

20150205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	中国央行从2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，或释放6000亿元流动性，本次降准预期一直都有，但较预期略为提前，全球除美国外各国央行竞相宽松。隔夜原油暴跌9%，美元大涨，铜价反应较为平淡，伦铜小涨0.12%，在5700美元一线阻力较大。现货市场方面，货源有所减少，采购长单交货较多，升水有所上扬，预计后期现货仍将转松。铜价节前仍然有下探潜力，但幅度恐有限，沪铜持仓已减至87.7万手，后期空头继平仓导致的铜价大幅上扬概率较小，操作上建议高位空单谨慎持有，低位空单建议暂时离场。
铝	2	3	2	3	美元大涨及原油大跌，伦铝周三收跌0.87%至1875美元/吨。沪期铝1504合约收涨1.42%至13225元/吨晚盘受央行降准拉动继续上涨。现货市场成交未见改善，贴水扩大。上海主流12980-12990元/吨，贴水110-贴水100元/吨，广东13130-13160元/吨。基本面恶化背景下降准对铝价拉动有限，操作上建议考虑逢高做空。
锌	2	3	3	3	中国央行昨日意外降准，继续释放流动性，但属预期兑现，夜盘金属反应冷淡，现货市场上，现锌继续走弱，昨日上海现锌对沪锌1503合约贴10-70，普通进口品牌如秘鲁、纳米比亚等贴水扩大至120-150，天津对上海贴110，广东对上海升10，整体而言，消费维持高位但节前消费明显走弱，现锌库存开始增加，锌价反弹依然难获明显支撑，操作上建议16300上方空单谨慎持有。
铁矿	2	2	2	3	普氏周三62跌1，2月均价62.08，新加坡掉期3月62.67跌0.13，4月62.29跌0.05。昨日平台成交情况较为活跃，不过价格并没有的到支撑，PB粉再度回落至62美金，港口方面价格持稳，贸易商有挺价意愿。近期部分钢厂出来拿货，但从价格表现来看，规模较小。不过目前钢厂库存偏低，预计年后补库力度会有所加大。操作上轻空持有，不建议追空。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯2020持稳，三级螺纹主要城市报价持稳。随着春节临近，贸易商和下游工地以逐步进入休市状态，报价或将持稳，但库存方面，由于协议量仍正常抵达，预计节日期间库存将被动累加，春节过后“供不应求”的情况发生概率较小。操作上建议空单持有。
动力煤	2	2	1	2	环渤海指数下跌1元至510，现货坑口价格下跌。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和进口情况，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。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤870，持稳。下游焦钢企业补库意愿不足，春节前焦煤需求难有起色。国内央行全面降准，释放流动性，不过总的来看对黑色产业影响有限。建议焦煤暂时观望。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭现货市场延续弱势，华北、华东等主要产区焦炭价格下调20-30元/吨。主流报价持稳，唐山二级焦1015持稳，天津港准一级焦1110跌30。钢厂囤货意愿不足，春节前焦炭需求难有起色。国内央行全面降准，释放流动性，不过总的来看对黑色产业影响有限。建议焦炭暂时观望。
橡胶	2	3	2	3	隔夜原油暴跌，泰国烟片继续飙升，非期货公司多头持仓增加、空头逐步退去，泰中资企业玲珑轮胎火灾损失近80万条轮胎，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。目前泰国REO组织持续收烟片和白片共计8万余吨，同时泰国烟片进入季节性强势期，国内产区停割支撑全乳胶。近期期货、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。合成胶大幅下挫，天胶、合成胶比价接近历史高位，天胶替代性考虑带来的支撑大为削弱。短期现货疲软是压制期价的主要驱动，5-9正套暂时离场，中长期维持偏空。
玻璃	2	2	2	3	昨日沙河玻璃薄板下跌8元/吨，企业以优惠汇款为主，但贸易商采购意愿明显不强。华中、华南部分企业开始降价20-40元/吨。生产企业库存开始明显攀升。沙河主流报价略低于890-900元/吨，部分企业优惠后低于主流价格。目前盘面06略升水27元/吨。昨夜市场降准对于楼市下跌起到一定的托市预期，玻璃供需压力格局尚无明显改变，因此远期我们保持偏空思路，考虑节后现货压力才更明显，建议节前短期观望为主。
LLDPE	2	3	2	3	原油回落，聚烯烃趋向于回归基本面。除了几套小装置外，LLDPE装置全部开满，2月国内供应量处于峰值，蒲城新产能下周开始销售，需求因春节而锐减。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。期现价差缩小至近期低位。操作上，偏空思路，逢高做空为主。
PP	2	3	2	3	原油回落，聚烯烃趋向于回归基本面。蒲城新产能下周开始销售，供应端压力大，PP走向过剩，很难维持高利润，去利润是大趋势。PP回料价格回落较大。期现价差缩小至近期低位。操作上，偏空思路，逢高做空为主。

甲醇	2	2	2	2	原油价格近期波动较为剧烈。港口现货价格昨日受到期货影响报价上涨，但实际成交有限，产区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	1	3	2	2	隔夜原油重回基本面主导出现暴跌，欧洲天气原因石脑油船期延误2-3周，亚洲石脑油库存偏低，现货坚挺短期对PX支撑有所增强，预计3月份欧洲低价石脑油货源集中运抵亚洲，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。近期多套PTA装置重启，PTA现货走弱，成交多为套利需求，注册仓单快速冲破12.5万吨。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现货持续走弱。装置方面节前逸盛宁波3#200万吨、远东3#60万吨装置计划检修，PTA现货过剩幅度后期有所减小，目前PTA负荷上升至77.5%附近，PTA现货供应日均过剩1.6万吨，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。短期期价升水较高做空安全边际较大，风险点在于聚酯端低库存及织造环节年底备货行情的启动，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。

