

## 20150120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	美联储通讯社称美联储并没有推迟加息的准备，法国总统称欧央行周四将进行QE，美元有望继续走高。LME库存再增1.02万吨，显性库存加速重建，伦铜现货的升水也由高位回落，在消费淡季及显性库存积累的情况下，近月的抗跌性有望进一步松动。隔夜沪铜继续低位震荡，电网投资大幅增加并未支撑铜价反弹，短期来看在经历暴跌之后铜价低位震荡，未能出现有效反弹，预计后期仍以偏弱走势为主，操作上可于反弹至42300元/吨附近轻仓试空。
铝	2	3	2	3	伦铝昨日振荡下跌，伦铝电三合约收低1.41%至1814美元/吨。沪期铝高开低走，最高12950元/吨，收于12845元/吨，涨0.23%。现货市场成交清淡，上海主流成交在12810-12830元/吨，贴水10元/吨至平水，广东市场主流成交12950-12970元/吨。国内少数铝加工厂已进入放假停产状态，消费趋于下降，铝价承压，难免振荡下行，操作上建议空单持有。
锌	2	3	3	3	在进口锌冲击下，现货市场升水收窄明显，昨日上海现货升200-250，收窄50左右，进口锌升100-110，广东对上海升30，天津对上海贴50-60，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或沪锌主力16000一线轻空。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯2000跌10，三级螺纹方面上海地区昨日大幅下跌50元，华北北京地区2230再创新低。目前山东地区钢厂受库存压力所致，已有减产计划，但华北地区仍无明显减产亿元，唐山地区螺纹轧线开工率维持稳定。中段贸易商仍无备货计划，后期随着工地接近停工，市场库存或被动累计，届时钢价下行压力将继续增大，操作上空单持有，遇反弹加仓。
铁矿	3	3	2	3	普氏周一68跌0.25，1月均价69.75，掉期2月67.89跌0.14，掉期3月67.19跌0.07。昨日平台无成交，卖盘报价在68.5，买盘报价集中在67美金附近。港口昨日山东地区持稳，唐山地区小幅下跌5元，但成交尚可。消息面上，澳洲第二次热带气压侵袭皮尔巴拉海岸，从预报上看，预计今天晚上将衰弱。力拓今晨公布四季度数据，其中产量7910万吨，同比增12%，环比增3%，发运量8220万吨，同比增13%，环比增5%，全年产量2.95亿吨，完成年中目标。操作上铁矿轻空持有。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势看跌，华北大矿正酝酿下调挂牌价。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。后期警惕市场再次对降准预期进行炒作。建议焦煤短期保持观望，空单逢低止盈。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，华东个别地区焦炭价格小幅下调。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，后期钢厂采购积极性不大，春节前焦炭需求难有起色。后期警惕市场再次对降准预期进行炒作。建议焦炭短期保持观望，空单逢低止盈。关注钢厂减产检修情况。
橡胶	2	3	2	3	外盘显现疲态，泰政府计划力挺胶价至65泰铢，但泰国胶水快速回落，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。中越边境继续封关，3L价格较为稳定，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撑、基本面利空的博弈阶段，短期逢高小幅试空，中长期维持偏空。
玻璃	2	3	2	3	昨日风向标沙河地区价格再次走低8-16元/吨，据悉今日正大4.8mm意向再跌8元/吨。华东地区成交放缓，山东部分厂家准备20--40元/吨。华中地区抵御外来玻璃，今日武汉长利薄板计划走低40元/吨，其他厂家或将跟进。华南地区交投良好，中山玉峰700吨三线已经放水冷修，江门华尔润涨20元/吨。全国整体降价范围扩大，后期仍旧有下降空间。建议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，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，逢高沽空。
甲醇	2	2	2	2	华北、华中地区现货市场价格反弹，山东地区国宏50万吨装置意外停车，当地企业伺机提价，现货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。目前建议日内波段操作为宜。

