

## 20150202新潮早盘提示

品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铜	2	3	2	3	美国去年四季度GDP初值环比增长2.6%，增速较之大幅回落，但2014年的整体增速创4年新高，中国1月官方PMI为49.5，两年来首次处于50之下，整体宏观氛围仍然偏空。目前随着现货的进一步走弱以及库存的继续快速积累，铜价面临的较大的下行压力。同时我们认为虽然5500美元/吨处于铜的90成本分位线，但是短期的的支撑较为有限，铜矿方面基本上不太可能出现较大规模的减产。在春节之前仍然可以保持逢反弹沽空的思路。操作上建议空单持有，未持有空单者可于反弹至42300元/吨附近少量补空。
铝	2	3	2	3	伦铝电三合约周五大涨2.14%至1860美元/吨。沪铝周五窄幅下行，1504主力合约收低0.16%至12810元/吨，晚盘则收涨。现货市场交投活跃，上海主流成交12650-12660元/吨，广东主流价12860-12890元/吨。官方PMI首度跌破枯荣线，国内消费愈发疲弱。操作上建议逢高做空，主力压力线12900。
锌	2	3	3	3	上周五上海现锌升40-100，持续收窄，进口锌贴20-平水，广东对上海升水40，天津对上海贴100，在进口到货+国产锌大量到货的双重累加下，现锌库存开始增加，将持续打压现锌升水，对锌价支撑走弱，预计上周五晚间锌价反弹难以持续，操作上建议16300上方空单持有。
铁矿	2	3	2	3	周五普氏指数62跌1.25，月均67.6，掉期3月61.13跌1.43，掉期4月60.54跌1.46。上周平台和招标继续维持低位，国内港口成交亦不容乐观，青岛PB460部分成交，钢厂方面高炉开工降幅2.35%较为明显，重点库存25天持稳，依然没有补库迹象。从港口库存来看，贸易商压力有所加大，后期矿价依然有下行压力。操作上空单持有。
螺纹	2	3	2	3	周末钢坯2020持稳，沙钢二月1期价格政策出台，其中三级螺纹下调170元/吨，跌幅较大。社会库存方面重点城市继续累加，全国增14.59万吨。虽然目前钢厂检修逐步增加，但下游需求衰退速度更快，部分贸易商上周在市场阶段性企稳的影响下有补库迹象，但难以推动钢价上行。操作上建议偏空思路。
动力煤	2	2	1	2	铁路运费上涨10%，港口到岗成本增加，短期内对价格有一定支撑。中长期来看产业链以去库存为主，经济数据低迷，15年国内经济仍存在下行空间，对煤炭需求量减弱，后期对煤价有支撑作用的主要是上游供给端的生产 and 进口情况，中短期内供给压力难有改观，煤价仍将回归弱势下跌趋势。建议投资者05合约逢高短空。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，主流价格无明显波动，成交低迷。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤870，持稳。下游焦钢企业淡化冬储，同时年关临近焦钢企业资金压力凸显，钢厂进入检修期，春节前焦煤需求难有起色。近期山焦、山能等2月将以销定产。建议焦煤空单持有，不建议追空，注意止盈，关注国内煤企的生产情况。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭现货市场延续弱势，局部地区价格继续下跌。主流报价持稳，唐山二级焦1035持稳，天津港准一级焦1140持稳。钢厂资金压力凸显，使钢厂无意囤货，春节前焦炭需求难有起色。建议焦炭空单持有，不建议追空，注意止盈，关注央行货币政策。
