

20150113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	美联储12月就业市场状况指数大增到6.1，上月修为5.5，同时美联储多为官员称6月加息合理，隔夜原油再次大跌5%。在基本面偏空的背景下，由于强势美元及油价崩盘使得铜价继续承压，隔夜LME铜价一度击穿6000美元/吨关口，沪铜主力合约创下近五年来的新低至43240元/吨，沪铜总持仓维持在75万手，后续仍然有一定的增仓空间。现货市场方面，持货商纷纷继续主动调降贴水出货，现铜贴水逐步扩大，供应较为宽松。操作上建议高位空单持有，未持有者可于反弹至44000元/吨附近轻仓加空，同时可关注正套机会。
铝	2	3	2	3	伦铝昨日反复振荡，亮度跌至最低1798美元/吨，最高1829美元/吨，最终收于1814美元/吨，跌0.19%。国内铝市基本面有恶化的趋势，沪期铝昨日低开，午后进一步下探，1503主力合约跌破12800元/吨，收于12770元/吨，跌0.58%。现货市场看空情绪较浓，部分持货商压有甩货情况，上海市场主流成交在12750-12760元/吨，贴水10元/吨至平水，华南市场主流成交在12810-12830元/吨。在国内减产规模较小，新产能投产持续以及消费下降的情况下，铝价下行压力较大，操作上建议继续空单持有。
锌	2	3	3	3	昨日上海现锌升220-250，进口纳米比亚，印度锌升160-170，广东对上海贴110，天津对上海贴40，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	昨日钢坯2010跌20，三级螺纹方面，昨日重点城市报价继续下行，其中上海2620跌20，杭州2760跌20，北京2290跌20，天津2330跌80。北京东华资源报价已低至2230。目前下游轧材成交疲弱，加上年初资金压力仍然较大，使得钢坯价格快速下跌，而成材方面终端和贸易环节均无备货意愿，钢价跌势仍无放缓迹象。操作上建议空单持有。
铁矿	3	3	2	3	普氏周一68.75跌1.75，1月均价70.82，12日掉期2月67.81跌1.47，掉期3月67.25跌1.9。成交方面，昨日平台PB早盘挂70美元，无买盘询价，随后降至69美金，买盘报67.5，分歧较大，杨迪粉报价重新破60美金。国内方面，昨日港口均有5-10元的下滑，青岛pb报500。虽然从供需面来看，铁矿矛盾并不突出，但下游成材近期不断下跌使得钢厂压价力度极大提高，因此矿价未免承压。操作上建议空单持有。
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，成交一般。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。建议以逢高沽空为主，不宜追空。
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。建议以逢高沽空为主，不宜追空。
橡胶	2	3	2	3	外盘显现疲态，但泰国REO组织持续收胶力挺胶价，内盘期现严重背离，注册仓单快速上行，现货交投缓慢，轮胎厂库存高企。泰国、马来主产区洪水退去，复合胶新标准定于2015年7月1日执行，原标复合胶刚需尚在，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，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	昨日沙河部分企业给大客户进行促销，折算价格为910元/吨-920元/吨。此价格虽然略高于当地均价950元/吨左右，但现实现货对于未来市场悲观情绪。华中、华东现货价格维持。华南需求略好，产销平衡。后期现货价格整体下跌可预期，给期货造成压力。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，检修企业逐步复产，市场供给压力增加。原油下跌，打压能化价格，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	3	2	2	原油再次暴跌，12月份PX进口量117.8万吨，创历史新高。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	2	3	2	3	美农报告维持美国大豆期末库存预估在4.1亿蒲式耳，高于市场预期的4.02亿蒲式耳，巴西大豆产量上调150万吨至9550万吨，美豆隔夜大跌，但宽幅震荡局面暂难改变。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。近期豆油消费量有所增加，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	由于美元重新上扬且原油回落，周一原糖小幅下跌0.15美分，但巴西出口升水上涨0.2美分，两者几乎相抵。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。除天气因素外，巴西中南部地区12月下半月产量仅为11.8万吨，符合预期的基本上收榨，全榨季产量为3190万吨，暂时仍未超出3200万吨的前期预测，说明这一利多支撑依然有效。随着上一财政年度结束，巴西糖厂资金压力开始减弱，后市有望迎来上扬行情。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，目前利空因素或许仅来自于原糖过低造成的内外高价差，而进口因素暂时被市场所忽视。

鸡蛋	3	3	3	4	周一现货因蛋价过低而出现中间商采购回暖，略有上扬，湖北报4.27元/斤，河北馆陶报4.27元，北京蛋价大洋路报4.22元，上海同样持稳报4.36元，春节临近仅剩一个月时间，节前备货迹象暂未出现，但已有预期。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	美盘重回60美分以下，郑棉夜盘回落13000一线，成交尚可。山东皮棉报13000元/吨，内地价格企业为回笼资金，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。外棉进口主港报价普遍上涨20点，新年度高等级棉相对稀缺，新配额尚未发放，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	加拿大菜籽周一收盘下跌，因美国农业部发布的1月供需报告利空，CBOT大豆及豆油市场暴跌。国内进口DDGS进程的重新加快，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，豆粕后市不乐观的情况下，菜粕亦难独善其身，保持谨慎思路。
棕榈油	3	3	3	2	MPOB 12月报告中，产量为136万吨，低于市场预期的146万吨。出口小幅增加至152万吨。进口较11月增加至9万吨。库存则大幅下滑至201万吨。因市场前期已反应，有利多出尽之意味，连棕榈油小幅下挫。后期难有单边趋势性行情，关注菜棕套利、菜豆套利。
黄金	3	2	2	4	12月美国就业市场状况指数大增，原油暴跌拖累美股下挫，市场避险情绪再现推动黄金和美债价格上涨。短线金价受避险以及美元美股回调所驱动，中线上美国强劲经济对金价形成打压。技术上金价维持反弹态势，上方接近前期高点。建议依托5日均线短多交易。

白银	3	2	2	3	隔夜原油再度暴跌，美股也出现高位震荡，美元冲高回落，原油价格持续走低下对全球特别是美国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，但白银基本面属性依旧较弱，金涨幅要好于白银。资金面，白银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，但近几日国内现流入迹象。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	美联储加息时点和国际油价波动是市场关注的两大焦点。隔夜公布美联储12月就业市场状况指数大增至6.1，意外的是11月份数值从2.9大幅上修至5.5，并且美联储一直强调该指数相比非农更能全面反映美国劳动力市场改善状况。隔夜美股和美元弱势震荡走低，相信是对就业数据超预期可能令美联储提前加息的担忧。油价波动也是焦点之一，抛开基本面不谈，短短半年时间跌幅过半，对于任何一种商品投资标的都会渐渐开始变得有吸引力，而未来一段时间美元极有可能进入双向波动，这对油价或有支撑作用。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，量价多次背离意味着获利盘了解意愿非常强，而期现基差已从原先的百余点升水一度回归至贴水，显示市场买盘量能显著减弱。操作建议：做空比做多更安全，空单继续持有。
国债	2	2	3	2	最新通胀数据显示通缩压力不减，货币宽松预期仍在。本周开始史上最密集的新股申购开始，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。当前经济下行压力巨大已是不争的事实，不支持利率大幅上行。因此未来期债上涨的幅度和速度，取决于央行的引导与我国经济企稳的时间。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。关注经济数据及利率债招标情况。