

20150105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	中国12月官方PMI创18个月新低，地产出现2015年出现首例违约，经济下行压力较大，不过12月楼市有所复苏。欧洲PMI小幅不及预期，德拉吉讲话使得市场预期欧洲央行宽松已箭在弦上，美元指数跳升至91，再创新高，随着欧版QE以及美联储加息临近，美元有望延续强势。沪铜节前空头减仓较多，伦铜则继续承压，周五再创新低至6218美元/吨。后期需要进一步关注现货市场供求状况，短期来看铜价仍然承压，空单仍可继续持有，未持有者建议暂时观望。
铝	2	3	2	3	欧洲PMI数据不佳，美元走强，上周五伦铝价格大幅下跌，伦场外铝跌1.32%至1834.5美元/吨。中国PMI数据不佳，上周三沪铝高开振荡收低，沪铝1503主力合约最高13150元/吨，最低12965元/吨，收于13060元/吨，跌0.08%。现货市场表现冷清，出货量接货量双双减少，上海主流成交在12990-13000元/吨，升水40-50元/吨，华南市场主流成交在13040元/吨。国内铝冶炼厂减产阻力较大，铝价下行趋势不改。操作上建议空单持有。
锌	2	3	3	3	年末特征渐现，下游开工逐渐走弱，消费转入季节性淡季，关注随着节前比价快速修复后，节后进口货源流入情况，操作上建议买远抛近持有。
螺纹	2	3	2	3	钢坯节日期间累计跌70报2120接近14年低点，昨日反弹20元最终报2140。三级螺纹昨日上海地区小幅探涨20元，但实际成交偏弱，北京天津地区三级螺纹价格继续下跌。受节日期间工地需求减少影响，螺纹社会库存大幅上涨，后期销售压力将陆续增大。而含硼钢退税政策出台在短期内将会对钢市造成一定的消极影响。操作上建议空单持有，关注做空钢厂利润机会。
铁矿	3	3	2	3	普氏上周三71.75持稳，12月均价69.25，掉期1月71.72涨0.35，掉期2月71.47涨0.47。目前钢厂生产依然维持高位，因此对铁矿石的直接需求尚好，而进口矿贸易商存货压力较小，短期矿价跌势有望缓解，但从巨大钢厂资金情况考虑，反弹也并无太大空间。操作上建议空单暂时观望，关注多铁矿空螺纹套利机会。
焦煤	2	2	2	3	国内焦煤市场表现平稳。日照港澳洲煤到港805元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤900，持稳，港口库存低位震荡，下游焦钢企业库存回升，下游需求企业淡化冬储，春节前焦煤下游需求难言乐观。国内含硼钢材出口退税取消，短期内将会冲击钢材市场，进而拖累焦煤价格。房地产方面，近期国内房地产成交数据较好，但中长期来看国内房地产市场弱势依旧，焦煤依旧以偏空思路为主。建议短期离场观望，中长期待反弹乏力，以逢高沽空为主。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体表现平稳，河北局部地区焦炭出厂价下调20元/吨左右，华东个别地区出现下跌苗头。主流报价方面，唐山二级1035持稳，天津港准一级1140持稳，一级1200持稳。港口库存继续下降，钢厂库存低位，补库意愿不大。国内含硼钢材出口退税取消，短期内将会冲击钢材市场，进而拖累焦炭价格。房地产方面，近期国内房地产成交数据较好，中长期来看国内房地产市场弱势难改，焦炭以偏空思路为主。建议短期离场观望，中长期待反弹乏力，以逢高沽空为主。
动力煤	2	2	2	2	基本面情况不变，现货价格仍然较为稳定，后期现货市场预期较低，虽然神华等企业签订的530元年度长协议价格，但是对客户优惠政策存在很大不确定性，后期市场价格从需求角度来看，仍然较弱，价格存在下行压力。建议投资者05合约逢高短空。
橡胶	3	3	2	3	复合胶新标准定于2015年7月1日执行，1月、3月合约领涨沪胶，空头主力无货可交，临近1月交割，交储机构挺价动力十足。外围泰国REO组织持续收胶，泰国烟片已经冲破60泰铢大关，同时泰政府与企业共设4.2亿泰铢基金支撑国内期货交易所期价，泰国、马来主产区遭遇洪水影响割胶，短期外盘偏强。沪胶仓单压力大减：首先今年全乳产量就少，其次收储全乳量多于往年，并且多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，后期向下空间仍然较大，天胶的替代性考虑大为削弱。目前市场处于政策支撑、基本面利空的博弈阶段。短期有软逼仓之嫌，建议离场观望，关注5-9正套，不建议抄底。
