

20150106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	德拉吉暗示欧洲央行将启动大规模购买政府债券的全面QE后，欧元继续探底创2006年3月以来新低，美元指数强势，一度涨至91.78，隔夜WTI原油跌破50美元的关口，大宗商品继续集体承压。现货市场方面，供需呈现拉锯，供应略减，下游少有节后补货的迹象，升水小幅走高。隔夜伦铜继续大幅走低，一度跌破6100美元/吨的整数关口，库存近两个周以来总计增加近7000吨。短期来看铜价仍然有着较大的下行压力，基本面及宏观面暂无支持反转的条件，操作上建议高位空单持有，暂不建议追空，可逢反弹至6350美元/吨附近适当沽空。
铝	2	3	2	3	经济不佳引发消费放缓担忧，伦铝周一继续下行，伦场外铝收跌0.63%至1823美元/吨。外盘连跌，国内消费淡季下沪铝周一低开低走，沪铝1503合约跌近12900元/吨，晚盘进一步跌至12800元/吨。现货市场成交有限，上海市场主流成交在12860-12870元/吨，升水20-30元/吨，华南市场主流成交于12860-12880元/吨。市场悲观情绪不减，节前淡季提前，国内铝价下行难免，操作上建议继续空单持有。
锌	2	3	3	3	元旦期间进口锌到货明显增加，现货供应逐步转向宽松状态，打压现锌升水，昨日上海现锌升水收窄至升180-230，进口锌升100-150，天津对上海贴50，广东对上海贴120，随着节后下游淡季特征显露，精炼锌市场供应不足状态有望持续改善，令短期锌价承压，操作上建议买远抛近持有。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯跌20报2120，三级螺纹重点城市方面昨日北京报价再度跌破2400，河钢挺价失效。目前个重点城市工地需求较差，社会库存开始堆积，而钢厂在资金方面仍然没有好转迹象，后期降价仍是大概率。盘面或因铁矿走强以及市场预期影响而有所波动，建议空单高位入场，不建议追多，关注多矿空螺纹套利机会。
铁矿	3	3	2	3	昨日普氏指数跌1报70.75，1月均价71.25，掉期1月69.94跌0.73，掉期2月69.41跌0.84。平台昨日PB成交71，继续维持高位，港口报价部分下滑5元，青岛PB成交在495左右，北方港口报价500-510。钢厂目前生产仍处于高位，原料库存偏低，因此后期对矿石需求仍然较好。此外，澳洲昨天飓风形成，将会在今后数日对西澳各主要港口形成影响，对港口发货抑制较大。操作上建议关注多矿空螺纹机会。
焦煤	2	2	2	3	国内焦煤市场承压运行。日照港澳洲煤到港805元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤900，持稳，洗煤厂库存有所增加，山东炼焦煤价格小幅下调。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。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。主流报价方面，唐山二级1035持稳，天津港准一级1140持稳，一级1185跌15。港口库存继续下降，钢厂库存低位，补库意愿不大。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，现货价格出现松动下行趋势，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，此消息利空505合约，利多509合约，前期5-9正套头寸止盈离场。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	沙河现货价格个别厂库再降20元/吨。昨日沙河德金库出仓单250张。元旦节后需求萎缩明显，河北地区压力明显，库存上涨，华中、华东目前较稳定，但下游提货谨慎。建议投资者偏空操作。
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，进口有倒挂变为顺挂。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供需面逐渐转差，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	供应端压力大（包括即期和远期供应），PP走向过剩，很难维持高利润，去利润是大趋势。上游原油、石脑油、丙烯都看不到大幅度反弹的驱动，去利润大概率会由PP价格下跌来完成。近月合约逼仓失败，1501基本都是实盘，买现货做仓单的投机需求没了，有仓单流出的压力（4万吨左右，PP仓单3月最后一个交易日注销注销），对盘面利空。操作上，空单持有。
甲醇	2	2	2	2	现货市场价格走势较弱，沿海地区以去库存为主，现货需求没有实质性改观。原油价格再次暴跌，美油已经跌破50美元关口，市场恐慌因素增加，短期以日内偏空操作为宜。

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	3	3	2	3	美豆周一急升3.8%，在上周遭遇大举抛售后反弹，美豆继续维持宽幅震荡局面。预计国内12月-1月进口大豆到港量可能创纪录，而国内需求较为疲软。近期美豆波动幅度很大，建议连豆粕以短线高抛低吸策略为主，静待美豆的突破。
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	国际原糖在中国长假后首日开市由低位微幅反弹0.09美分，美元兑雷亚尔持续升值对糖价形成了压力，但笔者认为此压力不会一直持续，雷亚尔持续贬值之后，巴西国内将迎来滞后的通胀，因此即使美元继续升值，糖价不会一直跟随下跌。巴西糖价已经较泰国更为便宜，有利于出口需求的释放，预计销售进度将好于前期。国内元旦长假结束后消费仍未发生变化，依然不温不火，郑糖表现强劲但周一现货市场却出现了价格下调的情况，显示出春节备货依然未出现预期中的火爆。不过今年截至目前库存压力并不太大，新糖预期减产的幅度也高于前期的预测水平，除了进口方面可能带来的压力外，郑糖向下也缺乏空间，而进口方面的压力可能会被延后，因此若短期出现大幅回调仍是较好的买入机会。