原油	3	3	2	3	EIA公布的报告显示， 上周美国商业原油库存增加633.3万桶，市场预估增加350万桶(路透)，前值为增加887.4万桶。墨西哥湾商业库存增加362.8万桶，库欣商业库存增加251.6万桶,库欣与墨西哥湾总商业库存增加614.4万桶，前值为增加759.3万桶。汽油库存增加233.5万桶，前值为减少258.7万桶馏分油库存增加178.8万桶,前值为减少389.2万桶
棉花	2	3	2	3	春节临近，各地现货价格趋稳，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。新年度高等级棉价格较为坚挺，企业采购高等级棉相对积极。节前难言大涨，节后需要留意纺织企业开工情况。建议观望。
豆粕	2	2	3	3	美豆隔夜回落，连豆粕小幅下跌，在没有新的利空因素的刺激下，预计反弹将延续。但国内豆粕基差仍处于偏低位置，限制连豆粕反弹高度。
豆油	3	2	2	2	近期原油走势反复，连豆油反弹遇阻，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。近期美豆油的连续大跌对于连豆油的心理影响不容小觑，在美豆油企稳反弹后，预计连豆油的反弹仍将延续，多单逢低介入。

大豆	3	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。在目前缺乏炒作热点的情况下，豆一随商品整体的反弹行情恐难持续，后期走势仍将震荡。
白糖	3	4	3	4	周三原糖在反弹后缺乏新的支撑 重新略微回落，巴西上调酒精掺兑比例也对糖价有一定支撑，不过该消息已经从去年九月预期至今，力度减弱，巴西的干旱炒作减弱之后，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，进口配额外利润再度拉大到350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	2	3	3	3	周三全国蛋价现货基本持稳，湖北浠水报4.22元/斤，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	4	1	4	1	加仓9月。临储收购远远超出市场预期，并将直接将市场对临储预期值从6000万吨拉升至7000万吨。囤货及补库存的意愿迅速增强。社会库存偏低，预期后期市场将被动补库存，价格上涨强度有可能超越上年。远月较上年仍有一定空间，建议9月多单加仓。
玉米淀粉	4	1	4	1	多单持有。临储收购激增导致深加工及贸易商恐慌，而目前市场普遍低商业库存格局导致企业不敢轻易出货及签订单。现货市场整体继续上扬，成交非常好。吉林淀粉整体提高到2700出货，且几家大企业已经停产，货源极其紧张。山东现货整体上涨至2800以上，且很难拿货。建议多单继续加仓，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	加拿大菜籽周三追随CBOT大豆及豆油市场收盘下跌。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	原油暴涨，CBOT豆类集体大幅收涨。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月出口较12月同期分别下滑15.1%和14.6%。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捞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	中国央行降息显示经济下行压力下全球货币宽松趋势。希腊问题再度紧张，美国制造业和ADP就业人数均超预期，美元保持高位压制金价。资金方面，SPDR黄金ETF周三增加3吨，近期延续增仓趋势，而春节临近现货需求继续保持良好。周五美国将公布非农就业数据，若数据继续向好，对金价有打压作用。预计短线仍将偏空。
白银	2	3	2	3	昨日美国经济数据表现良好，推升美元，但在原油暴跌下，美股冲高回落，避险情绪升温，银价现宽幅震荡。资金面，年初以来白银ETF减多增少，但黄金ETF表现不俗持续增仓。库存方面，国外白银库存维持在高位，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维持在40~50，贸易商出货年前较为谨慎。建议前期多单清仓，空单持有。
股指	4	3	3	3	此次降准释放资金规模大概在7000亿水平，相当于往年临近春节央行一到两次天量逆回购的规模，会明显改善短期资金利率水平。短期来看，市场对央行进一步降准降息早有预期，在实体经济未见好转之前，大宗商品价格较难改变颓势。然而，从流动性格局来看，对股市、债市和偏金融属性的商品期货的利好影响要大一些。长期来看，市场会进一步强化央行作为“经济兜底”角色的印象。当前，在经济下行趋势明显、通胀水平尚处于低位以及各国央行纷纷降息竞相刺激货币贬值的背景下，中国央行没理由不加入“放水大军”。对于未来股市和债市的判断，正如我们年报中的标题“量化宽松至上，股债双牛可期”。操作建议：预期股指高开低走，但后市止跌企稳概率较大，空单逢低及时离场。

国债	3	2	3	2	<p>受春节临近以及新股申购即将启动影响，市场流动性趋紧，货币市场利率连日攀升。央行昨日意外降准，此次降准释放资金规模大概在7000亿水平，相当于往年临近春节央行一到两次天量逆回购的规模，会明显改善短期资金利率水平。短期来看，市场对央行进一步降准降息早有预期，在实体经济未见好转之前，基本面对期债的支撑一直存在。长期来看，市场会进一步强化央行作为“经济兜底”角色的印象。当前，在经济下行趋势明显、通胀水平尚处于低位以及各国央行纷纷降息竞相刺激货币贬值的背景下，中国央行没理由不加入“放水大军”。对于未来债市的判断，继续看涨期债。操作上建议短线暂观望，等待回调后多单入场，中长期继续看涨期债。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--