

20150227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	美国1月CPI下滑0.7%，略高于预期，但创6年新低，欧元区的经济景气指数则创9个月的新高，欧美经济数据格局出现了一定的对比变化。现货方面，下游企业多仍处于假期状态，下游订单及囤货并不积极，现货仍表现为贴水成交。隔夜伦铜收涨1.74%，站上5900美元/吨的关口。由于预期节后消费会有所好转，加上宏观面的偏暖，铜价出现了一定的反弹，短期铜价仍然偏多，但建议暂时以观望为主，可适当等待市场信号明确。
铝	2	2	2	3	美国经济数据利好，伦铝上涨，不过美元大涨抑制涨幅，伦铝电三合约涨0.42%至1808美元/吨。沪期铝昨日低开，午后在利好政策预期加强的拉动产跌幅收窄。1504合约收于12980元/吨，跌0.23%。现货市场成交仍未明显改善，上海主流价格12800-12820元/吨，贴水90-贴水70元/吨，广东12860-12880元/吨。央行进一步宽松的预期加强，或暂缓铝价跌势，操作上建议两会前转为观望为佳。
锌	2	3	3	3	昨日上海现锌对沪锌1504合约升80-120，广东对上海贴50，天津对上海贴150，因下游并未开工，成交不足，现货市场呈现有价无市状态，关注内外比价修复，进口亏损大幅收窄后进口锌流入情况，精炼锌供应仍显压力，令现锌升水难坚挺，短期锌价亦承压，操作上暂建议观望。
铁矿石	2	2	2	3	普氏周四63.5涨0.5，2月均价62.91，新加坡掉期4月62.6涨0.77，5月62.37涨0.88。港口方面青岛地区报价暂稳，PB460元/吨，折合盘面504，成交情况不佳。后期随着钢厂复产增多，或带来一波补库行情，但资金和成品的疲弱又反向对矿价施压。操作上建议单边暂时观望，或逢高做空。
螺纹	2	2	2	3	钢坯1990持稳。三级螺纹上海2340持稳，杭州2490持稳，北京2240持稳，天津2270持稳。热卷上海2570持稳，天津2470持稳。节日刚过，回到市场的贸易商仍然不多，且以盘整库存为主，多数贸易商预计将在下周陆续回归。操作上建议以震荡偏弱对待
玻璃	2	2	2	3	部分沙河企业为提振市场，目前沙河现货在910-920元/吨，06合约期货升水40-50元/吨。华中现货价格维持在1100元/吨，贴水盘面40元/吨，这两天受天气影响，出货缓慢。小幅上调价格，但下游需求仍较疲软，出库不理想，短期库存压力偏大。玻璃市场想整体向好仍较困难。建议投资短期观望，中长期保持偏空思路。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，整体成交较弱。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤860，持稳。新年伊始，国内部分钢厂下调焦炭采购价格，将使焦煤价格承压。目前下游需求企业放假并未结束，工地预计将会在元宵节陆续开工。今日市场关于央行再次实施宽松政策的炒作再起，这对焦煤价格有一定的支撑。建议焦煤保持观望。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场成交清淡，春节期间焦炭库存攀升。主流报价方面，唐山二级焦1015持稳，天津港准一级焦1110持稳。节后莱钢跟随下调焦炭采购价格，前期检修的钢厂预计在3月份陆续复产，工地也将在元宵节之后陆续开工。市场关于央行再次实施宽松政策的炒作再起，这对焦炭价格有一定的支撑。建议焦炭空单离场，暂时观望。
橡胶	3	2	2	3	泰、马、印三国在印尼开会商讨提振胶价措施，越南、柬埔寨、老挝和缅甸同意加入挺价阵营。泰国2014年出口量同比降0.8%至341万吨，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%节日期间胶震荡下行，泰国第一批60亿泰铢收储结束，第二批60亿资金开始再次收储，泰政府计划1个月之内将胶价拉升27%至80泰铢。外盘烟片-标胶价差占比烟片货值到达历史新高。目前泰国、国内产区双双停割，配合收储强力支撑日胶和沪胶，短期交割品强势主导盘面走势，非期货公司多头持仓不变、空头配合仓单有所增加，但现货疲软是压制期价高度的主要驱动，5-9正套止盈离场，中长期维持偏空。
动力煤	1	2	1	2	春节期间北方港口库存增加，销售压力有加剧趋势，后市行业对价格仍然不看好。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	3	2	4	3	2月份LLDPE过剩比较明显，3月至6月紧平衡，在化工中LLDPE仍是基本面较好的品种。春节后石化库存累计幅度低于预期，LLDPE主力合约小幅升水。操作上，可逢低配置单边多头。
