

20150119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	2	2	3	中国国家电网计划将今年电网投资增加24%,但预计投资仍然以单个项目投资巨大的特高压及智能电网等项目为主,对于铜需求的直接拉动有限。周内上期所库存增加24150吨,1me库存增加12950吨,显性库存继续加速重建,自11月底起1me及shfe库存累计增加近8万吨。短期来看,在经历暴跌后,在消费淡季及现行库存快速形成的背景下,铜价难有强力的反弹,预计仍以5700美元/吨附近的震荡偏弱为主,高位空单可暂时部分止盈观望。
铝	2	3	2	3	伦铝周五大幅反弹2.87%,至1840美元/吨。沪铝周五上涨乏力,晚盘在金属全面反弹带动下上攻,1503主力合约收于12920元/吨。现货市场整体成交尚好,上海主流价12750-12760元/吨,贴水20至贴水10元/吨,华南主流价12950-12960元/吨。囤货铝企或在价格反弹至13000元/吨上方开始出货,在消费趋降的情况下,13000点存在较强压力,操作建议空头可在此点位附近入场。
锌	2	3	3	3	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。
铁矿	3	3	2	3	普氏周五68.25跌0.5,1月均价69.91,掉期1月69.03跌0.08,掉期2月68.03跌0.13。港口PB报价小幅下行,青岛成交480。平台方面,上周成交62品位粉矿于68.9美金最高,随盘面小幅反弹。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。
螺纹	2	3	2	3	周日钢坯2010涨10。上周螺纹社会库存上升明显,增24万吨。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	普氏周五68.25跌0.5,1月均价69.91,掉期1月69.03跌0.08,掉期2月68.03跌0.13。港口PB报价小幅下行,青岛成交480。平台方面,上周成交62品位粉矿于68.9美金最高,随盘面小幅反弹。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。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体承压运行。日照港澳洲煤到港805元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤890，持稳。港口库存维持低位徘徊，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。钢坯价格低位运行，将拖累焦煤价格。不过市场上降准的预期对煤焦价格有一定的支撑作用。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，各地成交状况一般，华山西等地钢厂焦炭采购价格小幅下调。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，钢坯价格低位运行，将拖累焦炭价格。市场上对于央行降准的预期，一定程度上支撑焦炭价格。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	3	2	3	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，消费端轮胎厂库存高企。泰国、马来主产区洪水退去，供应压力逐步显现，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，天胶、合成胶比价大幅走高，天胶替代性考虑带来的支撑大为削弱。目前市场处于政策支持、基本面利空的博弈阶段，短期市场仍未给出方向，建议离场观望，中长期维持偏空。
玻璃	2	3	2	3	周末沙河地安全的薄板价格降低20元/吨，降价范围仍在扩大，其他部分企业价格也有一定跟进。沙河均价维持昨920元/吨。从出库看，产销率，一般还保持在70%-80%。受到沙河降价的影响，鲁豫皖等周边市场的价格开始逐渐松动。华东价格稳定，华南地区仍是需求尚可，少部分企业上调价格。建议投资者偏空操作。
LLDPE	1	1	1	2	福炼计划18日左右转产LLDPE，四川计划21日重启，进口成本8900，进口顺挂，整体来看，1、2月份供需格局宽松，加上春节清库因素，春节期间有较大压力，3月至6月过剩不明显。石化库存76万吨，目前石化压力不大，主动大幅降价可能性小。操作上，观望为主。
PP	1	2	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。进口成本7700，进口顺挂较多。上游原油、石脑油、丙烯短期内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。近月开始交割，仓单4800张左右，有仓单流出的压力，对盘面利空。操作上，7400以上可高抛低平滚动。
甲醇	2	2	2	2	现货市场价格弱势维稳，在西北地区前几日降价出货以后，市场心态较为平稳，现货价格处于稳定，沿海市场价格有短期反弹迹象。港口库存回落情况较好，库存压力有较大缓解。原油价格近期波动较大，对甲醇远月合约影响较为直接，目前建议日内波段操作为宜。

