

20150210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	2	2	3	希腊债务问题继续发酵，欧洲的宏观风险加大。现货市场，现货再度走弱，现货商出货明显，贴水100元/吨-贴水50元/吨。隔夜伦铜小幅震荡，收涨0.17%。对于节前行情，预计铜价短时间将继续维持窄幅震荡偏弱。国内期货持仓降至84万手，已经有较大幅度的减仓，再次空头回补造成的大幅反弹较难，整体现货市场的交投趋淡，逐渐进入节日模式，现货偏弱制约了铜价反弹的力度，原油的供需状况还未进入坏的时间段，预计油价有反复筑底的过程，政策进入空窗期也难以引发铜价的大幅波动。操作上建议高位空单可谨慎持有，低位空单逐渐离场。
铝	2	3	2	3	伦铝昨日窄幅波动，伦铝电三合约跌0.05%至1872美元/吨。沪期铝低开低走，1504合约跌0.56%至13235元/吨。现货市场愈发清淡，上海主流价13040-13070元/吨，广东13170-13200元/吨。在缺乏利好支撑，而消费下降的情况下，铝价将维持下行趋势，考虑到铝企囤铝效应，跌幅仍受抑，操作上仍建议买近抛远。
锌	2	3	3	3	节前消费明显走弱，现锌在供应高企的打压下，延续走软态势，昨日上海现锌贴40-升10，进口品牌贴50-60，天津对上海贴200，广东对上海贴20，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	普氏周一61.75跌0.5，2月均价62，新加坡掉期3月61.42跌0.75，4月60.97跌0.86。昨日平台成交一笔MNP粉，62品位计价于61美金，平前低。国内港口方面昨日报价趋弱，不过成交尚可。随着春节临近，预计钢厂拿货节奏将放缓，目前场内库存仍然偏低，节后若按时复产仍会有补库需求。参考目前钢厂的订单情况、成材库存以及资金压力，节前难有很大反弹空间，后期将弱势震荡。操作上暂时观望。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯2010跌10，钢材市场昨日整体持稳。临近春节，现货市场已进入休市阶段，价格波动已无意义。不过目前钢厂协议货仍然在按计划抵达，社会库存开始增加，钢厂库存压力同样较大，届时3月份若基建无法按时开工，价格恐怕仍将下行。操作上暂时观望。
动力煤	2	2	1	2	进口方面，虽然微量元素等指标对进口煤影响较大，导致贸易商采购计划搁浅，后期进口量可能进一步缩减。下游电厂方面，库存处于下降阶段，但是随着天气转暖，居民用电量回落，工业生产情况受到春节假期影响，整体用电量处于低谷，对电煤需求维持低迷。整体来看，供给虽然有一定缩减，但是下游需求疲软，对价格支撑力度减弱，从上半年的经济及季节性因素来看，上半年煤炭价格仍将处于弱势下行阶段。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势持稳，煤炭销售一般。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤860，跌10。目前市场普遍信心不足，煤企回款较难，整体市场成交一般。当前国内煤企进入停产放假时期。下游焦钢企业补库意愿不足，春节前焦煤需求难有起色。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。主流报价持稳，唐山二级焦1015持稳，天津港准一级焦1110持稳。经过前期一轮的降价之后，焦价暂时持稳，需求方面，钢厂囤货意愿不足，春节前焦炭需求难有起色。建议焦炭暂时观望。
橡胶	3	2	2	3	ANRPC1月份各成员国产量同比下降11%，同时预计2015年产量增长4%，泰国准备推出第二个60亿泰铢收储计划，但泰国国内市场消化能力有限，出口会面临其它国家低价竞争。泰国烟片继续飙升，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9万余吨，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。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。短期交割品强势主导盘面走势，非期货公司多头持仓增加、空头逐步退去，但现货疲软是压制期价的主要驱动，5-9正套300元/吨左右再次 进场，目标800元/吨，中长期维持偏空。
玻璃	2	2	2	3	因为春节因素生产商已陆续出台促销政策或保价政策，回笼资金为主。经销商少量存货。出库明显减慢，整体产销率产销率仅维持在50%左右。生产企业库存缓慢增加，现货价格稳定为主，沙河维持在880-900元/吨，折合盘面880-900元/吨，华中维持在1100元/吨，折合盘面920元/吨。对于当前传统淡季，现货略贴水06合约相对合理，不具有明显操作机会。建议投资观望为主，中长期仍是保持偏空思路。
LLDPE	2	2	2	3	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，蒲城新产能本周开始销售，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。基本面仍偏空，但原油低位剧烈波动，操作难度加大，因此观望为主。
PP	2	2	2	3	蒲城新产能本周开始销售，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。基本面仍偏空，但原油低位剧烈波动，操作难度加大，因此观望为主。

