



操盘建议

目前宏观面无重要影响事件，且节日因素已逐步体现，预计商品整体难以明显波动，新单暂等待新入场信号。希腊债务问题所致的潜在退欧风险逐步降低，贵金属多单可离场。另股指滞涨信号已现，前期多单可逐步止盈，而新空仍需观望。

操作上：

1. 从基本面和技术面看，沪铜空单安全性较高，CU1505 空单继续持有；
2. 原油库存继续回升，油价承压下跌，能化品自身供需面不同而出现分化。PTA 供需仍相对偏空，TA505 空单持有；
3. 提前收榨糖厂增多，国内估产或将进一步下调，SR1509 多单于 5150 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
2015/2/12	工业品	单边做空TA505	10%	3星	2015/2/5	4700	0.20%	N	N	中性	偏空	中性	3	不变
2015/2/12	农产品	单边做空CF1505	10%	4星	2014/11/25	12400	-6.77%	N	/	利空	偏空	偏空	2	不变
2015/2/12		单边做多SR1509	10%	4星	2015/2/9	5090	2.25%	N	/	无	偏多	偏多	2	不变
2015/2/12	总计		30%	总收益率			23.08%	夏普值		/				
2015/2/12	调入策略	/					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！！														

商品品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
铜锌	沪铜延续空头思路，沪锌继续观望 昨日沪铜延续弱势震荡格局，上方阻力依旧有效；沪锌跌势收敛，暂无下破区间信号。 昨日宏观面无重要消息和事件。 现货方面 (1)截止 2 月 11 日,上海有色网 1#铜现货均价为 41000 元/吨,较前日下跌 375 元/吨;较沪铜近月合约贴水 120 元/吨,继续回落。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。 (2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16210 元/吨,较前日下跌 130 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。 相关数据方面 (1)截止 2 月 11 日,伦铜现货价为 5610.25 美元/吨,较 3 月合约升水 10.25 美元/吨,较前日上调 0.5 美元/吨,伦铜库存为 28.85 万吨,较前日减少 750 吨;上期所铜仓单为 5.35 万吨,较前日增加 3522 吨,近日增幅明显;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 7.32(进口比值为 7.32),进口盈利为 9 元/吨(不考虑融资收益)。 (2)当日伦锌现货价为 2105.5 元/吨,较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨,较前日下调 0.24 美元/吨;伦锌库存为 60.27 万吨,较前日减少 5325 吨,已连续多日持续下降;上期所锌仓单为 1.48 万吨,较前日增加 1954 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 7.73(进口比值为 7.74),进口亏损约为 36 元/吨(不考虑融资收益)。 当日产业链消息表现平静。 当日重点关注数据及事件如下:(1)18:00 欧元区 12 月工业产出情况;(2)21:30 美国 1 月零售销售情况; 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。 操作上,沪铜 cu1505 空单以 41500 止损;沪锌 Zn1504 观望。	研发部 李光军	021-38296183
粕类	美豆震荡上行,粕类继续观望 隔夜 CBOT 大豆震荡上行,交易商称,因美国中西部现货大豆基差上涨。 现货方面:(1)豆粕现货价格持平。基准交割地张家港现货价 2960 元/吨,较近月合约升水 216 元/吨。今日豆粕现货成交转淡,成交 7.3 万吨。菜粕现货价格为 2160 元/吨,较近月合约贴水 28 元/吨,菜粕成交清淡,几乎 0 成交。(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-2.6 元/吨(+24.66 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 17.57 元/	研发部 周江波	021-38296184

