

20150112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12月非农数据超预期，但劳动参与率创38年的新低，薪资增速亦创下环比降幅的记录，加息时间一定程度上有可能延后。第一量子公司的赞比亚铜矿结束了为期一周的罢工。现货市场方面，比价修复使得进口货源继续涌入，供应充裕，贴水幅度扩大，下游仍然以刚需为主。周五伦铜再度试探6100美元/吨的关口，在基本面偏空以及强势美元和油价崩盘的带动下，铜价有望继续试探6000元/吨的关口。沪铜近期表现出了一定的抗跌性，后期进口量有望继续增加，而沪铜总持仓维持在72万手附近，后期仍有一定的加仓空间，操作上建议高位空单持有，未持有者可适当于下破44000元/吨一线少量加仓，同时可以关注内外盘正套机会。
铝	2	3	2	3	伦铝周五振荡收低，跌0.89%至1818美元/吨沪期铝小幅高开，中间横盘调整，午后涨幅略有扩大，1503合约收涨0.39%至12855元/吨。现货市场表现略显活跃，部分持货商逢高抛售，整体库存量仍处低位，下游周末备货，成交明显好转。上海市场主流成交在12800-12820元/吨，升水10-20元/吨，华南市场价格上涨明显，主流成交在12900-12920元/吨。短暂反弹后，国内铝价振荡下行趋势不改，操作上建议空单持有。
锌	2	3	3	3	上周五上海现锌升220-250，广东对上海贴110，天津对上海贴10，近期比价持续维持高位，进口亏损几近抹平，刺激进口锌清关明显增加，上海地区进口锌主要流通品牌包括SMC，印度，荷兰，挪威，纳米比亚等，关注进口带来的供应增加对现货升水的冲击，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，令近期锌价承压，操作上建议逢高正套试仓。
螺纹	2	3	2	3	周末钢坯再度上演崩盘行情，唐山钢坯2030跌60，三级螺纹中天出厂价格下调30，1月上旬补差60元。年初行业资金仍是很大问题，托盘资金退出以及轧材出货差导致钢坯价格快速下跌。当前螺纹淡季效应愈发明显，贸易商无心备货，终端采购消极都对钢价形成下行压力。操作上建议空单持有。
铁矿	3	3	2	3	周五普氏指数70.5跌0.5，1月均价71.17，掉期1月70.94跌0.25，二月70.19跌0.3。平台成交偏弱，两笔PB挂71.5无询盘，港口现货小幅趋弱，北方港口降幅5-10元/吨。钢厂上周库存28天小幅增加1天，但仍处于低位。尽管从供需来看，矿石基本面已有所好转，但受成材疲弱影响，价格将被拖累。操作上建议轻仓试空。
动力煤	1	2	1	2	现货价格弱势下行，进口煤受到微量元素检验问题有所下降，但是对市场影响有限，后期随着市场因素影响，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。煤企库存压力较大，港口库存低位震荡，下游需求企业淡化冬储，春节前焦煤下游需求难言乐观。钢坯价格持续弱势，将拖累焦煤价格。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，华北部分地区焦炭价格下调20-30元/吨。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持稳。港口库存继续下降，钢厂库存低位，钢厂补库结束，采购积极性不高，焦企涨价意图再次落空。近期钢坯价格持续弱势，将拖累焦炭价格。房地产方面，近期国内房地产成交数据较好，不过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。建议待反弹乏力，以逢高沽空为主。
橡胶	2	3	2	3	外盘显现疲态，内盘期现严重背离，现货交投缓慢，轮胎厂库存高企。泰国洪水退去，原料小幅走弱，复合胶新标准定于2015年7月1日执行，原标复合胶需求依然高涨，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日开始于胶调高关税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。短期逢高小幅试空，现货走弱5-9正套暂时离场等待机会，不建议抄底。
玻璃	2	3	2	3	沙河整体现货降价后，销售仍处疲软状态，产销率下降，销售影响到周边山东、河南等地区。沙河地区现货价格在960元/吨左右，平水06合约。华中产能变化频繁，但供需压力较大。华南需求尚可，小部分企业上调价格。后期受春节因素影响，现货易跌难涨。供需格局压力未变，建议偏空操作。
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，已无投机需求，有仓单流出的压力，对盘面利空。操作上，空单持有。

甲醇	2	2	2	2	现货市场价格弱势维稳，沿海地区以去库存为主，现货需求没有实质性改观，后期随着中煤榆林180万吨、陕西煤化新能源60万吨、兖矿国宏50万吨甲醇装置恢复运行，市场供给压力增加。短期甲醇期货价格弱势下行为主，以日内偏空操作为宜。
PTA	1	2	2	2	原油弱势不改，近期多空对峙空前激烈，PX的持续下跌改善PTA现金流，聚酯产销持续走弱，套利空间打开注册仓单有所增加。装置方面翔鹭石化1#165万吨、盛虹石化150万吨装置停车，PTA负荷下降至至70%附近，PTA现货供应平衡偏过剩。目前动态计算PX、PTA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，织造负荷在月中旬可能出现大幅下滑，风险点在于现金流、库存表现较好的聚酯端的刚需支撑，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	美豆高位盘整，若1月供需报告无明显亮点，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	2	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，而国内豆油库存目前降至108万吨。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。但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。近期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	4	4	4	3	上周五原糖小幅上扬，雷亚尔汇率企稳，市场暂无进一步的利空题材，从而引起基金空头回补。巴西降雨量依然偏低，可能会对后市形成支撑，不过泰国、印度等产区产量或高于预期，使得市场仍面临一定压力。尽管原糖有所上扬，但配额外进口成本3月船期仍在4550元/吨低位，低于505合约期价，意味着即使近期糖价因春节备货预期及交割糖较多而导致的供需紧张下上涨，但上方仍然存在较强的压力。

