



操盘建议

国内 1 月 CPI 和 PPI 值继续创新低，对工业品整体仍有压制。而从潜在政策导向看，“通缩-货币放松”逻辑或对股指形成利多，但结合资金情绪看，暂不宜追涨。

操作上：

1. 宏观面及供给端均有增量利空，沪铜空单安全性较高，CU1505 在 41500 上离场；
2. 市场担忧原油库存升至高位，国际油价承压下跌，能化品走势将分化。PTA 供需面偏空，TA505 空单继续持有；塑料阶段性供给减少，L1505 不宜追空；
3. 产量减少预期增强，且进口暂无增加迹象，SR1509 多单于 5120 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	
2015/2/11	工业品	单边做多11505	5%	3星	2015/1/14	500	-4.00%	N	/	无	中性	中性	2	不变	
2015/2/11		单边做空TA505	10%	3星	2015/2/5	4700	-0.60%	N	N	中性	偏空	中性	3	不变	
2015/2/11	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-7.10%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变	
2015/2/11		单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	2.30%	N	/	无	偏多	偏多	2	不变	
2015/2/11	总计		35%	总收益率			22.10%	夏普值		/					
2015/2/11	调入策略	/					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0674-87729761，获取详细信息。期待您的更多关注！！



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	<p>沪铜压力明确，沪锌继续观望</p> <p>昨日沪铜弱势下探，结合盘面和资金变化看，其上方阻力得到印证；沪锌亦有下跌，但整体仍属震荡区间，暂无下破信号。</p> <p>昨日宏观面主要重要消息如下：1.希腊政府称，愿与欧盟等驾马车磋商贷款协议，但底线是不含紧缩政策；2.国内1月PPI同比-4.3%，预期-3.8%，已连续35个月为负值；3.国内1月CPI同比+0.8%，预期+1.0%，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2月10日，上海有色网1#铜现货均价为41375元/吨，较前日上涨125元/吨；较沪铜近月合约贴水115元/吨，进一步回落。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，节日气氛逐步显现。</p> <p>(2)当日上海有色网0#锌现货均价为16340元/吨，较前日上涨20元/吨；较沪锌近月合约平水，处较弱区间。随贸易商陆续放假，锌市交投活跃度降低。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止2月10日，伦铜现货价为5604.75美元/吨，较3月合约升水9.75美元/吨，较前日下调4.75美元/吨，伦铜库存为28.92万吨，较前日增加2725吨；上期所铜仓单为5万吨，较前日大增8684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7.26(进口比值为7.31)，进口亏损为292元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为2102.3元/吨，较3月合约贴水12.74美元/吨，较前日上调2.24美元/吨；伦锌库存为60.8万吨，较前日减少4150吨，已连续多日持续下降；上期所锌仓单为1.28万吨，较前日增加2151吨；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7.61(进口比值为7.73)，进口亏损约为268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，沪铜压力明确，仍可持空头思路；沪锌暂无入场信号，新单观望。</p> <p>操作上，沪铜cu1505空单以41500止损；沪锌Zn1504观望。</p>	研发部 李光军	021-38296183
	<p>USDA 报告影响有限，粕类继续观望</p> <p>隔夜CBOT大豆呈震荡走势，小幅收跌，因全球大豆供应充足。</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2920元/吨，较近月合约升水186元/吨，豆粕现货成交良好，成交11.516万吨。菜粕现货价格为2160元/吨，持平，较近月合约贴水27元/吨，上周菜粕成交清淡，成交0.05万吨。</p> <p>消息方面：美国农业部在2月供需报告中，将2014/15年度全</p>	研发部	021-



