

20150115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	铜的基本面相对于铁矿石等较大跌幅的品种仍然相对偏好，48万吨的过剩量仅占全球总供应量的2%，单边追空的风险较大。后期建议关注连续暴跌之后出现的反弹机会，如果现货市场出现高升水，则可逢低短多。
铝					伦铝振荡收低0.55%至1775美元/吨。沪铝周三高开跳水反弹的大波导弹，1503最低12445元/吨，最高12755，收于12620，跌0.79%。现货市场因价格大幅下调，一度出现抢货的情况，持货商惜售情绪较浓，上海市场主流成绩在12470-12550元/吨，贴水20-升水20元/吨，华南市场主流成绩12650-12660元/吨。国内铝价虽然相对抗跌，但淡季下行趋势不改，操作上建议逢高做空。
锌	2	3	3	3	昨日基本金属再大跌，锌内强外弱明显，比价继续走强，因进口锌供应量尚不足冲击现货市场，昨日上海现货升260-330，进口升180-200，成交改善有限，广东对上海贴100，天津对上海平水，短期继续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逐步介入。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯2010跌10，出货不佳，燕钢招标2075，降68。三级螺纹方面，上海2580跌20，杭州2730跌20，北京2300涨30，天津2330持稳。近期市场整体出货仍然惨淡，钢坯价格的大幅下跌使得短流程钢厂排产积极性不减，部分贸易商已加大降价出货力度，从计划量来看，后期市场到货将逐步增加，春节前市场仍将以走货为首要策略，降价在所难免。整体看，后期供需仍然偏弱，现货仍有走低压力。操作上空单持有。
铁矿	3	3	2	3	普氏周三67.75跌0.75，1月均价70.22，掉期1月68.28跌0.39，掉期2月66.91跌0.62。港口昨日PB报价小幅下行，青岛成交490，平台方面，昨日成交62品位粉矿于67.6美金，力拓招标结标于67.81，均接近前期低点。虽然从供需面看，国内矿石有所好转，但随着内矿不断加价以及下游成材不断走弱，港口报价亦会遭受拖累。操作上建议轻空持有。
动力煤	1	2	1	2	环渤海指数下跌1元至519，现货价格弱势下行，市场传言有煤炭企业近期准备降价，虽然消息尚未证实，但不少下游企业都将采购步伐放缓，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	国内炼焦煤市场运行持稳，部分地区价格走低。日照港澳洲煤到港805元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤890，跌10。煤企库存偏高，销售压力较大，港口库存维持低位震荡，下游焦钢企业淡化冬储，同时年关临近焦钢企业资金压力凸显，春节前焦煤需求难有起色。钢坯价格持续弱势，也将拖累焦煤价格。建议焦煤以逢高沽空为主，不建议追空。关注钢厂减产检修情况。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行平稳，市场成交氛围良好，主流报价持稳。唐山二级焦1035持稳，天津港准一级焦1140持稳。港口库存处于低位，焦化厂及钢厂库存维持低位。钢厂冬储补库结束，钢厂资金压力凸显，钢厂采购积极性不大，唐山钢坯价格再次下调10元/吨，钢坯价格持续低位，将拖累焦炭价格，春节前焦炭需求难有起色。建议焦炭以逢高沽空为主，不宜追空。关注钢厂减产检修情况。
橡胶	3	2	2	3	日胶高开，但外盘显现疲态，但泰计划力挺胶价至65泰铢，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，供应逐步上来，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持、基本面利空的博弈阶段。短期小幅试多，关注5-9正套。
玻璃	2	3	2	3	玻璃现货价格继续走低，华中今天又企业继续跟降20元/吨。山东个别企业降价20元/吨，沙河部分继续降价10元/吨。目前沙河地区整体现货价格主要维持在950-920元/吨。01合约协议平仓较多，仓单后期注销可能性较大，减少05合约压力，由于仍处于贴水状态，短期内下行空间不大。06合约几乎平水现货，后期现货仍有下跌空间，建议中长线投资者考虑偏空操作。
LLDPE	1	1	1	2	福炼计划18日左右转产LLDPE，四川计划21日重启，整体来看，1、2月份供需格局宽松，3月至6月过剩不明显。进口顺挂。总的来看，LLDPE供需面逐渐转差，但期货贴水较大。隔夜原油大幅反弹。操作上，空单出局，暂时观望。
PP	1	1	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。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。隔夜原油大幅反弹。操作上，空单出局，暂时观望。
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。近几日甲醇期货价格有企稳迹象，前期空头获利离场，加上原油昨夜反弹较大，短期内甲醇价格处于弱势震荡阶段，从基本面需求来看，后期甲醇期货价格弱势下行为主，以日内逢高偏空操作为宜。