鸡蛋	3	3	3	4	周末现货蛋价大多持稳，湖北报4.22元/斤，河北馆陶报4.22元，北京蛋价大洋路报4.22元，上海同样持稳报4.36元，销区走货仍一般，节前备货迹象暂未出现。不过现货进一步下跌的空间缺乏。近期蛋价回落淘汰鸡增多，南方淘鸡在1月开始集中出现，北方已于11月就已经陆续出现大量淘鸡，未来市场大码蛋将有所减少，短期或略涨，但节后行情依然不乐观。
玉米	2	2	2	2	震荡操作。临储大面积启动，港口现货小幅反弹。市场预期较强。期货升水虽然较高，但现货商进场大量买入，投机资金不敢轻易沽空。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	震荡操作。现货市场整体偏弱，成交清淡。目前高开机率给现货市场仍然带来较大的下行压力。玉米托市收购给了淀粉心理支撑和成本支撑。建议震荡操作，不宜仓重，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	美盘围绕60美分震荡，郑棉夜盘进一步缩量，13100元附近震荡。山东皮棉报13000元/吨，内地价格近期看似企稳，部分轧花厂为回笼资金，小幅降价出售或者存议价空间，出货情况略有好转，此外部分资金充裕的企业挺价意愿较强。据监测信息显示，全国棉花工业库存为28.3天，环比增加3.2天，同比减少7天，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。外棉进口主港报价基本不变，新年度高等级棉相对稀缺，高等级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	加拿大菜籽周五牛皮振荡的态势，因CBOT大豆和豆油市场走势分化对油菜籽市场分别产生影响。国内菜粕现货价格稳定，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	隔夜CBOT豆油收涨，因美国农业部可能下调产量和库存。布伦特原油跌至50美元附近，但因原油对油脂影响成强弩之末，油脂受影响较小。未来一周，马来西亚东海岸仍有较强降雨，棕榈油收割和压榨均受影响。巴西和阿根廷初现干旱迹象，天气炒作或不期而至。春节将至，豆油备货启动，提振替代品棕榈油。预计短期棕榈油震荡偏强。
黄金	3	2	2	4	美国非农就业人数大增且失业率下降，但薪资增速下降，美国就业市场数据好坏不一。美元小幅回落，金价维持在均价系统上方。现货方面，本月以来美国金币销售良好，俄罗斯和土耳其继续增持黄金，而CFTC黄金净多头上周小幅增加。近期需求企稳，美元若继续回调对金价有利。建议日内短多交易。

白银	3	2	2	3	美国非农数据整体向好，但劳动参与率和薪资涨幅不佳，加之当前原油价格持续走弱，对后期经济和就业影响尚不明了，市场预期联储加息时间点可能推迟，在这种市场暗流涌动的隐藏风险下，避险情绪推升贵金属，但白银的基本面属性依旧较弱，金涨幅要好于白银。资金面，金银ETF减持，不利多头信心集聚。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。当前的价格上涨笔者认为为季节性和避险因素共同作用的结果，基本面未有明显改善下，仍以短线反弹对待。
股指	3	5	3	3	上周五欧美股市普跌，一方面原因是经济数据不及预期，德法11月工业生产全面下滑，另一方面是美国12月新增非农就业虽好于预期但薪资增速环比降幅创纪录，增加市场对美联储延迟加息的担忧。总体上，欧元区正式跨入“通缩时代”以及希腊政治风险会加速欧央行推出经济刺激计划，而全球性低通胀将持续较长一段时间，可能令美联储考虑下半年加息。货币宽松仍是全球经济主基调，欧美股市再创新高只是时间问题。国内方面，实体经济疲软不用过分强调，A股投资者几乎“赌定”央行会及时出手救市，这是支撑A股“估值修复”的重要前提。从技术面看，近期大盘多次量价背离，获利盘了结离场风险越来越高。操作建议：短空，继续持有。
国债	2	2	3	2	12月通胀数据显示通缩压力不减，货币宽松预期仍在。上周央行公开市场继续零操作，但资金面依旧维持宽松格局。本周开始新一轮新股申购开始，预计对资金面有一定的冲击，此外本周有500亿国库定存到期，预计央行将通过定向投放资金来抚平短期资金波动。同时12月金融数据可能出现反弹、A股牛市难言结束以及未来资金面的不确定性，均使得期债短期反弹空间有限，同时近期期债成交持续低迷，也反应投资者的谨慎态度。操作上建议轻多谨慎持有，空仓者暂观望。中长期继续看涨期债，短期冲击或是加仓良机。关注12月经济数据及利率债招标情况。