

20150209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	美国非农数据表现良好，薪资增速创7年新高，美联储按照预定路径加息的可能性变大，美元大涨。中国1月未锻造的铜及铜材进口量为41万吨，环比下滑2.4%。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84万手，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。操作上建议高位空单可谨慎持有，低位空单逐渐离场。
铝	2	3	2	3	伦铝上周五回调至1873美元/吨，跌0.37%。沪期铝周五表现强劲，1504合约涨近1%至13360元/吨，晚盘有所回调。现货市场虽然报价随着上调，但下游接货寥寥，仅有贸易商相互交易，上海主流价13110-13120元/吨，贴水120-贴水110元/吨，广东13240-13250元/吨。受中铝等控制可交割铝供应，沪期铝近月合约走势或相对强劲，操作上建议考虑买近抛远。
锌	2	3	3	3	在产量高位+进口放量导致供应持续增加而消费端受困于春节因素阶段性走弱的背景下，锌市供应压力逐步显现，从上月底开始锌社会库存止跌反增亦印证了这一点，现锌转为贴水，对锌价支撑不足，短期锌价依然承压，沪锌主力震荡区间16000-16500元/吨。操作上建议沪锌主力16300上方空单谨慎持有。
铁矿	2	2	2	3	普氏周五62.25涨0.5，2月均价62.05，新加坡掉期3月62.17涨0.64，4月61.83涨0.8。随着春节临近，钢厂和贸易商拿货趋于积极，这将对矿石价格起到支撑作用，但是下游钢厂的经营情况仍然较差，因此对于矿价的上涨空间并不看好。而节后随着钢厂复产增多，届时矿石采购价格或有所上行。操作上空单部分可离场观望。
螺纹	2	2	2	3	钢坯周日报价持稳2020，三级螺纹上周重点城市整体持稳。从现货角度考虑，本周市场基本已接近闭市，后期价格波动将基本停滞。而盘面尽管预期向好，但由于目前盘面仍然升水，或难有很大上涨空间。后期随着钢厂复产增多，关注买铁矿抛螺纹操作策略。
动力煤	2	2	1	2	进口方面，虽然微量元素等指标对进口煤影响较大，导致贸易商采购计划搁浅，后期进口量可能进一步缩减。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，而05合约已经大幅贴水现货，导致后期参加积极性下降。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，价格波动不大，煤企回款困难，成交一般。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤870，持稳。目前地方煤企自觉降低发运量，加大优惠力度，大矿库存持续增加，节前停产的煤矿有所增加。下游炼钢企业补库意愿不足，春节前焦煤需求难有起色。1月份国内钢材出口好于预期，将对焦煤价格有一定的支撑作用。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，华北、华东、西北等地继续下调焦炭价格，部分钢厂趁机压价。主流报价持稳，唐山二级焦1015持稳，天津港准一级焦1110持稳。需求方面，钢厂囤货意愿不足，春节前焦炭需求难有起色。1月份国内钢材出口好于预期，将对焦炭价格有一定的支撑作用。建议焦炭暂时观望。
橡胶	3	1	2	3	泰国准备推出第二个60亿泰铢收储计划，日胶开盘大涨，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REO组织持续收烟片和白片共计9万余吨，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。合成胶大幅下挫，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的主要驱动，5-9正套300元/吨左右再次进场，目标800元/吨，中长期维持偏空。
玻璃	2	2	2	3	沙河安全计划11日涨价24元/吨，这种逆势上调价格意义不大。沙河目前整体现货价格在880-900元/吨左右，贴水盘面21元/吨，华中现货价格维持1100元/吨，折合06合约920元/吨。节前现货价格以维持稳定偏弱走势，建议投资观望为主，中长期保持偏空思路。
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，蒲城新产能本周开始销售，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	蒲城新产能本周开始销售，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	2	2	原油价格近期波动较为剧烈。港口现货价格成交有限，产区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	2	1	2	2	隔夜原油持续上涨，欧洲天气原因石脑油船期延误2-3周，亚洲石脑油库存偏低，现货坚挺短期对PX支撑有所增强，预计3月份欧洲低价石脑油货源集中运抵亚洲，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，注册仓单快速上冲至15万吨。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现货持续走弱。装置方面节前逸盛宁波3#200万吨、远东3#60万吨装置计划检修，PTA现货过剩幅度后期有所减小，目前PTA负荷上升至77.5%附近，PTA现货供应日均过剩1.6万吨，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。短期成本端波动较大，短多为主，风险点在于PTA现货不断累加的库存，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。
原油	3	2	3	3	根据贝克休斯的报告，美国油气钻井数较上周大幅下降87个，其中原油钻井数下降85个，这是油气钻井数连续第10周下降，在页岩油主产区中，permian basin减少了37个油气钻井，eagle ford减少了10个油气钻井，williston减少了11个油气钻井。：利比亚石油出口港Hariga关闭，因该港口保安人员罢工。目前原油基本面仍未产生变化，但已有利多因素出现-沙特自去年7月以来首次上调销往美国轻质原油的价格，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	近期外盘持续反弹，郑棉区间震荡。春节临近，各地现货价格暂时趋稳，地产山东普遍12800-13100成交，量有限，轧花厂手有少量存货，主要是节前补库高峰并未来临销路不畅。纺厂采购不积极，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。新年度高等级棉价格较为坚挺，企业采购高等级棉相对积极。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。个人建议轧花厂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，中长线观望观望。