橡胶	3	3	2	3	泰国烟片、胶水分化严重，泰国国家和平秩序委员会令银行为橡胶购买商提供250亿泰铢贷款，泰政府计划1个月之内将胶价拉升27%至80泰铢。泰国REO组织持续收烟片和白片共计7万余吨，外盘烟片异常坚挺，但泰国胶水不断走弱反应供应压力依旧很大，国内产区停割支撑全乳胶。目前期货、现货各行其道，国内期现价格出现背离，现货交投缓慢，人民币复合胶跌破万元大关预示需求端进一步走弱，期价高升水难以持续，消费端轮胎厂库存高企，轮胎企业资金紧张难以大量备货。美对中轮胎反倾销税初裁税率19.17%至87.99%，本次反倾销税率超出国内轮胎企业预期，并且反倾销执行时间长于09年特保案。中越边境继续封关，3L价格较为稳定，泰国、马来主产区洪水退去，供应压力逐步显现，5月前沪胶仓单压力大减：首先14年全乳产量就少，其次收储全乳量多于往年，并且提高300元/吨关税增加烟片流入套利成本，15年1月1日开始干胶调高关税300元/吨，乳胶调高180元/吨，利好国产胶消费。原油暴跌带动合成胶大幅下挫，天胶、合成胶比价大幅走高，天胶替代性考虑带来的支撑大为削弱。短期单边操作离场观望，5-9正套继续持有，目标是800元/吨，中长期维持偏空。
玻璃	2	3	2	3	北方地区生产企业走货减缓，库存呈现小幅增加态势，目前现货报价900元/吨左右，折合06合约900元/吨。华中现货价格1100元/吨，折合盘面920元/吨。南方市场略好，厂家库存压力不大，但目前需求支撑力度已逐步减弱。短期内现货价格略稳，后期压力不减。建议投资者保持偏空思路。
LLDPE	2	2	2	3	隔夜原油大幅反弹，下游节前备货的心态可能受影响。近期福炼、延长、四川、蒲城等装置转产、重启或投产，涉及产能135万吨，使得LLDPE供应明显增加。整体来看，2月份供应明显过剩，加上春节清库因素，春节期间有较大压力，3月至6月过剩不明显。本周外盘价格大幅下跌，进口成本8200，进口顺挂较多，期现价差缩小至近期低位。操作上，3月前仍是偏空思路，但短期内收原油影响，观望为主。

PP	2	2	2	3	隔夜原油大幅反弹，下游节前备货的心态可能受影响。供应端压力大（包括即期和远期供应），PP走向过剩，很难维持高利润，去利润是大趋势。进口成本7500，进口顺挂较多。PP回料价格回落较大。期现价差缩小至近期低位。操作上，3月前仍是偏空思路，但短期内收原油影响，观望为主。
甲醇	2	2	2	2	原油价格大幅反弹，对能源化工影响较大。甲醇现货价格小幅波动，市场观望情绪增加，临近春节长假，下游企业采购积极性放缓，价格波动较为平缓，实际现货市场价格并未出现大幅推涨局面。目前建议日内波段操作为宜。
PTA	2	3	2	2	亚洲PX2月份ACP710美元/吨谈成，低于市场预期反映出PX供应端的巨大压力，周五夜盘出现暴跌，近期多套PTA装置重启，PTA现货走弱，成交多为套利需求，注册仓单快速增加至10万吨。上周下游织造抄底使得聚酯端库存大幅下降，目前产销再次回落。12月份PX进口量117.8万吨，创历史新高，同时PTA进口、期现套利窗口双双打开，PTA现货走弱只是时间问题。装置方面宁波三菱70万吨、盛虹75万吨装置重启，目前PTA负荷上升至75%附近，PTA现货供应过剩逐渐加剧，国内外PX负荷均维持高位，临近春节下游织造负荷将快速回落，需求端支撑将持续走弱。短期逢高做空，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。
原油	3	3	2	3	根据贝克休斯的报告，美国油气钻井数较上周大幅下降90个，其中原油钻井数下降94个，这是油气钻井数连续第9周下降，在页岩油主产区中，permian basin减少了27个油气钻井，eagle ford减少了3个油气钻井，williston减少了5个油气钻井。伊斯兰国极端武装再次袭击伊拉克重要产油区域基尔库克市，武装人员占领了北部基尔库克市一处小型原油分离厂，15名工人失踪，但原油产量并未受影响，后续影响有待观察。美国钢铁工人联合会尚未与炼厂企业就工人提高薪水的问题达成一致，目前最后期限已到，需警惕由此可能引发炼厂工人罢工的风险，如果炼厂因为工人罢工停摆，届时将打击原油需求。目前原油基本面仍未产生变化，全球原油主产区产量稳中有增，美国原油库存持续增加，炼厂开工率持续下降，亚洲炼厂也即将进入维护季，原油将继续保持弱势，但由于目前波动较大，建议轻仓持有或观望，短期点位布油：45美元/桶，美油：40美元/桶。