PP	3	2	3	2	PP新增产能释放，拉丝产量在历史高位，即使3月至6月检修较多，但供应端还有压力。春节后石化库存累计幅度低于预期，PP主力合约小幅升水。PP基本面差于LLDPE，但LLDPE-PP价差较大，若LLDPE上涨会利好PP。操作上，逢低配置买L抛PP对冲头寸。
甲醇	3	2	3	2	市场对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。目前期货价格持续大幅上涨的可能放缓，价格也有可能出现高位震荡的可能性，建议客户不宜过度追涨，逢低买入为宜。
PTA	2	2	3	2	隔夜原油波动剧烈，恒力石化3#220万吨装置节日期间试运行并少量出货，节后PTA产业链现货及贸易环节陆续复工，近期节日因素涤纶产销不佳。目前PTA和聚酯供需剪刀差仍然较大，注册仓单快速上冲至近25万吨。PTA负荷维持75.2%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，多数装置接近满负荷运行，目的在于3、4月份大规模检修前备货需求。短期成本端受原油干扰较大，暂时离场观望，节后配合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	隔夜美元大涨带动油价下行，在目前原油基本面无较新炒作题材的情况下，原油价格在部分交易日会跟随美元剧烈波动。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，并即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	隔夜美盘受周度报告影响，又创出新高，尾盘获利盘了结高位回落。郑棉夜盘窄幅震荡，进口主港小幅上调。国内纺织企业近期也将陆续开工，由于节前并未大量补库，库存普遍偏低，节后将会进行一轮补库，短期提振棉花市场。此外，按照往年配额发放惯例，今年相对推迟，对进口棉也有一定支撑。国储库存短期不会抛向市场，天量库存短期对市场影响有限。国内市场新年度高等级棉相对稀缺，纺织企业对于高等级棉采购相对积极，加之植棉面积下降，郑棉短期可能会迎来一波上涨，建议企业少量卖保，短期少量多单为主，中长线依然保持偏空思路。
豆粕	3	2	3	3	美国1月豆粕出口量101万短吨，远高于去年同期的79万短吨。美国豆粕出口需求依然十分旺盛。此外巴西通往桑托斯港的主要道路清理完毕，但卡车司机的罢工行为仍未完全结束，影响巴西大豆的顺利外运，导致美豆需求增加。因此美豆反弹仍将延续，可能反弹至1050美分/蒲式耳。连豆粕节前反弹势头良好，2月、3月进口大豆到港量偏低，再加上美豆的刺激，预计连豆粕反弹仍将延续。
豆油	2	3	3	3	美国1月豆油库存从去年12月的10.68亿磅增至12.28亿磅，高于市场预期的11.7亿磅。美国豆粕出口需求依然十分旺盛，而豆油需求依然萎靡，库存继续增加。因此节日期间美盘呈现粕强油弱的局面。根据历史经验，原油大跌之后很可能在底部盘整较长时间，昨夜原油再度大跌，美豆油虽然反弹，但涨势恐难延续，节后国内豆油进入消费淡季，建议择机做空连豆油。
大豆	2	2	2	3	豆一跌势暂缓，基本上无明显刺激因素，产区大豆购销仍未摆脱节日氛围，预计正月十五以后逐渐恢复正常。节后非转基因大豆需求不容乐观，豆一中期跌势可能仍将延续。

白糖	4	4	4	3	<p>周四原糖低位反弹，03合约收盘回到14美分上方，但仍在低位区域运行，原糖止跌后原本充斥着看涨氛围的国内糖市昨夜也出现了较好的表现。国际糖市近期利空因素偏多，印度的出口补贴之后，巴西预期中的乙醇补贴却并没有如期通过，而泰国和印度的产量均同比增加，雷亚尔继续贬值，原油也同样处于弱势，原糖偏弱基本是既定事实。不过近期的持续下跌也是对诸多利空的全面反映，而大幅跌破成本之后，进一步的利空因素缺乏，大的格局来看供需仍在改善，原糖进入中长线布局多单的区域。内外关联的部分仍在于是否能够令进口通道顺畅，单从外盘回落这一点来看，并无法证明内外价差拉大国内进口量会同步扩大，截止目前1月进口到港为39万吨，略低于市场预期，但仍大幅高于去年同期的28.8万吨水平，因此该数据大体呈中性影响，不过截至1月末累计进口已经150万吨，全榨季350万吨左右的进口总预估应该能够实现。中短期国内糖市仍主要取决于广西的现货销售情况。糖厂目前资金流充裕且政府再度给予工业收储的临时补贴，意味着糖厂拥有更多的理由来挺价，中期来看现货糖价将保持坚挺，尤其是在国内减产的背景下。不过在大宗商品整体下行的大环境中，下游需求始终较弱，随着糖价上涨，还面临抛储、进口超预期以及消费不及预期等诸多潜在的利空，因此长期多单的策略或许需要调整至中短期。套利方面关注5-9的缩窄以及9-1的扩大操作。</p>
鸡蛋	3	4	3	3	<p>节后鸡蛋市场保持低位，其中北京维持3.6元/斤左右，而湖北和河北反弹至接近4元/斤，此前市场一致预期节后蛋价大跌，因此也出现了节前505期价大幅走弱的行情，从目前这种跌幅来看，应该是超出市场预期，意味着短期内鸡蛋期价仍将进一步跟跌，不过春节前后的蛋价情况以及消费情况较为不稳定，还需看过完元宵之后的回稳走势。蛋鸡存栏并未回升至高位水平，因此近期的行情走势主要取决于消费的情况，建议短期观望，若大幅回调可以寻找买入机会。</p>