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	2	1	2	2	隔夜原油持续上涨，石脑油近期表现强势持续压缩PX现金流，临近春节下游开工快速回落，产销表现低迷。近期多套PTA装置重启，PTA现货走弱，成交多为套利需求，注册仓单快速上冲至17万吨。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，当前国内外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。短期成本端波动较大，短多为主，风险点在于PTA现货不断累加的库存，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。
原油	3	2	3	3	美国有两家炼厂新宣布加入罢工，它们是chicago BP 423000b/d, Ohio BP-Husky (toledo) 160000b/d, 均位于PADD2中西部，受影响产能占美国炼厂总产能的由12.98%上升至16.25%，中西部受影响产能占中西部炼厂总产能的由6.35%上升至21.65%，但是目前chicago BP 423000b/d依然处于正常运转状态，Ohio BP-Husky (toledo) 160000b/d临时采用非工会工人维持运转。OPEC周一公布的月报预测，2015年对该组织原油的需求量为平均每日2,921万桶，较前次预估上调了43万桶。与上次报告相比，OPEC将其他产油国原油日供应增幅下调了42万桶，至85万桶/每日。目前原油基本面仍未产生变化，但已有利多因素出现-沙特自去年7月以来首次上调销往美国轻质原油的价格，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，亚洲炼厂也进入维护季，原油将继续保持弱势，但之后两到三周原油将迎来需求最差的时候，之后将有所好转。由于目前原油价格波动较大，建议观望为主。
棉花	2	3	2	3	近期外盘持续反弹，郑棉区间震荡。进口主港报价普遍下跌20点。春节临近，各地现货价格暂时趋稳，地产山东普遍12800-13100成交，量有限，轧花厂手有少量存货，主要是节前补库高峰并未来临销路不畅。纺厂采购不积极，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，可能会有小幅上涨。个人建议轧花厂1505合约少量卖保，纺企应采购高等级棉，投机者节前短线为主，中长线观望观望。
豆粕	3	2	3	3	美豆周一收高，市场预期美国农业部下调美国及全球大豆结转库存预估。连豆粕昨日继续小幅反弹，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，且豆粕库存上升，限制连豆粕反弹高度。

豆油	3	2	2	2	近期原油确认反弹走势，马来棕榈油因印尼提高生物燃料补贴而大涨，国内豆油商业库存下降至89万吨，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。在美豆油企稳反弹后，预计连豆油的反弹仍将延续，多单继续持有。
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。
玉米	4	1	4	1	加仓9月多单。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。上周现货市场整体大涨，吉林淀粉整体提高到2750-2850出货，中粮2850，黑龙江青冈龙凤亦提高至2800。山东现货整体上涨至2850-2950，且很难拿货，昨天诸城兴贸报价至3000元。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	加拿大菜籽周一收盘小幅上涨，因USDA即将发布二月供需报告，仓位调整相对活跃。但南美大豆丰产在望，制约大盘上涨空间。国内方面，国产菜粕现货价格稳定，大多在2200-2400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，加上目前豆菜粕价差较小，亦都给菜粕市场带来利空影响，节前备货氛围不浓，菜粕短期仍以弱势为主。
棕榈油	3	3	3	3	原油暴涨，加上印尼提高生物柴油补贴，棕榈油强势反弹。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	2	2	3	4	希腊总理重申拒绝进一步国际援助，市场恐慌情绪攀升推动欧美股市普遍走弱，金价重新反弹至1240美元。避险因素仍是近期黄金价格走势的干扰因素，而实物需求季节性旺季对金价起支持作用，宏观上美元高位盘整继续压制金价。预计短线金价将处于技术性调整后的修整状态。操作上节前以控制风险为主。
白银	2	3	2	3	美国1月就业市场状况指数4.9，上月该指数从6.1大幅上修到7.3，美联储曾表示该指标比非农更好反映出劳动力市场的真实情况。该数据抵消了非农的部分影响。另外，欧元区希腊问题凸显，仍是不稳定性因素，在此背景下市场炒作避险因素而使贵金属得到支撑。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，对价格起到很大支撑作用。库存方面，国外白银库存维持在高位并有少量增仓动作，国内库存虽维持在低位，但年初以来也是不断净流入。现货报价方面，国内现货报价升水于Ag(T+D)0~5，贴水06在40~50，贸易商出货年前较为谨慎。建议空单持有。
股指	3	3	4	3	按照资金供需的角度考虑，此前一行三会行政干扰对杠杆资金新入市和场内存量交投意愿负面影响仍然持续着，上周央行降准从力度和时点上未让市场满意，资金供给面偏紧。相反，实体经济和股市自身对资金需求十分渴望，上周末公布的大幅差于预期的1月外贸数据，以及今日即将公布很可能差于预期的1月通胀数据，持续下行的经济形势急需央行进一步量化宽松。自年初以来，IPO发行提速已成事实，定向增发未见减速。天量“炒新”资金和持续不断地融资需求会侵占本应流入实体经济的资金。今日央行罕见21天逆回购寻量、1月通胀数据公布以及可能明日公布的1月货币供应量将形成节前重要的窗口观察期，鉴于低迷经济形势和春节临近等因素考虑，笔者倾向于央行短期内可能进一步释放流动性。操作建议：短线观望，前期空单建议部分减持。
国债	2	2	3	2	周末公布的大幅差于预期的1月外贸数据以及今日即将公布很可能差于预期的1月通胀数据，持续下行的经济形势急需央行进一步量化宽松。同时春节临近资金备付增加叠加近期大批量的新股申购冻结大量资金，预计央行将再节前进一步释放流动性，以缓解短期的资金波动。此外央行昨日进行21日逆回购询量，其定价以及操作量将是期债短期行情的重要指引。短期偏弱经济数据或对期债有进一步支撑，但上方压力较强，操作上建议前多继续持有，逢回调适量加仓。中长期，未来资金利率中枢的下移将使得行情存在进一步上涨空间，中长期多单继续持有。关注公开市场操作情况以及通胀数据。