豆粕	3	2	3	3	美豆周五收低，因技术性卖盘和美元走强，连豆粕上周反弹，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	2	近期原油确认反弹走势，马来棕榈油因印尼提高生物燃料补贴而大涨，国内豆油商业库存下降至89万吨，主要得益于近期成交情况有所好转及11、12月豆油进口量的明显下降。随着进口大豆的陆续到港，预计国内豆油库存仍有可能回升。在美豆油企稳反弹后，预计连豆油的反弹仍将延续，多单继续持有。
大豆	3	2	2	3	产区大豆价格暂稳，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	上周五原糖继续维持低位震荡，最终03合约报收于14.51美分，近远价差快速缩小。雷亚尔汇率再度贬值，已经从去年同期贬值至今累计跌幅为23%，相当于目前的糖价与去年同期18美分附近的水平持平，不过巴西近期升水上扬，说明现货库存逐渐减少之后，巴西出口压力减弱。而印度的出口补贴对于市场来说可能是最后一个利空因素，另外泰正处于生产高峰，等待作价。对于国内来说，进口配额外利润或许会维持高位一段时间，主要理由是配额外额度190万吨以外的糖进口还令进口商感到犹豫，目前加工原料仍充裕，因此暂时处于观望状态，不过笔者认为高价差最终将回归。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，近几日广西售糖极少，报价空涨，缺乏支撑。预计直至2月末销量将较差，有望抹平1月份过大的销量水平，同时1月进口到港量可能达到50万吨重量，因此中短期并不继续看涨。
鸡蛋	4	3	3	3	周末全国蛋价产区现货出现大幅上涨，湖北浠水涨22分，报4.62元/斤，河北馆陶报4.56元，再涨20分，北京蛋价大洋路涨22分报4.44元，上海报持平4.15元。临近春节还有一周多的时间，现货上采购快速增加，对蛋少的湖北和河北产区有较大的提振。不过从大格局来说，整体消费依然偏弱，近期现货反弹是短期节日提振的因素更多。预计本周可能走势偏强，后市重回弱勢，近期现货若能带动期价上扬，将是抛空机会。
玉米	4	1	4	1	加仓9月。临储收购远远超出市场预期，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。社会库存偏低，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。上周现货市场整体大涨，吉林淀粉整体提高到2750-2850出货，中粮2850，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。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	加拿大菜籽周五收盘上涨，因加元汇率走软，以及资金做多。近期马来西亚棕榈油期货市场走强亦带来利好，南美大豆丰产在即，CBOT大豆市场走低，制约大盘上涨空间。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，节前备货氛围不浓，菜粕短期仍以弱势为主。
棕榈油	3	3	3	3	原油暴涨，加上印尼提高生物柴油补贴，棕榈油强势反弹。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月出口较12月同期分别下滑15.1%和14.6%。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捞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	2	3	3	4	美国1月新增非农就业人数25.7万，薪资增速创7年新高，美国就业市场复苏再度加强美元加息预期，避险资产价格明显回落，金价大幅下挫至1240美元下方。现货方面，2014年中国黄金产量上涨5.5%至452吨，继续保持最大黄金生产国。资金方面，上周以来SPDR黄金ETF大幅增仓15吨，今年以来保持增仓趋势，而CFTC黄金净多头连续五周增加。机构增仓却未能阻止金价下滑，避险弱化以及美元高位盘整压制金价。预计金价在上周加速下滑之后，短期将维持偏弱。建议前期空单止盈观望。
白银	2	3	2	3	美国1月非农就业数据和备受关注的薪资增幅超出预期，市场焦点再次关注到美联储降息方面，美元大涨，银价受累下行。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。建议空单持有。

股指	3	4	3	3	周末公布1月外贸数据显著差于市场预期，进口同比下滑近20%创09年以来最低值。反映出内需极度疲软，而上周五央行主动调高人民币兑美元汇价（稳定汇率意愿强烈），预期监管层近期有望出台新一轮货币宽松政策。盘面上看，近期市场持续缩量调整，短期下行趋势明显。操作建议：逢高沽空，前期空单建议继续持有。
国债	2	2	3	2	上周央行意外降准，相当于往年临近春节央行一到两次天量逆回购的规模，极大的改善了短期的资金利率水平。短期来看，市场对央行进一步降准降息早有预期，降准也兑现了前期对宽松的预期。上周央行在公开市场继续逆回购操作，但招标利率继续维持高位，短期引导利率下行的意图不明显，本周前期24只新股申购，资金面将会再受冲击，预计央行在公开市场逆回购量将有所增加。周末公布进出口数据显示内外需继续低迷，经济弱势继续。短期内降准利好兑现，继续做多动力不足。中长期，资金利率定位中枢的下移将使得行情存在进一步上涨空间。操作上建议，短期逢回调轻量试多，中长期多单继续持有。关注公开市场操作情况以及1月经济数据。