

## 20150216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	中国1月新增人民币贷款大幅增加，社会融资规模不及预期，M2增速仅为10%创下历史新低。临近春节现货市场交投匮乏，在缺少现货市场指引的情况下，M2数据的疲弱使得宽松的预期继续发酵，铜价出现较大幅度的减仓反弹，持仓已经降至78万手，LME库存继续攀升至295300吨，库存增加的仓库数量开始增加，鹿特丹的库存出现较为明显的增长。铜价春节期间实际供求的影响的因素减弱，宽松预期等宏观因素影响增加，外盘在往年春节期间均有一定幅度的上涨，操作上建议空单暂时离场。
铝	2	3	2	3	伦铝上周五冲高回落，伦铝电三合约收于开盘价1836美元/吨。沪期铝上周五有所反弹，1504合约最高值13115元/吨，收于13080元/吨，涨0.69%。现货市场中间商间相互交易，成交量有限，上海主流价12890-12910元/吨，贴水110-贴水90元/吨，广东13030-13050元/吨。节后国内铝价承压较大，短暂调整后或继续下行，操作上建议逢高做空。
锌	2	3	3	3	降息预期下，上周末包括锌价在内的基本金属价格大幅反弹，但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，持续压制锌价尤其是闲现货价格，春节后可见锌库存明显走高以及贴水迅速扩大，对锌价向上支撑有限，操作上建议节前空单离场。
铁矿	2	2	3	3	普氏周五64.25涨1，2月均价62.5。上周铁矿石场整体趋强，其中外盘成交价格涨幅约在1-2美金。钢厂补库较为积极，中小钢厂库存由26天大幅升至29天，重点钢厂由25天升至28天。随着春节临近，钢厂和贸易商操作将趋于平稳，现货市场或无波动。节后随着钢厂检修结束，采购或仍将继续，但是春季终端需求是否如预期将接受考验。操作上建议单边暂时观望，5-9正套择机入场。
螺纹	2	2	2	3	钢坯1990持稳，三级螺纹重点城市报价暂时持稳，春节已至，螺纹现货市场已进入闭市阶段。从年后格局来看，资金面和基建需求是否如预期将成为左右钢价的关键，地产端不易给予太多期望。盘面目前大幅升水，因此节后若现货无法及时跟上，盘面或仍延续下跌态势。操作上建议逢高空。

动力煤	1	2	1	港口大型煤炭企业明确降价，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	
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。春节假期来临，煤矿放假停产增加，今年煤企放假停产时间较往年有所延长，下游焦钢企业采购策略依旧维持低库存为主，随用随采，以刚性需求为主，主动性补库意愿不足。春节假期较长，建议焦煤清仓过节。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭现货市场延续弱势，个别地区延续弱势。主流报价持稳，唐山二级焦1015持稳，天津港准一级焦1110持稳。多数焦化厂受到钢厂持续打压，需求方面，春节来临，钢厂囤货意愿不足。春节假期较长，建议焦炭清仓过节。

橡胶	3	2	2	3	<p>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。</p>
玻璃	2	2	2	3	<p>大部分加工、贸易企业基本放假，生产企业价格稳定为主。据了解节后下游加工企业订单不足，因此贸易商囤积不积极，生产企业由于目前库存压力不大，对于节后需求转好预期较大，节后可能存在小幅上调价格烘托市场，但后续难以持续。建议投资者轻仓过节，中长期保持偏空思路。</p>
甲醇	2	2	3	2	<p>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。</p>
PTA	3	2	3	2	<p>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格局，空单离场观望，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。</p>

原油	3	3	3	3	<p>根据贝克休斯的报告，美国油气钻井数较上周大幅下降98个，其中原油钻井数下降84个，这是油气钻井数连续第11周下降，在页岩油主产区中，permian basin减少了49个油气钻井，eagle ford减少了4个油气钻井，williston减少了9个油气钻井。利比亚石油官员表示，Bahi油田周五遭到攻击，袭击该油田的枪手遭到护卫队击退，临近的Mabruk油田也遭到袭击。目前尚无组织出面对周五的袭击事件负责。这是武装分子针对该国重要能源业发起的新一起暴力事件。目前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，随后两到三周原油将迎来需求最差的时候，之后将有所好转。另外值得注意的是中东主产油国看好3月份美国和欧洲的原油市场，停止下调销往这些区域原油的官方升贴水，这将会在短期对原油有提振作用。由于目前原油价格波动较大，建议以观望为主。</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。建议观望。</p>
豆粕					
豆油	3	2	2	3	<p>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。</p>
大豆	2	2	2	3	<p>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。</p>

白糖	3	4	3	4	<p>上周末，因巴西干旱略有缓解，原糖没有延续强势反弹，重新略微回落。不过，雷亚尔币值反弹暂时缓解了持续贬值的担忧，原糖进一步下跌的动力减弱。近一周来近月合约表现相对更好，03合约尽管上周五跌幅略大于05，但仍继续维持对05合约升水。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，逆转的价差结构说明前期过度乐观的情绪已经有所转向。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合约重新回到15美分以内，对于国内来说，进口巴西糖配额外成本约增至4700点左右，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。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。</p>
鸡蛋	3	3	3	3	<p>周末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，北京蛋价大洋路下跌12分报4.44元，上海报持平4.15元。鸡蛋现货市场已经基本上进入过年的节奏，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，而预计未来一段时间蛋价将维持稳定或小幅回落。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。</p>
玉米	4	1	4	1	<p>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。</p>

玉米淀粉	4	1	4	1	<p>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。</p>
菜粕	2	3	1	3	<p>加拿大菜籽周五收盘上涨，并创下自去年7月份以来的最高水平，因CBOT大豆及豆油市场走强及技术形态利好。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。4、5月份南美大豆上市，大豆到港加大，且6月份国产菜籽也将大量上市，届时对菜粕市场形成冲击。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。</p>
棕榈油	2	3	2	3	<p>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。</p>
黄金	2	2	2	4	<p>美国零售销售数据不佳，欧元区四季度GDP环比和同比均好于预期，美元指数高位震荡。乌克兰达成停火协议，希腊债务谈判周一迎来大摊牌时刻，短期欧洲风险降低，避险因素的支撑作用弱化。资金方面，上周SPDR黄金ETF减少5吨。本周美联储将公布FOMC会议纪要，重点关注美联储关于加息的满足条件。操作上建议空单止盈观望，节前以控制风险为主。</p>
白银	2	3	2	3	<p>本周英美央行会议纪要、日央行利率决议袭来，另外，欧美日PMI、日本四季度GDP、英国失业率和欧洲通胀数据也将于本周公布，市场风险不确定性风险再起。资金面，年初以来白银ETF减多增少，黄金ETF增仓明显，对价格起到支撑作用，但近几个交易日却有所减仓。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，春节前夕恐无成交。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，建议前期空单持有或暂时锁仓控制节日风险。</p>

国债	2	2	3	2	<p>央行SLF扩围、批量新股申购资金陆续解冻、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、通胀数据以及信贷数据均大幅低于市场预期，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有望再创新高。但短期内降息若无法兑现，期债或有回调需求，操作上建议前多谨慎持有，不建议追高。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5.4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0.73，建议及时平仓离场，避免流动性风险。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---