棉花	2	3	2	3	节前轧花厂为回笼资金，降价出售，节前内地棉农还会出售一部分籽棉，拿钱过年。纺织企业采购不积极，库存15天左右。内地库疆棉逐渐增多，但销售较差，兵团有挺价意愿。高等级棉价格较为坚挺，节后需要留意纺织企业开工情况。建议短线少量空单，中长线观望。

豆粕	2	2	3	3	近期美豆在突破1000美分后跌势未止，对于连豆粕施加了不少的压力。但现货豆粕渠道库存的恢复仍需要一个过程，目前也正处于南美大豆生长的关键时期，市场对于不列天气极为敏感。因此豆粕跌至目前这个位置继续追空需谨慎。从技术图形来看，豆粕1505合约已经跌至去年9月末的低点，继续下跌需要更多利空因素的刺激。而一旦南美天气出现问题，豆粕向上运行的可能性很大。
豆油	2	3	2	3	国内豆油商业库存下降至96万吨，主要得益于近期成交情况有所好转及11、12月豆油进口量的明显下降。随着进口大豆的陆续到港，预计国内豆油库存仍有可能回升。近期美豆油跌势流畅，连豆油未守住5600关口，因此目前豆油尽管多空基本面纠结，但技术面较为偏空。
大豆	2	2	2	3	产区大豆价格暂稳，农户售粮进度低于往年，产地目前仍处于购销两不旺的境地，多数贸易商忙于收临储玉米而无暇收大豆。豆一前期的连续几日大涨，与基本面关联不大，资金炒作为主。前期1501合约的炒作点主要在于豆一市场缺乏有效仓单供给，导致近月出现一波反弹行情。1505合约为时尚早，在取消收储的大背景下，继续上涨难度较大。
白糖	3	4	3	4	周末原糖继续走弱，维持15美分下方，巴西的干旱炒作减弱之后，Datagro还上调了巴西产量预期，15/16榨季产量预计仍维持在14/15榨季水平之上，而印度的出口补贴预计本周投票，另外泰正处于生产高峰，等待作价。对于国内来说，进口配额外利润近几日有所回落，但仍在200元/吨以上，因此进口的压力依然是偏大的，只是这种压力何时体现在盘面上目前而言暂不得知。国内中间商大量囤货之后库存水平已经从之前的5成左右逐渐恢复到7-8成，下游终端却在12月已经基本上备货完毕，后期或许进一步的采购力度会减弱，周二开始广西集团销售明显缩小，不过由于前期销售较好，直到春节前糖厂销售压力较小，涨幅过大之后可能面临糖价向配额外成本回归的可能，但深跌难度较大。
鸡蛋	3	4	3	3	上周末期间全国蛋价现货涨跌互现，湖北浠水报4.22元/斤，上涨0.11元，河北馆陶报4.18元，北京蛋价大洋路报4.11元，上海报4.15元，下跌0.07元，春节备货预期落空，各种畜牧品种的消费均不甚乐观，包括猪价在内均较为低迷，鸡蛋现货市场也较为冷清，与去年同期相似，再度出现了反季节的下跌行情。预计春节后消费维持低迷，而存栏正逐步回升，1505合约承压，同样由于补栏因素使得9月合约上涨空间受限，尽管处于全年价格高位，但高利润下的持续补栏对9月供应造成压力，不过若现货跌破4元而期货跟跌，9月合约仍具备低位买入价值，毕竟近三年来即使熊市期间9月现货价格也在4.5元/斤以上。

玉米	2	2	2	2	观望。临储大面积启动，近期每五日保持500万吨以上的收储量，市场心理预期较强。期货升水过高，但现货商进场大量买入，投机资金不敢轻易沽空。远月较上年仍有一定空间，暂时宜观望，建议玉米期货操作者关注无升水的淀粉期货。
