

20150212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	现货疲软明显，贸易商出货心态明显，午后主流报贴水250元/吨-贴水150元/吨。油价再次下跌对于铜价继续形成压力，隔夜伦铜跌0.38%。对于节前行情，预计铜价短时间将进入窄幅震荡偏弱的阶段。国内期货持仓降至82万手，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	伦铝跌1.09%至1821美元/吨，沪期铝周三继续下跌，1504合约收至低位13035元/吨，跌1.14%。现货市场持货商及下游厂商成交意愿较弱，上海主流价12860-12870元/吨，贴水180-贴水170元/吨，广东13040-13050元/吨。节前数日维持振荡下行行情，操作上建议继续空单持有。
锌	2	3	3	3	下游基本放假，采购需求疲软，期锌下跌背景下，现锌仍难显明显的抗跌属性，昨日上海现锌平水-升50，进口品牌贴40-80，广东对上海贴20，天津对上海贴170，一季度冶炼厂高开工以及保税区库存的持续流入对应于消费淡季，精炼锌供应显压力，持续压制锌价，操作上建议16300上方空单谨慎持有。
铁矿石	2	2	2	3	普氏周三62.75稳，2月均价62.19，新加坡掉期3月62.94涨0.44，4月62.94涨0.94。昨日平台以指数加价形式成交一笔PB粉，港口昨日报价持稳，成交一般，贸易商挺价意愿较强。目前钢厂库存仍然不高，节后或将继续补库。操作上建议暂时观望。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1990终破2000关口，唐山地区贸易商至正月初七将施行锁价政策。螺纹方面，昨日重点城市报价持稳。临近春假，价格波动已无意义，但是库存等仍然在累计，节后价格或很难迅速回暖，盘面目前仍然升水明显，因此后期反弹幅度也将有限。操作上暂时观望。
动力煤	2	2	1	2	环渤海指数本周下跌2元，至508元，港口大型煤炭企业明确降价意向，并且幅度较大，而其他煤炭企业也开始降价销售策略。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。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤860，持稳。目前部分煤企库存高位持稳，煤价承压仍存。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。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，各地区市场暂无调整意向。主流报价持稳，唐山二级焦1015持稳，天津港准一级焦1110持稳。市场暂时进入平稳期，市场对焦炭后期走势信心不足，短期内对于价格的再次调整，焦钢企业持谨慎态度，需求方面，钢厂囤货意愿不足。建议焦炭暂时观望。
橡胶	3	2	2	3	泰国烟片继续飙升，外盘烟片-标胶价差占比烟片货值到达历史新高，日胶开盘大涨，印度1月份天胶产量同比降30%，1月份，ANRPC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。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高度的主要驱动，中长期维持偏空。
玻璃	2	3	2	3	昨日西南地区信义德阳二线1000吨今天点火烤窑，对该区域以及华中市场影响比较大。原计划停产的本溪迎新三线又不停产了。主要是东北地区原计划减产的企业都未配合减产。目前沙河地区890元/吨，06合约已经升水50元/吨左右。近期市场炒作减产能和降息来看多玻璃，但这个因素支撑未来玻璃价格明显不足，供需压力并不乐观。后期保持偏空操作。
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	目前港口现货价格企稳，市场成交有限，06合约和现货价格贴水收窄，期现套利操作空间不具备。由于06合约时间较长，后期基本面不确定因素较多，目前价格波动受到原油价格影响较大，建议投资者短期内暂时观望或以日内区间操作为主，临近春节长假，期间风险因素较大，暂时不建议长久持仓。