粕类	<p>球大豆库存下调至 8926 万吨，低于市场平均预估 9044 万吨，但仍创纪录最高。美国大豆库存下调至 3.85 亿蒲式耳，低于 1 月时预估为 4.1 亿蒲式耳。同时巴西大豆产量下调 100 万吨，阿根廷大豆产量上调 100 万吨。</p> <p>综合看：USDA 报告无新的亮点，对行情影响有限。目前饲料企业补库，粕类现货成交转好，或使得期价呈震荡偏强走势，但粕类供大于求的中线基本面犹存，因此不建议做多，等待春节后做空为宜。</p> <p>操作上：粕类观望。</p>	周江波	38296184
油脂	<p>油脂震荡收涨，多豆油空棕榈油持有</p> <p>昨日油脂类期价震荡收涨。外盘方面：马来西亚棕榈油下跌 0.73%。</p> <p>现货方面：油脂现货价格持平。豆油基准交割地张家港现货价 5650 元/吨，较近月合约升水 134 元/吨。豆油现货成交良好，成交 2.1 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 4950 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨。棕榈油现货成交较为清淡，成交 0.23 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 356 元/吨。菜油现货成交转淡，成交量 0.06 万吨。</p> <p>消息方面：ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-10 日较 1 月同期的棕榈油出口下滑 16%，出口依旧疲软。MPOB 数据显示，马来西亚 1 月棕榈油库存为 177 万吨，略高于预期的 175 万吨；产量 116 万吨，低于预期的 120 万吨。</p> <p>综合看：受印尼或上调生物柴油补贴提振，油脂表现较强；但由于豆棕价差偏小，马来西亚棕榈油出口疲软，或使期价承压。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>炉料节前缩量盘整，多单轻仓持有</p> <p>昨日黑色链各品种继续以缩量震荡为主，因此前行情整体波动较小，临近节前多空主力均以减仓离场为主。</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 10 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-48 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-40 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场出现反弹，远期成交较为活跃。截止 2 月 10 日，普氏指数报价 62.75 美元/吨(较上日+1)，折合盘面价格 481 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 460 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 508 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</p>		



钢铁炉料	<p>截止 2 月 9 日，国际矿石运费近期延续弱势。巴西线运费为 10.825(较上日-0.06)，澳洲线运费为 4.386(较上日+0.03)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日建筑钢材市场价格稳定，市场已提前进入春节行情。截止 2 月 10 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-6 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格震荡运行。截止 2 月 10 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 2460 元/吨(较上日+10)，上海为 2530(较上日+0) 热卷 1505 合约较现货升水+16 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>因钢价连续下跌，冶炼利润已跌至绝对地位。截止 2 月 10 日，螺纹钢利润-255 元/吨(较上日+6)，热轧利润-268 元/吨(较上日+7)。综合来看：政府托底房地产意愿明显，且当前黑色链各环节库存均处相对低位，使得市场对 4-5 旺季钢价预期偏多。但同时因现货市场弱势难改，螺纹钢期价升水幅度已较高，后市继续上行空间暂较有限。而上游炉料更受钢厂开工率下滑影响，表现或将更弱。因此，节前黑色链多单可开始逐步减持，轻仓或空仓过节。</p> <p>操作上：I1505 多单减仓，空单在 490 上方入场。</p>	研发部 沈浩	021-38296187
动力煤	<p>郑煤底部震荡，短空轻仓尝试</p> <p>昨日动力煤延续窄幅震荡偏弱走势，量能仍处低位，短期仍难现较大行情。</p> <p>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 10 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 490 元/吨(较上日-0.5)。</p> <p>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 10 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)</p> <p>海运方面：截止 2 月 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 496.02 点(较上日-0.36%)，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 554(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 10 日，六大电厂煤炭库存 1227.7 万吨，较上周-23.8 万吨，可用天数 22.36 天，较上周+3.37 天，日耗煤 54.9 万吨/天，较上周-11 万吨/天。临近节前工厂停工，对电厂日耗产生较大影响，整体库存水平也仍处高位。</p> <p>秦皇岛港方面：截止 2 月 10 日，秦皇岛港库存 794 万吨，较</p>	研发部 沈浩	021-38296187



