

20150203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	3	2	3	美国1月份ISM制造业指数意外创一年新低，欧元区1月份制造业PMI为51，创半年来的新低，后期仍然需要持续观察欧美经济的复苏进程。原油连续两天出现较大幅度的反弹，带动整体大宗商品出现反弹。现货市场方面，由于进口货源增多，供应压力较大，现货贴水继续扩大达到120元/吨-贴水30元/吨，现货继续表现疲弱。LME库存继续增加1900达到25万吨，库存连续十四个交易日增加。备货需求的缺失使得淡季的影响放大，至节前现货消费难有起色，现货持续疲弱的状态下铜价难有反弹，目前沪铜整体持仓已经达到95万手的历史高位，基本上较为有利于空头，很难出现空头平仓引发的大幅反弹，操作上建议空单持有。
铝	2	3	2	3	原油价格大涨带动伦铝继续走高，伦铝电三合约涨0.7%至1873美元/吨。央行降息降准预期影响沪期铝高开，午后涨幅扩大，1504主力合约涨0.7%，至12885元/吨，晚盘继续大涨。现货市场成交量有限，上海主流成交12690-12700元/吨，贴水50-贴水40元/吨，广东市场主流价12890-12910元/吨。短暂反弹难改跌势，操作上建议暂时观望为佳。
锌	2	3	3	3	上周开始冶炼厂年前积极放货，秦锌、豫光等品牌锌流通明显增多，与此前持续放量的进口锌共同打压国内现锌升水，昨日上海现锌对1503合约升10-60，秦锌、麒麟、SMC等基本趋于平水，天津对上海贴70，广东对上海升40，整体而言，消费维持高位但节前消费明显走弱，现锌库存开始增加，并令锌价承压，操作上建议16300上方空单谨慎持有。
铁矿	2	2	2	3	普氏周一61.25跌0.75，2月均价61.25，新加坡掉期3月61.75涨0.31，4月61.3涨0.38。昨日力拓招标一笔PB以61.66截标，创新低。目前随着钢厂检修力度加大，加上贸易商不愿意囤货，海飘船货价格跌幅较大，但从库存角度来看，并不适合追空，老空单可继续持有。
螺纹	2	2	2	3	昨日唐山方坯2020持稳。三级螺纹方面，近期价格跌势趋缓，重点城市报价持稳。随着春节临近，贸易商离市节奏加快，进入本周，下游需求已基本趋于停滞，贸易商多将新货资源作为库存储备，因而市场可能形成有价无市的局面，价格难有波动。操作上空单持有。
动力煤	2	2	1	2	铁路运费上涨10%，港口到岗成本增加，短期内对价格有一定支撑。中长期来看产业链以去库存为主，经济数据低迷，15年国内经济仍存在下行空间，对煤炭需求量减弱，后期对煤价有支撑作用的主要是上游供给端的生产和进口情况，中短期内供给压力难有改观，煤价仍将回归弱势下跌趋势。建议投资者05合约逢高短空。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，部分钢厂炼焦煤采购价格降20元/吨。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤870，持稳。下游焦钢企业淡化冬储，同时年关临近焦钢企业资金压力凸显，钢厂进入检修期，春节前焦煤需求难有起色。钢矿盘面表现较强，对焦煤价格有所带动。建议焦煤空单离场观望，关注国内煤企的生产情况。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭现货市场延续弱势，华南地区钢厂焦炭接受价格下调30-40元/吨，华北钢厂也有进一步下调焦炭采购价格的诉求。主流报价持稳，唐山二级焦1035持稳，天津港准一级焦1140持稳。钢厂资金压力凸显，钢厂无意囤货，春节前焦炭需求难有起色。钢矿盘面表现较强，对焦炭价格有所带动。建议焦炭空单离场观望，关注央行货币政策。
橡胶	3	3	2	3	泰国烟片继续飙升，泰中资企业玲珑轮胎火灾损失近80万条轮胎，泰国国家和平秩序委员会令银行为橡胶采购商提供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7万余吨，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。美对中轮胎反倾销税初裁税率19.17%至87.99%，本次反倾销税率超出国内轮胎企业预期，并且反倾销执行时间长于09年特保案。中越边境继续封关，3L价格较为稳定，泰国、马来主产区洪水退去，供应压力逐步显现，5月前沪胶仓单压力大减：首先14年全乳产量就少，其次收储全乳量多于往年，并且提高300元/吨关税增加烟片流入套利成本，15年1月1日开始干胶调高关税300元/吨，乳胶调高180元/吨，利好国产胶消费。原油暴跌带动合成胶大幅下挫，天胶、合成胶比价大幅走高，天胶替代性考虑带来的支撑大为削弱。短期单边操作离场观望，5-9正套继续持有，目标是800元/吨，中长期维持偏空。
玻璃	1	2	2	3	沙河安全厂家对薄板出台小幅优惠政策，每天吨下调8元/吨。华东地区出货已显缓慢，部分生产企业已经出台按量优惠的政策。华中地区平稳运行，湖北明弘1000吨二线已经引头子，华中产能压力增加。华南地区需求亦有减缓 现货价暂时以稳为主。全国整体看北方库存明显增加，南方库存压力不大。虽然华北、华东都有优惠促销政策，但效果不明显。河北主流现货价格维持在900元/吨左右，平水期货，华中维持1100元/吨，折合盘面920元/吨。预计沙河后期企业有跟降行为。建议投资保持偏空思路。