	吨 (+22.88 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-23.64 元/吨 (+9.79 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 33.12 元/吨 (+34.78 元/吨); 以进口 7 月船期对应的 9 月合约压榨利润为-45.14 元/吨 (-35.14 元/吨)。 消息方面: 分析师预计, 美国农业部今晚将公布最新一周出口销售 2014/15 作物年度和 2015/16 作物年度大豆总计 25-45 万吨。 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。 操作上: 粕类观望, 或 M1509 在 2800 上做空。		
油脂	油脂震荡收跌, 多豆油空棕榈油持有 昨日油脂类期价继续呈震荡走势, 小幅收跌。外盘方面: 马来西亚棕榈油下跌 0.96%。 现货方面: (1) 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 152 元/吨。豆油现货成交一般, 成交 1.48 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 14 元/吨。棕榈油现货成交较为清淡, 成交 0 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨, 较近月合约升水 360 元/吨。菜油现货成交清淡, 成交量 0 万吨。(2) 油脂进口内外价差倒挂程度有所缩小。Y1505 与进口 4 月阿根廷豆油到港成本价差为 -259(+63); Y1509 与 7 月船期价差为-156(+105); P1505 与进口 4 月船期马来西亚棕榈油的价差为-325(-6); P1509 与 8 月船期价差为 -210 (-18); OI1505 与进口 4 月船期加拿大菜籽油的价差为 -336(-6); OI1509 与 8 月船期价差为-283 (-10)。 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。 综合看: 目前豆棕价差偏小, 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。 操作上: 多 Y1509 空 P1509 持有。	研发部 周江波	021-38296184
	炉料小幅走弱, 节前多单轻仓为主 昨日黑色链各品种延续窄幅震荡走势, 节前多空双方均以离场为主, 成交量也连续下滑。 一、炉料现货动态: 1、煤焦 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 11 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-47 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。 2、铁矿石		

钢铁炉料	昨日铁矿石市场表现平稳。截止 2 月 11 日,普氏指数报价 62.75 美元/吨(较上日+0),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。 3、海运市场报价 截止 2 月 10 日,国际矿石运费在跌至历史新低后,在底部暂时企稳,但无回升迹象。巴西线运费为 10.860(较上日 +0.04),澳洲线运费为 4.591(较上日+0.21)。 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继续持稳稳定,部分地区价格出现小幅变动,节前成交量则已陷入停滞。截止 2 月 11 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-5 元/吨。 昨日热卷价格震荡运行。截止 2 月 11 日,北京热卷 4.75mm(下同)为 2460 元/吨(较上日+0),上海为 2530(较上日+0)热卷 1505 合约较现货升水+36 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 11 日,螺纹钢利润-250 元/吨(较上日+5),热轧利润-265 元/吨(较上日+3)。综合来看:因产业链整体库存水平较低,以及政府加速释放流动性,均导致市场对 4-5 月黑色链旺季需求有所期待。其中螺纹钢因钢厂开工率下降,市场预期最好,期价亦出现较大幅度升水,而炉料则相对较弱。后市考虑到已临近过节,且该预期市场已有所反应,短期内期价上下波动空间均将较为有限,原有多单轻仓持有或以空仓为主。 操作上:I1505 多单减仓,空单在 490 上方入场。	研发部 沈浩	021-38296187
动力煤	郑煤窄幅震荡,维持短空思路 昨日动力煤延续窄幅震荡走势,短期仍难现较大行情。 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,且昨日传出某大型煤企将出台幅度较大的优惠政策。截止 2 月 11 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 489 元/吨(较上日-1)。 国际现货方面:昨日进口煤价格持稳,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 11 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 11 日,中国沿海煤炭运价指数报 493.23 点(较上日-0.56%),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 556(较上日-0.36%),国际船运	研发部 沈浩	021-38296187