玻璃	2	3	2	3	节假日期间沙河整体降价20-30元/吨，走货仍不如节前，主要是集中竣工带来的需求基本结束。华中、华东尚稳定，但产销率有所下降。华中长利冷修900吨线1号点火，醴陵旗滨三线已经正式生产。受春节因素及需求减少，未来一季度供需压力明显增加。上周期价反弹和现货下跌，使得期现价格接近，考虑到后期现货价格继续走低可能，建议投资者考虑偏空操作。
LLDPE	1	2	1	2	宝丰新装置产7042，四川石化检修中，整体来看，供需格局转向宽松。美金盘下跌，进口由倒挂变为顺挂。低压注塑快速下跌，HDPE对LLDPE价差优势消失，LLDPE主力合约深度贴水。总的来看，LLDPE供需面趋于宽松，但期货仍有一定贴水。操作上，高抛低平滚动为主。
PP	1	3	1	3	国内拉丝级PP产率在高位，PP进口由倒挂转为顺挂，后期有进口冲击的压力。蒲城40万吨新产能试车中。聚烯烃现货追涨情绪有所下滑。总的来看，供应端有压力，驱动向下，但PP主力合约深度贴水。操作上，空单持有。
甲醇	2	2	2	2	现货市场短期内下游补库提振内地现货价格反弹，但时效性有限，基本面来看，目前维持季节性供需的预判，上半年价格偏弱，下半年走势预期偏强。短期以日内操作为宜。

PTA	1	2	2	2	原油再次破位下行，下游石化近期偏弱运行，聚酯产销持续走弱，套利空间打开带动注册仓单持续增加。12月停车检修PTA装置已陆续重启，负荷将大幅提升至76.3%附近，PTA现货供应大幅过剩。目前动态计算PX端现金流较好，后期下行空间较大，同时聚酯端负荷降低对PTA刚需减弱，短期逢高做空，后期关注原油走势及PTA、聚酯负荷的变化。
豆粕	2	3	3	3	美豆在国内假日期间大跌，因南美天气良好及技术性卖盘。预计国内12月进口大豆到港量可能创纪录，而国内需求较为疲软。美豆重新运行至区间下沿附近，继续下行空间可能有限，建议连豆粕空单择机离场。
豆油	2	3	2	3	国际原油市场若无实质性利好，下跌将延续。11月美国豆油库存略升，国内豆油库存维持在120万吨左右，压力仍存。四季度进入消费旺季，消费量或继续恢复性增长，有助于缓解库存压力。近日连豆油在马盘棕榈油的带动下强劲反弹，马来进入传统雨季导致棕榈果串采摘暂时中断，这将使得棕榈油产量压力后移，但不会造成实质性减产，因此对于棕榈油价格的影响可能是短期利多，中期利空。连豆油仍应以逢高择机做空的策略为主。
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。豆一1505合约连续几日大涨，与基本面关联不大，资金炒作为主。前期1501合约的炒作点主要在于豆一市场缺乏有效仓单供给，导致近月出现一波反弹行情。1505合约为时尚早，在取消收储的大背景下，继续上涨难度较大。
白糖	3	4	4	3	元旦国内休市期间，国际市场上因美元兑雷亚尔再度大幅升值，而对糖价产生了较大的冲击，ICE03合约大跌0.35美分至14.17美分。逐渐企稳后原糖再度大跌，出市场所意料，但笔者认为，雷亚尔的长期贬值不会带动所有巴西出口商品一直下跌，短期冲击之后，原糖或逐渐企稳，甚至快速反弹。国内元旦长假期间消费未发生变化，依然不温不火，尽管今年截至目前库存压力并不太大，但由于连续两年亏损之后糖厂财务压力较大，被迫低价促销。进口方面尽管未来依然存在较高水平预期，但目前来看到港量未得到体现，因此短期不会施压市场，后市可能会因为前期的逼仓行情带出的大量仓单而压制市场，而原糖的再度下行，也为进口成本带来了近百点的下降。
鸡蛋	3	4	3	3	元旦期间国内多数地区蛋价继续大幅下跌，不过至4日已经开始有所回暖，湖北报4.11元/斤，较节前下跌0.16元，河北馆陶报4.18元，北京蛋价大洋路再报4.22元，销区走货较差，产区有所惜售。但由于供应本身尚未出现大幅缓解，进一步下跌的空间缺乏，4日现货开始反弹，节后预计需求会有所回暖。1月现货或已较难达到之前所预期的4800点上方。而1505合约尽管已经出现了不少的跌幅，但目前处于偏高水平，下跌概率略高于上涨概率，未来因补栏而带动的供应改善可能会对5月合约进一步施压。

玉米	2	2	2	2	逢高轻空。临储大面积启动，港口现货稳中有升。南北贸易倒挂，东北玉米无法出货。现货偏弱，但市场预期较强。期货升水虽然较高，但现货商进场大量买入，因1月时遇到交割困难，交割粮难收的局面。国家出台玉米深加工相关产品提高出口退税的政策，短期利多，长期利多有限，可能提振短期买盘力量。暂时宜观望等待机会，盘面过急上涨则轻仓空，震荡操作。