LLDPE	2	2	2	3	隔夜原油连续大涨，下游节前备货的心态可能受影响。近期福炼、延长、四川、蒲城等装置转产、重启或投产，涉及产能135万吨，使得LLDPE供应明显增加。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。本周外盘价格大幅下跌，进口成本8200，进口顺挂较多，期现价差缩小至近期低位。操作上，3月前仍是偏空思路，但短期内受原油影响，观望为主。
PP	2	2	2	3	隔夜原油连续大涨，下游节前备货的心态可能受影响。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。进口成本7500，进口顺挂较多。PP回料价格回落较大。期现价差缩小至近期低位。操作上，3月前仍是偏空思路，但短期内受原油影响，观望为主。
甲醇	2	2	2	2	原油价格持续大幅反弹，对能源化工影响较大。甲醇现货价格小幅波动，市场观望情绪增加，临近春节长假，下游企业采购积极性放缓，价格波动较为平缓，实际现货市场价格并未出现大幅推涨局面。目前建议日内波段操作为宜。
PTA	3	3	2	2	隔夜原油再次出现暴涨，亚洲PX2月份ACP710美元/吨谈成，低于市场预期反映出PX供应端的巨大压力，近期多套PTA装置重启，PTA现货走弱，成交多为套利需求，注册仓单快速冲破10万吨。近期PTA企业及聚酯企业PTA现货库存均出现下滑，1月份过剩的PTA基本流向交割库。12月份PX进口量117.8万吨，创历史新高，同时PTA进口、期现套利窗口双双打开，PTA现货走弱只是时间问题。目前PTA负荷上升至77%附近，PTA现货供应过剩逐渐加剧，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。基本面弱势不改，短期做空风险主要在于原油，离场观望为主，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。

原油	3	3	2	3	<p>由于美国钢铁工人联合会与炼厂企业就工人提高薪水和改善工作环境的问题未在最后期限达成一致，目前美国炼厂工人罢工正式开始，罢工企业包括 268,000 b/d ,Lyondell refinery in Houston, Texas, Marathon Petroleum's 475,000 b/d refinery in Texas City, Texas, 240,000 b/d refinery in Catlettsburg, Kentucky, Shell's 340,000 b/d joint venture refinery in Deer Park, Texas, Tesoro's 120,000 b/d refinery in Anacortes, Washington, Tesoro's 260,000 b/d in Carson, California, Tesoro's 168,000 b/d Martinez, California。准备参与而尚未开始罢工的企业包括68,000 b/d refinery in Mandan, North Dakota, 348,000 b/d refinery in Beaumont, Texas。计划罢工的炼厂产能大致占美国冶炼产能的10%。目前这些企业正启用合同工人进行短期应对，预计这会对原油需求和成品油生产形成打压。原油连续两日反弹，但并无消息面和基本面的支撑，目前原油基本面仍未产生变化，全球原油主产区产量稳中有增，美国原油库存持续增加，炼厂开工率持续下降，亚洲炼厂也即将进入维护季，原油将继续保持弱势，但由于目前波动较大，建议观望。</p>
棉花	2	3	2	3	<p>春节临近纺织企业采购不积极，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。高等级棉价格较为坚挺，节后需要留意纺织企业开工情况。建议短线少量空单，中长线观望。</p>
白糖	3	5	3	4	<p>周一原糖继续暴跌0.57美分，收在14.22美分一线，巴西的干旱炒作减弱之后，15/16榨季产量预计仍维持在14/15榨季水平之上，而印度的出口补贴预计本周投票，另外泰正处于生产高峰，等待作价。对于国内来说，进口配额外利润近日有所回落，但仍在200元/吨以上，因此进口的压力依然是偏大的，只是这种压力何时体现在盘面上目前而言暂不得知。国内中间商大量囤货之后库存水平已经从之前的5成左右逐渐恢复到7-8成，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，周二开始广西集团销售明显缩小，不过由于前期销售较好，直到春节前糖厂销售压力较小，涨幅过大之后可能面临糖价向配额外成本回归的可能，但深跌难度较大。</p>