PTA	1	2	3	2	<p>隔夜原油走弱，石脑油近期表现强势持续压缩PX现金流，目前PTA和PX加工成本均处于成本线以下，临近春节下游开工快速回落，织造年底备货进入尾端，产销表现低迷。近期PTA和聚酯供需剪刀差快速拉大，PTA现货走弱，成交多为套利需求，注册仓单快速上冲至近20万吨。装置方面远东3#60万吨装置停车检修，节前逸盛宁波3#200万吨有检修计划，目前PTA负荷维持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。短期期价高升水操作偏空为主，风险点在于成本端原油引起的大幅波动，年后配合PX大幅检修及需求端的启动或带来一波较大反弹，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。</p>
原油	3	3	3	3	<p>伊拉克调降3月份对亚洲官方石油售价的升贴水，相较于上月下调0.4美元/桶，而3月份对美国和西北欧官方石油售价的升贴水与二月份持平。上周美国商业原油库存增加486.8万桶，市场预估增加370万桶(路透)，前值为增加633.3万桶，墨西哥湾商业库存增加218.3万桶，库欣商业库存增加121.4万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加339.7万桶，前值为增加614.4万桶，汽油库存增加197.7万桶，前值为增加233.5万桶，馏分油库存减少325.2万桶，前值为增加178.8万桶，炼厂开工率为90%，升高0.1%，前值为89.9%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为90.6%，升高1.4%，前值为89.2%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为93.8%，降低1.3%，前值为95.1%，上周美国原油进口728.6万桶/天，环比减少10.1万桶/天，前值为738.7万桶/天，上周美国原油产量922.6万桶/天，环比增加4.9万桶/天，前值为917.7万桶/天，库存压力大，炼厂开工略有回升，但幅度不高。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，伊拉克停止下调销往美国和欧洲原油的官方升贴水，全球原油主产区产量稳中有增，美国原油库存持续增加，炼厂开工率虽稳中有升但预计之后还会降低，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。</p>
棉花	2	3	2	3	<p>美月度供需报告上调全球供给21万包，消费下调99万包，期末库存上调120万包。进口主港报价暂时趋稳。春节临近，现货成交清淡，地产山东普遍12800-13100成交，量有限，轧花厂手有少量存货，主要是节前销路不畅。纺厂采购不积极，并没有大量补库，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，企业对高等级棉的采购相对积极。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。</p>

豆粕	3	2	3	3	美豆周三上涨，因看涨价差交易带动。连豆粕昨日继续小幅反弹，因节前备货，油厂本周豆粕库存下降明显，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	2	2	2	2	目前油脂市场的“黑天鹅”层出不穷，国际原油很可能在底部反复筑底一段时间，尽管对于豆油走势的影响有所弱化，但是原油不止跌回升，豆油的生物柴油需求不会增加，全球油脂过剩的局面难以改观，连豆油独自走强的概率也不大。印尼政府提高生物柴油补贴，需密切关注后期该政策的施行情况。
大豆	2	2	2	3	产区大豆价格走弱，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	国际市场由于出现了来自以中国为主的亚洲国家采购，现货相对坚挺，03合约已经维持对05合约升水数天，不过中美洲、泰国以及印度糖依然对远月糖市形成压力，远期投资者对市场依然感到担忧。另外，从国际市场的贸易流来看，中国买家的买船出现显示出中国采购需求并未完结。ICE03合约最终03合约报收于14.62美分，下跌0.09美分。对于国内来说，由于市场仍普遍寄希望于政策能够最终控制住进口，进口配额外利润或许会维持高位一段时间，但从周三的数据来看，配额外利润再度达到前期400点左右的高位，进口吸引力进一步增加。目前加工原料仍充裕，因此大部分进口商暂时处于观望状态，不过笔者认为后近期进口并未停止，只是较前期低调，这一点从12月以来源源不断发往中国的糖船就可以看出端倪。而加工厂原料耗尽之后，难免重启进口，高价差最终将回归。国内中间商大量囤货之后库存水平提高，尤其是部分中小贸易商，都已经是历史高位库存状态，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，值得空头注意的是，周一广西集团报价连续上调三次，据传销量再度上万，可能会对糖价形成短期刺激，不过整个2月至今销量总体不大乐观，加上春节将至，2月预期销量也会拖累2月末总销量数据，因此糖价难有进一步上涨动力。