	费延续弱势，继续向下创新低。 电厂库存方面 截止 2 月 11 日，六大电厂煤炭库存 1215.6 万吨，较上周-17.8 万吨，可用天数 22.02 天，较上周+3.91 天，日耗煤 55.2 万吨/天，较上周-12.9 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。 秦皇岛港方面：截止 2 月 11 日，秦皇岛港库存 808 万吨，较上日+14 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 21 艘。港口库存目前以处于高位，后市去库压力较大。 综合来看：市场传闻某大型煤企在 2 月出台量大优惠政策，且幅度较大，或在节后正式拉开现价加速下跌的大幕。而盘面价格虽已大幅贴水现货，但因基本面未现好转，且现价跌势刚刚启动，短期内难现反弹。因此，郑煤继续维持短空思路。 操作上：TC1505 短空为主。		
PTA	油价继续回调，PTA 空单持有 上游方面: 2015 年 02 月 11 日，PX 价格为 819 美元/吨 CFR 中国，下跌 10 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 200。 现货市场 :PTA 现货价格在 4480。PTA 外盘实际成交价格 580 美元/吨。MEG 华东现货报价在 5930 元/吨。PTA 开工率至 77.5%。 下游方面：聚酯切片价格在 6350 元/吨左右，聚酯开工率下降至 72%。目前涤纶 POY 价格为 7375 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 60；涤纶短纤价格为 7200 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 160。 综合：PTA 日内窄幅震荡收跌，短期油价回落，目前 PTA 现货供给充足价格疲弱，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。 操作建议：TA505 空单轻仓持有。	研发部 潘增恩	021-38296185
	塑料继续收涨，原有多单持有 上游方面:美国能源署最新数据显示，美国原油库存增加 490 万桶至历史高位，国际油价继续承压回落，WTI 原油 4 月合约收于 49.78 美元/桶，下跌 2.26%；布伦特原油 4 月合约收于 55.92 美元/桶，下跌 2.73%。 现货方面，LLDPE 现货价暂稳，节前交投转淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9300 元/吨；华东地区现货价格为 9200-9300 元/吨；华南地区现货价格为 9400-9600 元/吨。煤化工 7042 华北库		

塑料	价格在 9000，成交一般。 PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 8000-8150，华东地区价格为 8150-8400，煤化工料华东库价格在 8100，成交一般。华东地区粉料价格在 8100 附近。 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。目前连续上涨后期价贴上幅度已经收窄，高位继续追涨或面临一定风险。 单边策略：L1505 原有多单持有，止盈止损于 8800。	研发部 潘增恩	021-38296185
建材	螺纹暂无方向 玻璃不宜追高 螺纹钢延续窄幅震荡格局，玻璃盘中涨幅明显，关注上方压力。 现货动态： (1) 建筑钢材市场逐步进入假期，报价基本停顿。2 月 11 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。 (2) 浮法玻璃市场价格盘整为主。2 月 11 日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1098.61 元/吨 (-1.06)。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 960 元/吨 (+16，折合到盘面与主力 FG506 基差 20 元/吨，基差略走强。 成本方面： (1) 铁矿石市场稳定为主，成交稀少。2 月 11 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 495 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(+0)。 海运市场运价企稳，2 月 10 日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.86 美元/吨(+0.04)，西澳-北仑/宝山海运费为 4.59 美元/吨(+0.21)。 唐山地区钢坯价格小幅下滑，成交一般。2 月 11 日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2000 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)。 (2) 玻璃原料方面，纯碱价格稳定，燃料报价小幅波动。2 月 11 日重质纯碱参考价 1564.29 元/吨 (+0)，石油焦参考价 1201 元/吨 (+0)，燃料油参考价 3375 元/吨 (+10)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1145.35 元/吨 (+0)。 产业链暂无重要消息。 综合看：螺纹现货交易进入假日模式，期价波动区间收窄；玻璃走势相对较强，但基本面并无支撑，且临近前期高点压力增大，不宜继续追涨。 操作上：螺纹观望；FG506 多单在 950 附近止盈。	研发部 钱建强	021-38296184

橡胶	沪胶短线空单轻仓持有 沪胶日内小幅回升，从盘面看上方压力较强，上涨空间有限。 现货方面：市场报价稳定为主，临近节日成交平淡。2月11日国营标一胶上海市场报价为12500元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月RU1501基差-1095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(+0),高桥顺丁橡胶BR9000市场价8600元/吨(+0)。 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。 产业链消息:(1)1月我国汽车生产228.70万辆,环比下降0.08%,同比增长11.47%;销售231.96万辆,环比下降3.75%,同比增长7.56%。 综合看：橡胶无明显推涨因素,节前仍持稳健策略,轻仓短线交易。 操作建议：RU1505短线空单持有。	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

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

温州营业部

台州黄岩环城东路 258 号交通大厦 10 楼

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

1013 室

联系电话：0577—88980635

联系电话：0576—84274548