

20150217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	希腊拒绝欧元区财长提出的援助方案，债务问题陷入僵局，市场之前的乐观情绪收到一定冲击。临近春节现货市场交投匮乏，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力增加，基本面导致的悲观情绪有所修复，美国数据近期的意外疲软也使得美元出现回调，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	伦铝昨日振荡下行，伦铝电三合约跌0.54%至1826美元/吨，沪期铝窄幅震荡下行，1504主力合约收于上一结算价13060元/吨。现货市场进入节假日状态，成交稀少，上海主流价12900-12910元/吨，贴水100-贴水90元/吨，广东13000元/吨上下。节后国内铝价跌势难以改变，操作上建议考虑空单持有过节。
锌	2	3	3	3	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	2	3	2月17日，普氏周五65.5涨1.25，2月均价62.77，新加坡掉期3月64.75涨0.56，4月64.09涨0.44。昨日平台成交一笔PB粉，61计价于65美金，价格再度走高，MNP成交于63.75，较前期有1.25的涨幅。目前港口贸易商库存仍然压力不大，且市场预期年后钢厂将按时复产，中小钢厂经过补库库存增加，但经过春节期间消化，节后依然会有补库可能。操作上单边暂时观望，5-9正套关注。
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。
玻璃	2	2	2	3	玻璃经销商及下游用户忙于过年，提货意向较弱，生产企业走货缓慢，预计春节期间库存有所增加。目前沙河报价900-910元/吨左右，略贴水06合约34元/吨。节后不排除企业存在小幅提价烘托市场的行为，但整体供需压力格局尚无明显变化。建议投资节前观望为主。
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，据了解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，假期风险较大，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，现货成交不理想。春节假期较长，假期风险较大，建议焦炭清仓过节。
橡胶	3	2	2	3	内外盘封盘无报价，泰国收储开始放量，第一批60亿泰铢共计收胶10.2万吨左右，第二批60亿泰铢投入使用。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，国内期现价差出现背离，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影响年后需求启动。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，套保盘逐渐进场，但现货疲软是压制期价高度的主要驱动，5-9正套价差到达800元/吨，止盈离场，中长期维持偏空。
动力煤	1	2	1	2	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。
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	3	2	3	2	国际原油波动剧烈，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，注册仓单快速突破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负荷小幅下滑至75.2%附近，PTA现货供应日均过剩1.6万吨左右，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，PTA现货库存快速累计。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。
原油	3	3	3	3	根据路透追踪的船运数据显示，2月的头两周，伊拉克南部的石油出口量大跌至每日150万桶以下，这在一定程度上提供了利多油价的炒作题材。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。
棉花	3	2	2	3	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。
豆粕	3	2	3	3	周一美豆因总统日休市。美豆出口需求强劲导致美国国内压榨供应吃紧。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	3	2	2	3	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	<p>国际原糖休市一天，从形态看逐渐有双底筑成的迹象，从供需面上看，巴西处于压榨期，北半球国家暂无售糖压力，尽管印度补贴可能压制市场且采购需求叫低迷，但未来仍是过剩转短缺预期，原糖下方空间不大。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，加工厂大部分能满负荷开工至5月份之后，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，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。但值得多头持续的动力在于，糖厂目前资金普遍较前期宽裕，在广西减产未来预期向好的背景下，节后或许一段时间内仍不会下调报价，使得现货坚挺，从而对期货价格形成强劲支撑。周三将迎来除夕，盘面减仓缩量，市场交投意愿减弱，料今日走势小幅波动。</p>
鸡蛋	3	3	3	3	<p>周一全国蛋价产区现货全部持稳，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>9月多单持有。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%。临储收购远远超出市场预期，囤货及补库存的意愿迅速增强。近两日市场进入到春节模式。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	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，市场进入到春节节奏基本暂停。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	加拿大因公共假日休市。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。
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	2	2	4	希腊拒绝援助方案，债务问题再现僵局，乌克兰停火前景堪忧，欧洲股市普遍走弱，金价小幅走高。资金方面，周一SPDR黄金ETF减少3.25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。操作上建议观望，节前以控制风险为主。
白银	2	3	2	3	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。

国债	2	2	3	2	<p>春节逼近资金备付继续增加，银行间回购利率全线上涨，今日是节前公开市场最后一个操作窗口，预计央行继续通过逆回购投放流动性的可能性较大。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再创新高。但短期内降息无法兑现，期债近期已提前透支宽松预期，短期或有回调需求，操作上建议前多谨慎持有，控制好风险。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。</p> <p>关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--