鸡蛋	3	4	3	3	周一全国蛋价现货基本持稳，湖北浠水报4.22元/斤，河北馆陶报4.18元，北京蛋价大洋路报4.11元，上海报4.15元，下跌0.07元，春节备货预期落空，各种畜牧品种的消费均不甚乐观，包括猪价在内均较为低迷，鸡蛋现货市场也较为冷清，与去年同期相似，再度出现了反季节的下跌行情。预计春节后消费维持低迷，而存栏正逐步回升，1505合约承压，同样由于补栏因素使得9月合约上涨空间受限，尽管处于全年价格高位，但高利润下的持续补栏对9月供应造成压力，不过若现货跌破4元而期货跟跌，9月合约仍具备低位买入价值，毕竟近三年来即使熊市期间9月现货价格也在4.5元/斤以上。
玉米	2	2	2	2	买入9月。临储昨日又爆重磅炸弹，本期（1月26日-1月31日）收购661.22万吨，累计收购4573.56万吨。远远超出市场预期，并直接将市场对临储预期值从6000万吨拉升至7000万吨。囤货及补库存的意愿迅速增强。远月较上年仍有一定空间，昨天恰好有回调，建议买入9月。
玉米淀粉	2	3	2	2	多单加仓。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。现货市场整体继续上扬，成交非常好。吉林淀粉整体提高到2700出货，且几家大企业已经停产，货源极其紧张。山东现货整体上涨至2800以上，且很难拿货。建议多单继续加仓，目标继续调高至3500以上（9月）。仓位以9月为佳，但流动性有限，可以在200价差以上用5月补充。贸易企业可以考虑买5月接货做淀粉贸易。
菜粕	1	3	1	3	加拿大菜籽周一收盘下跌，因多头平仓，加元走强。国内方面，国产菜粕现货价格稳定，大多在2250-2400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，都给菜粕市场带来利空影响，节前备货氛围不浓，预计春节前菜粕仍以弱势为主。
棕榈油	3	3	3	3	上周美国豆油大幅下挫，因美国监管机构批准阿根廷的一项提议，给予阿根廷生物燃料制造商税务减免。美国豆油库存上升，且豆粕需求旺盛，预计后期美国豆油库存将继续增加。马来西亚出口依旧疲软，船货调查机构ITS和SGS数据分别显示，1月1-25日出口较12月同期分别下滑18%和19%。不过，马来西亚棕榈油协会预计1月1-20日期间毛棕榈油产量减少24.3%，马来西亚第二大棕榈油产区沙撈越州的产量可能减少超过28%。即使1月减产没有如MPOA预估如此之大，马来西亚棕榈油1月底棕榈油库存也将下滑，将支撑棕榈油期价。目前国内港口棕榈油库存为68万吨，较前期小幅增加。国内豆油商业库存为92万吨，是2012年5月以来低位。预计油脂在上周加速下滑之后，短期将企稳，中期仍存下跌空间。

黄金	3	3	3	4	隔夜欧元区PMI指数改善，美国制造业PMI和消费支出及营建支出均不及预期，欧强美弱格局推动美元指数下滑。美国炼油工人推动油价大幅反弹，金价受1280美元附压制。资金面上，周一SPDR黄金ETF继续增仓8.36吨，年初以来已增仓58吨。短期实物需求总体较好，资金增持对金价有较强支撑作用。宏观上本周美国非农就业数据若继续向好，对金价有压制作用。短线建议观望为主。
白银	2	3	2	3	美国1月ISM制造业PMI意外创一年新低，个人消费支出也创五年最大跌幅，美元上涨受阻，但美股却大幅拉升吸引资金介入，银价上行压力仍然很大。欧元区方面，在希腊之后，西班牙出现左翼得势苗头，债务问题仍困扰着欧元区。资金面，年初以来白银ETF减持较大，但黄金ETF表现不俗持续增仓。库存方面，国外白银库存维持高位，国内库存虽维持在低位，但近几日也是不断净流入。现货报价方面，国内现货报价升水于Ag(T+D)0~5，贴水06逐渐收窄，贸易商出货年前较为谨慎。白银基本面情况无任何改变的情况下，避险因素支持了1月份的反弹，但避险情绪逐渐消退，银价或将重回跌势，建议前期多单清仓，空单持有。
股指	2	3	3	3	隔夜欧美股市普遍反弹，主要影响因素有两方面，一是希腊债务预期达成妥协协议，二是美炼油工人罢工刺激油价大涨近3%。此外，经济数据方面，隔夜公布欧美制造业PMI数据好坏不一，市场基本预期，整体影响不大。国内方面，昨日公布1月汇丰制造业PMI不及预期，国债期货高位显著反弹，显示在经济暗淡背景下市场表现出强烈的后续货币宽松预期。另外，昨日人民币在岸市场价格大跌，或许获得央行默许。中长期来看对改善外贸是利好的，但短期内经济持续放缓货币连续贬值会降低国内资产价格吸引力。操作建议：空单可继续持有。
国债	2	2	3	2	年末资金面趋紧势头渐显，随着春节临近备付增加以及新一轮巨量新股申购下周开启，节前资金面将再受冲击，市场对今日央行加大逆回购投放量的预期强烈，但资金面的紧张情况在可控范围内，对逆回购大幅放量不可过分乐观。1月制造业PMI数据49.8两年多来首次跌破50，短期对期债支撑较强。技术上看，主力合约接近前期高点，上方压力较大，短期回调可能较大，不建议追高。操作上建议短线观望，静待回调后买多机会，中长期继续看涨期债，短期冲击或是加仓良机。关注公开市场操作情况。