玉米淀粉	2	3	2	2	急涨加仓。最新国家出口退税政策可能这一两天对市场情绪会影响较大，但对现货价格可能短期不会太明显。现在中国主要出口东南亚，主要竞争对手印度，算上出口退税优惠还比印度贵20-30美元。另外国际玉米也重新大跌。08年时我国出口45万吨是历史最高，当时比美国玉米进口成本低500-600，现在是比进口成本高600.另外酸类产品的出口中国占国际市场比重较高，继续提升空间有限。这样算比较乐观情况下对商品淀粉消费提振5-6%，行业开机率提高3个点就给消化了。暂时看是对提高行业利润提高行业开机率有利，对大幅提高现货价格可能无效。另外现货实际成交价格在周末又有几十的下调。吉林差不多2570左右，山东整体差不多在2700，低的2670，反弹有利于套保。建议近两日如大涨择机加仓，等待行业开机率逆转之机再反向操作，大资金不宜重仓。
棉花	2	3	2	3	节日期间美盘连续两天下跌重回60美分以下。纺织企业节前补库高峰尚未来临，各地皮棉和籽棉价格趋稳。新年度高等级棉相对稀缺，加之配额发放可能会到2月份以后，对于价格有一定支撑。高等级棉进口主港报价维持稳定。多空双方博弈，建议观望。
菜粕	2	3	1	3	加拿大菜籽周五收盘上涨，因加元汇率大幅下跌至6年来最低水平，吸引大量海外买家，但南美大豆产量前景明朗及美盘大豆走软对盘面利空。国内现货市场跟随外盘有所下，中国进口DDGS进程重新加快，导致DDGS价格回落，给菜粕市场带来冲击。在豆粕后市不乐观及DDGS可能开放的情况下，菜粕或遭受打压，短线或震荡小幅反弹，但上方空间不大，中长线保持谨慎思路。
棕榈油	2	3	3	3	美豆现货市场疲软，CBOT大豆和豆油大幅下挫。布伦特原油2月主力合约跌破56美元关口，未来仍有下跌空间。马来西亚棕榈油主产区彭亨州和柔佛州遭遇三十年来最严重洪灾，12月棕榈油减产或超市场预期至150万吨下方。马来西亚棕榈油出口依旧不振，据ITS、SGS数据显示，马来西亚12月棕榈油出口较11月小幅下滑约1%。受此影响，预计12月马来西亚棕榈油库存将下降至210万吨。国内棕榈油港口库存为65万吨，较前期小幅增加，未来仍将维持上升趋势。预计今日棕榈油将大幅下滑，短期走势偏空。
黄金	2	2	2	4	中美欧PMI均不佳，欧美股市整体走弱，金价维持低位震荡。需求上，美国12月鹰金币销量1.8万盎司，低于全年平均水平，而SPDR黄金ETF持有量继续回落。本周美国将公布12月非农就业数据，美国经济复苏将继续抑制金价。预计短线金价在非农前将维持震荡，建议观望。

白银	2	2	2	3	本周联储议息会议纪要和美国非农数据都将公布，在联储加息预期下，美元继续走强的概率较大，对白银或起到压制作用。资金面，金银ETF连续减持，打压市场情绪，特别是白银ETF出现200吨大幅度减持，近两个交易日也未及时回补，说明机构减仓，于价格不利。库存方面，国外库存维持在高位，国内库存维持低位近几日减持幅度较大。国内现货报价小幅贴水Ag(T+D)，贴水06合约较大，银价走势反复下成交并不积极。建议观望或空单逢高少量介入。
股指	4	4	3	3	元旦假期公布了国内外一系列制造业采购经理人指数，结果显示当前全球经济放缓迹象异常明显。因中、欧、日经济增速持续回落，对英美经济拖累越来越显著。欧央行释放最强烈宽松信号。为应对通缩风险，德拉吉在采访中讲话暗示欧央行将快速推动大规模购买政府债权计划。欧元兑美元创出近十年来新低。反观国内，自去年930新政之后一线楼市持续复苏，但难阻2015年首例地产商违约出现。稳投资降利率是监管层迫切需要改善的。操作建议：高位震荡，短期观望。
国债	2	2	3	2	12月官方PMI降至50.1，创近18个月新低表明经济增长动力仍不足，货币宽松预期仍在。新年开始新债供给逐渐增多，但年初也是机构配债旺季，预计一级市场对债市影响偏中性。假期后缴准、1月中旬新股申购以及缴税影响，资金面有再次趋紧预期，本周公开市场无回购到期，预计央行在12月经济数据逐渐公布前后或有新动作。经济基本面下行以及未来结构性货币政策宽松预期将支持国债期货价格的上涨，但农历新年将近，资金面趋紧预期增强，投资者获利了结意愿增加，操作上建议轻多持有，逢回调逐渐建仓。中长期继续看涨期债。关注12月经济数据以及公开市场操作情况。