PTA	3	2	2	2	原油波动剧烈，隔夜WTI和布伦特大幅上涨，PTA现货有所企稳，下游显现抄底备货动作。12月份PX进口量117.8万吨，创历史新高，同时PTA进口 套利窗口打开，1月交割近5万吨。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，期现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。短期逢低做多，风险点在于临近 春节快速回落的织机负荷，后期关注原油走势及PTA、聚酯及织造负荷的变化。
鸡蛋	4	3	3	4	周末全国蛋价现货略有上扬，湖北浠水报4.31元/斤，河北馆陶涨6分报4.33元，北京蛋价大洋路报4.33元，上海同样持稳报4.36元，春节临近仅剩一个月时间，节前备货较弱，但采购略有回升，现货进一步下跌的空间缺乏。据了解，近期淘鸡数量增多，淘鸡价格自12月开始下挫，但是据了解某地鸡笼销售增加，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，目前看跌至4400点附近后才有买入价值，而近期5月合约价格在持续回落之后有所企稳，考虑空单获利平仓，若反弹幅度较大可重新空单入场。
玉米	2	2	2	2	震荡操作。临储大面积启动，港口现货趋强。市场预期较高，期货升水过高，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，前高位置轻仓空，震荡操作。
玉米淀粉	2	3	2	2	逢低买入。现货市场整体趋稳，成交转好，今年旺季采购迟来。近期开机率不断下降，当前已经降至69%左右，较前期高位下降了十几个点。玉米托市收购给了淀粉明心理支撑和成本支撑。期货升水挤压较为彻底，适宜逢低买入。建议震荡操作，如果增仓大跌则重仓买入。也适合玉米现货商逢低买入作为玉米的买保。
棉花	2	3	2	3	滨州魏桥3128B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，新疆地区部分轧花厂资金紧张、销售压力较大，普遍比报价低100-200元成交。全国棉花工业库存为28.3天，纺织企业依然是随用随买，节前补库较为谨慎。建议观望。
菜粕	1	3	1	3	加拿大菜籽收盘互有涨跌。禽流感病例的增加使终端需求大幅减弱。菜粕需求处于淡季加上DDGS进口政策的开放，都给菜粕市场带来利空影响。12月大豆进口量较大，饲企看空后市而谨慎采购。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。油脂短期下跌空间有限，可在4900左右逢低做多。

黄金	4	2	3	4	欧洲通胀持续创新低，美国消费者信心指数远超预期推动美股反弹。原油价格暴涨，金价受避险因素驱动而强势反弹至1280美元。资金面上，机构持续押注黄金，表明机构投资者对黄金信心重燃。技术上金价强势突破，建议多头思路。
白银	3	2	2	3	上周在瑞士央行扰乱金融市场后，风险偏好降低，基于避险的需求贵金属大幅拉涨，白银也突破了小平台，技术面上看涨。资金面，年初以来白银ETF减持较大，但黄金ETF表现不错，上周五持仓单日激增13吨，对于多头信心聚拢有利。库存方面，国外白银库存维持高位，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，贸易商出货量略有好转，但也与冶炼厂谨慎出货有关。当前的价格上涨笔者认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，以反弹对待。本周欧日英央行陆续将召开年度首次议息会议，同时希腊大选也将落下帷幕，建议投资者多加关注。
股指	3	4	3	3	上周五欧美股市普涨，欧元区12月CPI同比降0.2%确认技术性通缩，有关欧央行QE“箭在弦上”传闻不断，刺激欧洲股市走强。美国方面，也因12月CPI环比大降增强市场预期美联储延后加息的可能性，而1月份密西根消费者信心指数大幅好于预期提振市场风险偏好，美股在调整5个交易日之后首现反弹。国内方面，缺乏足够资金支持的A股需要时间和空间休整。银、证监会联合出手规范市场资金渠道和操作标准，短期内会明显抑制投机资金对A股市场的过分炒作。操作建议：注意下跌风险，多单及时离场。
国债	2	2	3	2	上周信贷数据偏弱经济仍疲弱投资意愿不足，基本面无明显改善。新股发行结束资金大批量解冻，流动性有望进一步改善，但是缴税以及春节临近，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经济企稳的时间。操作上建议多单持有，短期或有回调，静待回调后的加多机会。中长期继续看涨期债，短期冲击或是加仓良机。关注利率债招标以及季度经济数据。