玉米淀粉	2	3	2	2	多单加仓。现货市场整体继续上扬，成交非常好，食品和淀粉糖企业备货积极，淀粉厂货源偏紧，中粮现货整体提高到2700出货，山东现货有价难拿货整体上涨至2780-2800，低价很难成交。近期深加工企业有些担忧库存，因玉米原料库存不高，而临储收购过快。临储收购在春节前可能就超过5000万吨，使得淀粉加工企业不敢卖保。建议逢回调多单继续加仓，目标继续调高至3500以上（9月）。仓位以9月为佳，但流动性有限，可以在200价差以上用5月补充。贸易企业可以考虑买5月接货做淀粉贸易。
菜粕	1	3	1	3	加拿大菜籽周五收盘上涨，因加元汇率大幅走软。国内方面，国产菜粕现货价格稳定，大多在2250-2400元/吨。受禽流感疫情影响，粕类市场需求受到影响，且菜粕需求本处于淡季。加上DDGS进口政策的开放，都给菜粕市场带来利空影响，节前备货氛围不浓，预计春节前菜粕仍以弱势为主。
棕榈油	3	3	3	3	上周美国豆油大幅下挫，因美国监管机构批准阿根廷的一项提议，给予阿根廷生物燃料制造商税务减免。美国豆油库存上升，且豆粕需求旺盛，预计后期美国豆油库存将继续增加。马来西亚出口依旧疲软，船货调查机构ITS和SGS数据分别显示，1月1-25日出口较12月同期分别下滑18%和19%。不过，马来西亚棕榈油协会预计1月1-20日期间毛棕榈油产量减少24.3%，马来西亚第二大棕榈油产区沙撈越州的产量可能减少超过28%。即使1月减产没有如MPOA预估如此之大，马来西亚棕榈油1月底棕榈油库存也将下滑，将支撑棕榈油期价。目前国内港口棕榈油库存为68万吨，较前期小幅增加。国内豆油商业库存为92万吨，是2012年5月以来低位。预计油脂在上周加速下滑之后，短期将企稳，中期仍存下跌空间。
黄金	3	3	3	4	美国四季度GDP增长放缓，中国PMI回落，显示全球经济疲软。希腊危机僵持不下，避险情绪继续支撑金价。资金面上，CFTC黄金净多头连续五周增加，而SPDR黄金ETF持仓也在连续增加。本周美国将公布非农就业数据，若数据继续保持高位则美元指数料将继续走强，中线对金价有压制作用。短线建议观望为主。

白银	2	3	2	3	<p>美国去年四季度GDP初值环比增长2.6%，增速较二、第三季度的4.6%和5.0%回落，美股大幅回调，美元冲高回落，推动银价上行。另外，德法希对债务问题如预期般引发口水战，风险厌恶情绪对金银形成支撑。资金面，年初以来白银ETF减持较大，但黄金ETF表现不俗持续增仓。库存方面，国外白银库存连续三个交易日增仓10吨，国内库存虽维持在低位，但近几日也是不断净流入。现货报价方面，国内现货报价升水于Ag(T+D)0~5，贴水06逐渐收窄，贸易商出货量谨慎。在欧元区推出Qe和希腊大选结束后，市场关注点可能重回美联储加息上面，白银基本面情况无任何改变的情况下，将重回跌势，建议前期多单清仓，空单持有。</p>
股指	3	4	3	3	<p>近期央行频频逆回购，但从中标结果来看并无引导利率下行意图，短期内市场似乎认为央行难以祭出流动性宽松“大招”。此外，围绕A股市场的利空消息不断爆出，仅从上周五至今来看，新一轮IPO数量放大至24家，民生银行行长“双规”，1月制造业PMI49.8两年多来首次跌破50。综合而言，市场行情和经济基本面背离显著，央行短期无意大幅改变流动性格局。操作建议：区间震荡，短线空单可继续持有。</p>
国债	2	2	3	2	<p>近期资金面趋紧势头显现，上周央行继续混合逆回购操作，但是仍无意引导利率下行的做法令市场较为失望，同时操作量也没有预期的放大。随着春节临近备付增加以及新一轮新股申购下周开启，节前资金面将再受冲击。本周央行公开市场操作将是关键。周六公布1月制造业PMI49.8两年多来首次跌破50，短期对期债或有一定支撑。技术上看，主力合约已经跌破10日均线，且5日均线与10日均线有形成死叉之势，短期继续回调可能较大，短期关注20日均线支撑。操作上建议短线观望，静待回调后买多机会，中长期继续看涨期债，短期冲击或是加仓良机。关注公开市场操作情况。</p>