鸡蛋	3	3	3	4	长假需求低迷使得蛋价大幅回落，但节后开始蛋价有所回暖，湖北报4.22元/斤，较节日期间上涨0.11元，河北馆陶报4.31元，上涨0.13元，北京蛋价大洋路再报4.22元，销区走货一般，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。近期蛋价回落淘汰鸡增多，而据反映，前期补栏情况较好，但近期一般，青年鸡未被预订的数量较多，后期补栏如何还需进一步跟踪。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	逢低平空。临储大面积启动，港口现货持稳。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，但昨日现货商再次进场大量买入，因1月时遇到交割困难，交割粮难收的局面。暂时宜观望等待机会，盘面过急下跌则平空观望，过急上涨则轻仓空，震荡操作。
玉米淀粉	2	3	2	2	空单持有。昨日市场并未对最新国家出口退税政策表现出乐观情绪，相反市场破位下行，验证市场主体的理性。昨天我们对基本形势的判断也得到验证，即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。目前高开机率给现货市场仍然带来较大的下行压力。建议近两日如反弹择适度加仓，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	3	2	2	3	隔夜美盘在60美分附近震荡，郑棉万三短期有一定支撑。山东皮棉报13000元/吨，价格近期看似企稳，部分轧花厂为回笼资金，小幅降价出售或者存议价空间。纺织企业节前补库较为谨慎，加之春运临近疆棉出疆困难，缺乏上涨动力。外棉进口主港报价普遍下跌240点以上，新年度高等级棉相对稀缺，外棉依然有很强的吸引力。建议短期少量多单尝试，待补库高峰时长线空单再行介入。
菜粕	2	3	1	3	加拿大菜籽周一收盘上涨，因CBOT大豆及豆油市场走强，另一方面，对马来西亚洪涝灾害而引发棕榈油供应的担忧，也提振油菜籽市场。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。由于长江流域国产菜粕货源不多，油厂挺价心理较强，令菜粕现货市场短期抗跌。期货盘面上，菜粕受豆粕价格影响较大，短线或震荡小幅反弹，但上方空间受限，中长线保持谨慎思路。

棕榈油	3	3	3	2	受技术性买盘影响，CBOT豆类全线大幅收涨。布伦特原油2月主力合约跌至53美元附近，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。未来一周，马来西亚棕榈油主产区彭亨州仍有强降雨。预计今日棕榈油将大幅走高，短期仍将维持震荡走势。
黄金	3	2	2	4	欧美股市整体重挫，市场避险资金涌入避险资产，金价重回1200美元。德国CPI创新低，加大欧央行刺激政策的预期。近期市场对全球经济担忧和希腊退欧风险推升避险情绪，但中线美元走强将继续压制金价。近期风险事件聚集将放大整体波动性，技术上金价未摆脱震荡态势，建议观望。
白银	2	2	2	3	本周联储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，不过原油不断破新低下，避险因素支撑价格。资金面，金银ETF连续减持，打压市场情绪。库存方面，国外库存维持高位，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	5	3	3	隔夜欧美股市大跌受到油价暴跌和希腊退欧风险影响。油价持续弱势与全球经济低迷以及通胀持续下行有很大关系，而隔夜暴跌触发因素是OPEC第二产油国伊拉克称本月提高出口量。希腊退欧危机再次引爆成为2015年首例“黑天鹅”事件，核心矛盾还是在于欧元区多数成员国希望财政紧缩政策放宽，而“老大哥”德国一直坚持原先制定好的财政紧缩计划，近期希腊提前大选风波把这一问题进一步放大。这是一个博弈的过程，会加剧市场波动，从欧央行此前讲话的态度来看，全面量化宽松即将到来，而希腊退欧的风险不大。回到国内A股市场，市场主力资金赌定央行会持续宽松救经济，短期内忽视一切利空消息，但事实上目前社会融资成本依然高企，银行理财收益率甚至有明显上行趋势，而物价水平持续低迷，两方面因素会显著拖累实体企业未来业绩表现。内外市场综合观察下，A股市场短期走得越高后市大跌的空间越大，建议投资者谨慎。操作建议：注意资金管理，短期盘面波动会加剧。

国债	2	2	3	2	<p>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。本周开始12月以及四季度经济数据陆续公布，预计央行在12月经济数据公布前后或有新动作。尽管昨日例行缴准，但资金面未受影响，回购利率继续走低。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。关注经济数据、公开市场操作以及利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	---