鸡蛋	3	4	3	3	周三全国蛋价产区现货涨跌互现，湖北浠水再跌12分，报4.44元/斤，河北馆陶持平报4.7元，北京蛋价大洋路上涨12分报4.56元，上海报持平4.15元。临近春节越来越近，最后一波采购也基本结束，部分鸡蛋现货市场已经关停准备过年，从全国来看成交也在下降，预计现货不再有进一步上涨的动力，而预计年后需求也会较为低迷，现货价格面临下行压力。5月合约的价格相对合理，预期5月现货在4元/斤附近，4月现货价格或达到低点，期货提前一个月左右反映，预计3月左右期货价格探底，而9月合约一般较5月高出500点左右，期价底部可以选择9月合约做买入操作。
玉米	4	1	4	1	加仓9月多单。截至2月10日临储玉米本期收购409万吨，累计收购5499万吨，生霉粒2-5%的2729.9万吨，占收购总量49.63%。临储收购远远超出市场预期，囤货及补库存的意愿迅速增强。社会库存偏低。近期华北玉米开始加速上扬，而东北产区价格亦高，好粮难寻。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。截至2月10日临储玉米本期收购409万吨，累计收购5499万吨，生霉粒2-5%的2729.9万吨，占收购总量49.63%。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，并最高报2900。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，最高诸城兴贸报价至3000元。另外近期华北玉米开始加速上涨。建议多单继续加仓，目标继续调高至3500以上（9月）。投机仓位以9月为佳，贸易企业可以考虑买5月接货做淀粉贸易。
菜粕	2	3	1	3	加拿大菜籽周三收盘上涨，因加元汇率走软，吸引资金做多，CBOT大豆市场走强，也给油菜籽市场带来支撑。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。但目前长江流域菜粕货源分散，国产菜粕供应处于青黄不接之时，国产菜粕价格相对抗跌。
棕榈油	2	3	2	3	美国农业部2月供需报告中，结转库存下调0.25亿蒲式耳，至3.85亿蒲式耳。全球大豆期末库存下调至8926万吨。然而，南美的巴西和阿根廷大豆创纪录丰产，增加市场对大豆供给过剩的担忧，CBOT大豆下挫。豆油结转库存上调0.75亿磅，增幅为5.24%，令CBOT豆油市场承压。马来西亚1月棕榈油产量为116万吨，环比下降15%。出口为118万吨，较上月减少22.1%。库存为177万吨，环比下降12.2%。短期和中期，预计棕榈油走势偏空。

黄金	2	3	2	4	希腊达成原则性协议，美元指数再次上破95关口，金价破位下行至均线系统下方。供需失衡下原油价格再次回落，全球通胀预期再度受压，不利于金价反弹。预计短线金价保持弱势。操作上建议日内空单介入，节前以控制风险为主。
白银	2	3	2	3	希腊债务谈判失败，下周一将继续讨论。法、德、俄、乌四国齐聚明斯克会议，乌克兰最后外交努力拉开大幕，笔者认为未来几天避险情绪或再次兴起，对银价将起到一定支撑甚至刺激作用。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。虽然笔者认为短线会偏强，但基本面尚未改善的情况下弱势难改，幅度有限，建议前期空单持有。
国债	2	2	3	2	近期公布的外贸数据以及通胀数据均低于市场预期，经济下行压力导致货币政策进一步宽松的预期也再次加强，期债在强烈预期的支撑下屡创新高。央行昨日扩大常备借贷便利操作试点范围，抚平短期资金波动的意图较为明显。近期银行间资金面全面上行，一方面源于新股申购冻结大量资金，另一方面源于春节临近资金备付增加。随着新股申购结束资金逐渐解冻，对资金面有一定的缓解作用。近期将公布的信贷和社融数据或对国债期货有一定利空，1月银行信贷额度较为充足，信贷和社融数据可能相对较好。短期内降息预期若无法兑现，期债或有回调需求，操作上建议前多谨慎持有。中长期，伴随节后资金回暖以及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。关注信贷数据以及公开市场操作情况。