <p>现货动态 :</p> <p>( 1 ) 建筑钢材市场逐步进入假期 ,报价整体稳定 ,成交稀少。2 月 9 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 2370 元/吨(+0) ,与近月 RB1502 基差为 217 元/吨(实重 ,以上海为基准地) ,基差有所走弱。</p> <p>( 2 ) 浮法玻璃市场价格稳中有降 ,成交变化不大。2 月 9 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1100.39 元/吨 ( -1.3 )。厂库方面 ,江苏华尔润参考价 1200 元/吨 ( +0 ) ,武汉长利 1112 元/吨 ( +0 ) ,江门华尔润 1272 元/吨 ( +0 ) ;沙河安全报价 944 元/吨 ( +0 ) ,折合到盘面与主力 FG506 基差 20 元/吨 ,基差继续走弱。</p> <p>成本方面 :</p> <p>( 1 ) 铁矿石市场稳中趋强 ,观望为主。2 月 9 日迁安 66%铁精粉干基含税价为 610 元/吨(+0),武安 64%铁精粉湿基不含税价为 505 元/吨(+10) 天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 470 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(+0) ,青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 465 元/湿吨(+0)。</p> <p>海运市场运价企稳 2 月 6 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.89 美元/吨(+0.13) ,西澳-北仑/宝山海运费为 4.36 美元/吨(-0.01)。</p> <p>唐山地区钢坯价格稳定为主 ,成交一般。2 月 9 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 1000 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 9 日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 ( +0 ) ,石油焦参考价 1196 元/吨 ( -9 ) ,燃料油参考价 3360 元/吨 ( +15 )。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1144.30 元/吨 ( -1.89 )。</p> <p>产业链消息 :( 1 ) 1 月份 30 个大中城市中 ,一二三线城市新建商品住宅成交面积分别环比下跌 36.1%、27.0%和 26.9%。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>



	<p>综合看：从基本面和资金面变化情况看，节前多看少动，短线为宜。</p> <p>操作上：RB1510 参考区间 2500-2600；FG506 参考区间 900-950。</p>		
橡胶	<p>沪胶冲高回落 轻仓持空</p> <p>沪胶日内冲高后快速回落，反弹难以持续。</p> <p>现货方面：市场报价稳定为主，临近节日成交平淡。2月9日国营标一胶上海市场报价为 12600 元/吨( +100, 日环比涨跌, 下同), 与近月 RU1501 基差-1000 元/吨, 变化不大；泰国 RSS3 市场均价 13600 元/吨 (含 17% 税) (+0)。合成胶价格平稳，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9200 元/吨 (+0)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8300 元/吨 (+0)。</p> <p>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。</p> <p>产业链消息：(1) ANRPC 最新月报显示，2015 年 1 月各成员国天然橡胶总产量同比约降 11%。(2) 泰国政府推出缩减橡胶种植园规模的计划。(3) 西欧国家 1 月新车销量增 7.1%，今年或达 1250 万辆(4) 海关数据显示，中国 2015 年 1 月天然及合成橡胶(包括胶乳) 进口量为 35 万吨，环比上月减少 14.6%。</p> <p>综合看：节前基本面利多因素有限，资金面趋于谨慎，沪胶冲高回落后料继续走弱，可轻仓持有空单。</p> <p>操作建议：RU1505 短线空单持有。</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