玉米	4	1	4	1	<p>9月多单持有。截至2月至15日，临储收购玉米5917万吨，其中黑龙江2941万吨，吉林1599万吨，内蒙836万吨，辽宁540万吨。去年同期收购总量为4028。临储收购继续超出市场预期，春节后即将启动备货补库高峰，预期今年上涨节奏将提前，上半年有可能走完上涨空间。建议9月多单持有。</p>
玉米淀粉	3	2	3	2	<p>逢低买入。截至2月至15日，临储收购玉米5917万吨，其中黑龙江2941万吨，吉林1599万吨，内蒙836万吨，辽宁540万吨。去年同期收购总量为4028。临储收购继续超出市场预期，深加工企业很有可能在近期启动补库存的动作，以迎接踊跃的订单。建议多单逢低加仓，目标继续调高至3500以上（9月）。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	加拿大油菜籽期货市场周四互有涨跌，呈现近弱远强格局，CBOT大豆及豆油市场走强支持 油菜籽市场。油世界在最新一期月报中表示，2014/15年度全球油菜籽产量预计为6910万吨，早先预测为6850万吨，上年为7020万吨。2014/15年度中国油菜籽产量预计为1120万吨，高于早先预测的 1080万吨，上年为1180万吨。2014/15年度全球油菜籽压榨量预计为6690万吨。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，届时对国内菜粕市场形成冲击。
棕榈油	3	3	2	3	对巴西卡车司机罢工影响运输的担忧提振CBOT大豆走高，不过巴西卡车司机罢工有望得到解决，而巴西风调雨顺，丰产乃大概率事件。马来西亚1月棕榈油产量或已经触底，2月产量将回升。另外，马来西亚棕榈油出口依旧不振，据ITS和SGS数据显示，2月前25日出口较上月同期分别下滑6.6%和7.1%。产量回升，而需求不振，2月底棕榈油库存可能将上升。目前国内港口棕榈油库存依旧处于历史低位，不过随着3月棕榈油进口增加，棕榈油库存将攀升，利空棕榈油期价。短期棕榈油或将震荡，中期走势依然偏空。
黄金	2	2	2	4	隔夜美国1月耐用品订单环比大增2.8%，数据推升美元再度走强，金价冲高回落但仍保持1200美元上方。美国CPI环比下滑0.7%创六年新低，显示全球通缩压力不减。资金面上，机构近期维持按兵不动，SPDR黄金ETF持仓近一周来保持在771.25吨不变。短线美元重新掌握主动权，避险和实物需求走弱，预计后期走势偏弱。
白银	2	3	2	3	受能源价格下滑影响，美国1月CPI环比下滑0.7%，创六年新低，通胀水平维持在低位也使得美联储政策更加灵活，不过隔夜美元大涨，强势美元下迫使银价高走后回落。资金面，节日期间白银和黄金ETF增多减少，对价格起到支撑作用。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。现货方面，现货银贴水06合约40~50，同时贴水于TD5~10。近期市场出现一些利多干扰因素，但基本面尚未改善的情况下白银弱势难改，建议前期空单谨慎持有。
股指	4	3	3	3	昨日的行情在盘中突显惊人转折，蓝筹股先于我们的预期完成了调整，在一代一路板块的发力引导，盘中的拉伸也远远强于昨日的预期。从消息面上看，利好信息有20余家城商行等获得定向降准额度，国务院颁布针对小微企业的减免失业公积金水平等。从权重股看，中国银行、工商银行和中国石化等个股在二月份完成了可转债强赎，可转债是之前制约这些个股涨幅落后同类个股的重要因素，可见大盘仍然有上攻的储备力量。从以往来看，两会砸盘的记忆较为深刻，两会将在下周二开始，然而市场的强阻力位置尚有一定空间，今日可能市场仍然会出现降息炒作，预计今日大盘将延续昨日的强势。

国债	2	2	3	2	<p>昨日央行在公开市场开展380亿元逆回购操作，但由于节前开展的逆回购节后集中到期，因此本周公开市场实际净回笼1420亿元。公开市场净回笼和国库现金集中到期对银行间资金面形成短暂冲击，同时节后资金回流存在一定的时滞，市场情绪较为谨慎。今日将有500亿定存招标，但预计影响有限，流动性改善需待下月。与居高不下的资金成本相比，目前现券绝对收益水平已属偏低，若要继续维持强势仍需更多放松政策跟进。一级市场中长期利率债中标利率偏高同样显示债市需求偏弱。短期内若宽松预期无法兑现，同时期债节前已提前透支宽松预期，多空分歧加大，短期回调压力不减，操作上建议前多谨慎持有，逢高多单可部分离场锁定利润。中长期多单继续持有。TF1503合约下周一将进入交割月，建议不打算交割的投资者提前离场。</p>
----	---	---	---	---	--