PTA	1	2	2	2	原油波动剧烈，隔夜WTI和布伦特震荡下行，近期PTA现货有所企稳，下游阶段性抄底备货基本结束，年底备货行情仍未启动，聚酯端库存大幅下降。12月份PX进口量117.8万吨，创历史新高，同时PTA进口、期现套利窗口双双打开，月底前有近300万吨产能陆续重启，PTA现货走弱只是时间问题。目前PTA负荷下降至至66%附近，PTA现货供应平衡，同时国内外PX负荷均维持高位。短期逢高做空，风险点在于原油的剧烈波动及库存较低的聚酯端的刚需，后期关注原油走势及PTA、聚酯及织造负荷的变化。
豆粕	2	3	3	3	近期美豆在1000美分关口摇摇欲坠，对于连豆粕施加了不少的压力。但现货豆粕渠道库存的恢复仍需要一个过程，目前也正处于南美大豆生长的关键时期，市场对于不利天气极为敏感。因此豆粕跌至目前这个位置继续追空需谨慎。从技术图形来看，豆粕1505合约已经跌至去年9月末的低点，继续下跌需要更多利空因素的刺激。而一旦南美天气出现问题，豆粕向上运行的可能性很大。
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	4	4	3	隔夜原糖休市，国内夜盘波动不大，不过周一郑糖盘面再度大幅上行，而此轮上扬已经持续了300点，完全反映市场对春节备货的预期，尽管现货价格依然处于4600点一线的低位，而进口配额外的巴西成本也仅为4700点一线，低于盘面5月合约期价。短期涨幅过大的5月合约可能再度引发大量套保盘的进入，而未来进一步的利多因素较少，潜在利多的巴西天气和国内减产、春节备货等均已经被炒作，若其中有一个预期落空则可能引发快速回落行情，当然，短期多头资金入市之后有可能令涨势略微延续。
玉米	2	2	2	2	震荡操作。临储大面积启动，近期每五日保持500万吨上下的收储量，市场心理预期较强。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5月，震荡操作。

玉米淀粉	2	3	2	2	多单持有。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。近两日盘面也如我们预期快速反弹，暂时来看向上阻力尚未形成，多头尚未真正发力。建议多单持有，继续震荡操作。如果不重新回调不适合玉米现货商作为买保的对冲手段。
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	加拿大菜籽收盘下跌。美国因马丁路德金日休市一天，油菜籽市场缺乏指引。国内方面，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。但由于国产菜粕现货量不大，或限制菜粕跌幅。密切关注南美大豆产区天气及国内豆粕走势指引。
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	3	3	3	4	隔夜美国休市，丹麦降息加大欧洲央行QE预期。美元指数保持高位导致金价上攻不力。近期金价上扬受避险情绪主导，但美元指数仍起压制作用。本周欧洲央行会议将成为主要风险事件，预计欧洲央行实行QE的概率较大，对美元指数将起促进作用。短线建议为主。
白银	3	2	2	3	素有“美联储通讯社”盛誉的华尔街日报记者John Hilsenrath撰文称尽管长期美债收益率处于低位，但美联储并未准备推迟加息。当前宏观美联储加息仍然是主基调，但短期内市场关注度更高的在欧央行是否QE上，目前看欧版QE势在必行，市场预期本周四年度首次议息会议上宣布概率很大。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。国内现货报价平水Ag(T+D)，贴水06有所收窄，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	2	4	3	3	<p>隔夜美国市场休市，欧洲股市小幅上涨。有关欧央行本周四议息会议上出台重磅QE计划的传闻继续发酵，彭博调研显示规模大概为5500亿欧元。个人认为根据欧元区经济现状和通胀表现，欧央行量宽规模只可能比这个数字高，而购债方式很可能以各个主权国央行的名义购买，这种方式有利于德国接纳和处理希腊“脱欧”问题。国内方面，A股市场前期表现远远脱离经济基本面，深度回调是早晚的事情。只是上周末证监会、银行会和央行三个机构都对资金安全作出警示，引发市场恐慌抛售。三家机构是否联手干预很难下定论，但在暴跌之前的市场强势表现确实已经引起了监管层的足够重视，本月早些时候保监会已经对险资参与融资融券业务作出相关限制。关于后续行情发展，昨日暴跌对依赖资金面推动的“牛市”的信心打击是致命的，证监会出面澄清干预传闻基本是徒劳的，因为保监会、银监会和央行的态度已是十分明确。操作建议：指数倾向于震荡向下，择机逢反弹做空。</p>
国债	2	2	3	2	<p>随着本周缴税影响渐消以及新股申购资金陆续解冻，资金面有望重新转好。但是春节临近备付增加、下轮新股申购可能提前至本月末，资金面仍有不确定性。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。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。技术上看，各均线继续向上发散，短期强势依旧，操作上建议多头思路为主，短期或有回调，空仓者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。</p>