	<p>上日+14万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 24 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：因煤炭行业景气度较差，不管是港口成交，还是煤矿生产都已进入节日停工模式。而当前产业链各环节库存又均处于高位，节后降价去库存为大概率事件，使得期价始终无反弹动力。因此，郑煤继续维持轻仓短多思路。</p> <p>操作上：TC1505 短空为主。</p>		
PTA	<p>油价回调，PTA 空单谨慎持有</p> <p>上游方面: 2015 年 02 月 10 日，PX 价格为 829 美元/吨 CFR 中国，持平。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 200。</p> <p>现货市场 :PTA 现货价格在 4470。PTA 外盘实际成交价格在 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5950 元/吨。PTA 开工率至 77.5%。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 130。</p> <p>综合：PTA 日内震荡收跌，短期油价反弹趋势减缓，且目前 PTA 现货供给充足，现货价格疲弱，期价升水导致仓单流入的压力仍不断加强，预计 PTA 偏弱震荡为主，空单持有。</p> <p>操作建议：TA505 空单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185
塑料	<p>塑料震荡收涨，短线维持多头思路</p> <p>上游方面:IEA 报告称全球原油库存将升至纪录高位，国际油价承压下跌，WTI 原油 4 月合约收于 50.93 美元/桶，下跌 5.11%；布伦特原油 4 月合约收于 57.49 美元/桶，下跌 3.1%。</p> <p>现货方面，LLDPE 现货价格继续上行。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9300 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9250 元/吨；华南地区现货价格为 9400-9600 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 9100，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 8100，成交较好。华东地区粉料价格在 8100 附近。</p> <p>综合：塑料继续震荡走高。节前现货交投逐步清淡，对期价指引作用渐弱。基本面分析，据最新的统计数据显示春节后 3-5 月份包括独山子石化，茂名石化，大庆石化，扬子巴斯夫等多套装置均将</p>	研发部 潘增恩	021- 38296185



	<p>检修，市场预计节后供给端阶段性减少，而目前市场的潜在制约因素在于石化企业春节期间库存的积累或阶段性打压现货价格，但由于目前期价仍处于贴水位置，因此逢低做多具有一定的安全边际。整体而言，维持逢低做多思路。</p> <p>单边策略：L1505 逢低做多，止损于 8600。</p>		
建材	<p style="text-align: center;">螺纹窄幅震荡 玻璃反弹延续</p> <p>螺纹钢仍为窄幅震荡格局，玻璃继续小幅上涨，尚有反弹的动力。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10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 218 元/吨(实重，以上海为基准地)，基差有所走弱。</p> <p>(2) 浮法玻璃市场价格盘整为主。2月10日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1099.67 元/吨 (-0.72)。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 16 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10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 460 元/湿吨(-5)。</p> <p>海运市场运价企稳 2月9日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.83 美元/吨(-0.06)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.39 美元/吨(+0.03)。</p> <p>唐山地区钢坯价格稳定为主，成交一般。2月10日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2010 元/吨(+0)；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10日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1201 元/吨 (+5)，燃料油参考价 3365 元/吨 (+5)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1145.35 元/吨 (+1.05)。</p> <p>产业链消息：(1) 据中钢协，1月下旬重点钢企粗钢日产 168.81 万吨，旬环比降 0.35%，1月下旬末重点企业库存 1476.7 万吨，旬环比增加 0.03%。</p> <p>综合看：临近春节，螺纹交易气氛清淡，介入意义不大，玻璃暂显强势，短线交易为主。</p> <p>操作上：螺纹观望；FG506 参考区间 900-950。</p>	研发部 钱建强	021- 38296184
	<p style="text-align: center;">沪胶空单轻仓持有</p> <p>沪胶日内小幅回落，从盘面看调整仍将延续。</p> <p>现货方面：市场报价稳定为主，临近节日成交平淡。2月10日国营标一胶上海市场报价为 12500 元/吨 (-100，日环比涨跌，下</p>		



橡胶	<p>同),与近月 RU1501 基差-1045 元/吨,变化不大;泰国 RSS3 市场均价 13600 元/吨(含 17%税)(+0)。合成胶价格上涨,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 9500 元/吨(+300)高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 8600 元/吨(+300)。</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)印度 1 月天然橡胶产量较上年同期下降三成,进口量同比跳增 47%。(2)日本 2014 年天然橡胶进口量同比下降 5.2%。</p> <p>综合看:基本面平淡,资金避险情绪增加,节前仍以轻仓短线交易为主。</p> <p>操作建议:RU1505 短线空单持有。</p>	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