

20150213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	乌克兰达成挺火协议，希腊有望继续获得援助，欧洲的宏观风险暂时消退。铜现货疲软，市场货源供应充足，需求走弱，贴水扩大至贴水300-贴水 160。隔夜美元走弱原油反弹，基本金属普涨，伦铜收涨2%。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。操作上建议节前空单可逐步离场。
铝	2	2	2	3	原油大涨拉升伦铝价格，铝电三合约涨0.82%，至1836美元。现货库存大增，沪期铝1504合约周四收跌0.61%至12990元/吨。上海主流价12760-12790元/吨，贴水170-贴水140元/吨，广东12950-12960元/吨。外盘上涨带动下，节前期货铝价或震荡整理，短线操作建议空单可考虑适当平仓。
锌	2	3	3	3	昨日晚间美元下挫，基本金属普遍反弹，锌相较于周边金属偏弱，国内现货市场上，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，昨日上海现锌升10-升60，进口品牌贴40-60，广东对上海贴40，天津对上海贴140，一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	2	2	2	3	普氏周四63.25涨0.5，2月均价62.31，新加坡掉期3月63.19涨0.25，4月62.79减0.15，昨天淡水河谷招标ssfg成交于63.28，有所回落。港口近期报价趋涨心态较浓，主要在于钢厂复产预期较强。不过目前钢厂订单仍然较差，是否能按时复产有待考证，而贸易商手中库存压力或在春节期间有所增加。因此节后矿石短期或能迎来反弹，但其高度有限。操作上节前暂时观望。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1990持稳，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	1	2	1	2	港口大型煤炭企业明确降价消息，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。当前国内煤企进入停产放假时期，下游焦钢企业采购策略依旧维持低库存为主，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，现货价格出现新一轮调整。主流报价持稳，唐山二级焦1015持稳，天津港准一级焦1110持稳。由于钢坯价格跌破2000，华北和华东地区焦炭价格开启新一轮降价通道，市场对焦炭后期走势信心不足，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	泰国收储9.5万吨左右，外盘烟片-标胶价差占比烟片货值到达历史新高，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%，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	沙河周边厂家部分厚度薄板跟涨8-16元/吨。主流价格在900元/吨，贴水06合约盘面38元/吨。其他市场无明显波动，生产商销售也基本进入收尾阶段，走货较为缓慢，库存呈现小幅增加态势。华中、华南等地区价格稳定。建议投资者等待高位偏空操作。
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	3	2	节后下游有补库预期，另外山东地区的烯烃装置投产对当地市场需求有一定提升，2月份进口甲醇数量可能环比下降较多，主要是假期影响，对于后期进口货到港有影响，加之港口去库存效果显著，后期市场心态有所回升，对于期货价格支撑力度较强。

PTA	2	2	3	2	隔夜原油大幅走高，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。短期整体化工品偏强离场观望，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。
原油	3	3	3	3	道达尔集团计划到2017年裁减2000个工作岗位，同时今年将出售价值55亿美元的资产，并将暂停在美国的所有页岩气投资。隔夜美元大跌，带动原油上涨。目前原油基本面仍未产生变化，但已有多因素出现-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。
棉花	2	3	2	3	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。
豆粕	3	2	3	3	美豆周四上涨，周度出口销售数据超出预期，因国内压榨利润良好，中国需求再次升温。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	周四雷亚尔币值反弹暂时缓解了持续贬值的担忧，而巴西现货销售近期传闻受到以中国为主的亚洲买家采购提振，近月合约表现良好，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15.04美分，上涨0.33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，但从周四的数据来看，配额外利润已经创新高达到450点以上，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	3	3	3	周四全国蛋价产区现货基本持稳，湖北浠水仍报4.44元/斤，河北馆陶持平报4.7元，北京蛋价大洋路报4.56元，上海报持平4.15元。临近春节越来越远，前期因春节推迟而消费异常低迷的情况略有改观，现货价格大幅上扬，不过这也说明整体市场供给依然处于较低的水平，一旦需求略有恢复，价格面临较大幅度反弹。从去年12月开始淘鸡增速，淘鸡价格持续下行以及近期大码蛋数量偏少均说明较长时间以来持续延淘的蛋鸡在近两个月大幅减少，而去年8月份以来补栏同比增加，截止5月预计超预期淘汰的数量与补栏所增长的数量之间能够相互抵消，5月份也是现货价格启动的月份，此前预估消费偏差而判断5月合约或破4000点整数大关，但随着现货价格超预期反弹，后市下方空间逐渐受限。
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。本周现货市场整体稳定，局部上涨，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，因深加工订单多原料少。建议多单继续持有，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	加拿大菜籽周四收涨，因CBOT大豆及豆油市场走强，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	隔夜美国零售销售和失业数据均不佳，美元指数走弱。瑞典央行宣布QE并实施负利率，希腊和德国双双妥协，乌克兰达成停火协议，市场风险偏好提振推动欧美股市走强，金价惯性回落。短线避险因素的支撑作用弱化，技术上金价破位下行。建议空单继续持有，激进者可适当加仓，节前以控制风险为主。
白银	2	3	2	3	昨日希腊援助协议达成，乌克兰也达成停产协议，避险因素消退，美元也是大幅走低，刺激原油、铜等大宗商品大幅上涨，而金银则有所尴尬，避险推涨不明显，基本面又归于平淡。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	央行宣布SLF扩围，加之批量新股申购资金解冻，对流动性的冲击减弱，期债放量续涨。央行在公开市场放量操作，资金面的良好预期，节前资金面料无忧。基本面方面，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。但是近期即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。此外，近期期债相对现券超涨，目前CTD券的IRR为5.3相对FR007的4.7资金成本，存在一定的期现套利空间。跨期价差为0.68，建议平仓离场，避免流动性风险。关注信贷数据。
----	---	---	---	---	--