PTA	3	1	2	2	原油大幅反弹，期价高开在所难免，现货将会走高，下游备货热情有望近期集中释放。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快速增加。装置方面逸盛大连1#200万吨装置停车，2#375万吨装置负荷开满，PTA负荷下降至至68%附近，PTA现货供应平衡，同时国内外PX负荷均维持高位。短期成本端推动可做多，风险点在于下游织造负荷快速回落，聚酯负荷的逐渐高企，后期关注原油走势及PTA、聚酯负荷的变化。
豆粕	2	3	3	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，美豆隔夜在1000美分处获得支撑，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	国内豆油商业库存下降至102万吨，主要得益于近期成交情况有所好转。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。但近期豆油进口亏损达到了1100元/吨，处于历史区间的较高水平，这又在一定程度上支撑豆油价格。国际原油走势依然是跌跌不休，因此目前豆油多空基本面纠结，难以走出趋势性行情。
大豆	2	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	3	4	3	隔夜原糖再度小幅上扬0.06美分，报收14.93美分，同时巴西出口升水维持-0.1美分。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月船期在4650元/吨一线，仍低于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，而若春节备货预期最终落空则会令糖价受到较严重冲击。

鸡蛋	3	3	3	4	周三全国蛋价现货再度持平，湖北浠水略涨7分，报4.29元/斤，河北馆陶报4.24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，虽然已有预期。不过现货进一步下跌的空间缺乏。据了解，近期淘鸡数量增多，但价格依然未有起色，说明消费较差，而鸡笼销售增加，远期补栏预期依然看好，长期来看供应或持续增加，1509合约尽管处于消费最高峰，但价格依然不容乐观，近期5月合约价格如预期回落，短期回调幅度较大，考虑空单获利平仓。
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	逢低买入。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。不过期货升水已经挤压充分，后期玉米原料成本有望大幅上涨，有买入机会。建议逢低买入。
棉花	2	3	2	3	内外盘均处于整数关口附近震荡。山东皮棉报13000元/吨，内地企业为回笼资金，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，纺织企业依然是随用随买，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。外棉进口主港报价窄幅变动，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。建议观望。
菜粕	2	3	1	3	加拿大菜籽市场近强远弱，涨跌互现。美国大豆供应庞大以及南美天气向好令菜籽市场承压。预计2月份起DDGS进口量将逐渐恢复，给菜粕市场带来冲击。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	美国零售数据不及预期，美联储褐皮书显示经济温和增长，欧美股市普遍走弱，避险情绪推动金价盘中走高。近期欧美主要国家国债价格飙升，市场对全球增长前景和欧洲通缩风险的担忧。短期避险情绪仍主导市场，技术上金价保持反弹态势。下周欧央行有可能推出量化宽松，美元料将重新走强。建议短线多单继续持有，中线等待做空机会。

白银	3	2	2	3	<p>美联储褐皮书显示，美国经济仍在温和增长，消费支出扩大，但在原油价格萎靡下，致美主要产油区经济放缓。近日原油价格持续走低下，引发资产价格重新定价，对全球经济发展的影响也需要重新评估，在这种市场暗流涌动的隐藏风险下，各大央行对经济政策更谨慎待之，避险情绪推升贵金属。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，但近日国内现流入迹象。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，仍以反弹对待。</p>
股指	3	5	3	3	<p>隔夜欧美股市普跌，源于美国零售数据远不及预期、世行下调全球经济增长预期，引发投资者对经济担忧。国内方面，央行续做近2800亿中期借贷便利（MLF）支撑金融、地产等板块继续强势表现，然而，多方面利空因素集聚拖累指数持续弱势调整，一是“官媒”频频喊话A股杠杆资金过度运用风险，二是实体经济持续萎靡不振，三是近期海外市场震荡加剧，避险情绪有持续走高趋势。从基差角度看，股指02、03合约与现货维持过高升水状态，反映当前市场潜在买盘力量依然不容忽视，行情调整会伴随指数宽幅波动。此外，股指06合约正值分红密集期，相较于股指03合约保持较高升水格局按以往经验看似有些不合理。操作建议：卖出，空单持有。</p>
国债	2	2	3	2	<p>尽管周二MLF续做的刺激正在消退，但是资金面超预期的表现提振多头信心，新债招标热情高涨同样提振多头情绪，上日期债继续温和上涨。新股发行的高峰期正在过去，流动性进一步改善的可能性在上升，但是月中缴税临近，资金面仍有不确定性，同时货币政策尚待破局，基本面形势有待明朗，春节前谨慎情绪难退，后期趋势性上涨的动力有待增强。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。操作上建议多单持有。中长期继续看涨期债，短期冲击或是加仓良机。关注信贷数据及利率债招标情况。</p>