

20150121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	2014年GPD增速7.4%，为24年新低，12月房地产投资继续低迷，销售有所回暖，未来阶段房地产或将去库存的进程，中国央行对MLF进行了续作，短时降准难以出现。周四欧央行的QE临近，美元再度走高。LME库存再度增加5625吨，现行库存加速重建。现货市场方面，交割仓单流出供应压力增加，持货商报价坚挺，但成交仍显一般。隔夜伦铜继续低位震荡，操作上暂时以观望为主，可于伦铜反弹至5800美元/吨附近继续轻仓试空。
铝	2	3	2	3	欧央行QE的预期下，伦铝周二大幅反弹，伦铝电三收涨1.65%，至1844美元/吨。12月中国以外全球原铝产量208.8万吨，环比增5.4万吨。沪期铝周二低开后一度消费上行，但市场看空情况较浓，跌幅拉大。1503主力合约收低0.74%至12775元/吨。现货市场继续清淡，下游观望气氛较浓，上海主流成交12740-12750元/吨，贴水40至贴水20元/吨，广东市场主流成交12840-12890元/吨。外盘走强对国内铝价跌势短暂遏制，但国内铝价下滑趋势不变，操作上建议分高做空。
锌	2	3	3	3	国际铅锌研究小组称2014年1-11月全球锌市场供应短缺25.5万吨，在进口锌冲击下，现货市场升水收窄明显，昨日上海现锌升200-250，收窄10左右，进口锌升90-100，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16100一线轻空。
铁矿	3	3	2	3	普氏周二67.25跌0.75，1月均价69.56，掉期2月67.28跌0.61，掉期3月66.59跌0.6。昨日平台无成交，卖盘PB报价68降0.5美金，买盘跌至67美金。港口方面，目前贸易商压力较小，报价坚挺，钢厂采购依然按需为主，并无额外计划增量。不过目前钢厂多数开始亏损，山东地区已开始检修，若后期钢价跌势不止，势必拖累矿价。操作上轻空为主。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯2000持稳，三级螺纹重点城市报价继续下跌，其中上海2490跌10，杭州2610跌50，北京2230持稳，天津2260跌40。目前我国北方工地已基本停工，南方市场因春节因素，停工在即。尽管贸易商无心囤货，但部分协议量仍按计划抵达，华东三类资源增多，牵连整体钢价下行。螺纹基本面整体依然偏弱，操作上空单持有。
动力煤	1	2	1	2	神华等大型企业联合煤炭工业协会提倡节假日停产放假的计划，对煤炭供应有一定幅度影响，但是实际执行力度需要保持谨慎态度，个人煤企和中小煤矿执行力度持怀疑态度。现货价格弱势下行，北方港口Q5500低价成交有490附近的报价，后期随着市场因素影响，下游需求降低，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	国内炼焦煤市场承压运行，成交情况一般。日照港澳洲煤到港805元/吨，持稳，折合盘面780，京唐港澳洲主焦煤880，跌10。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。警惕市场再次炒作央行降准。建议暂时观望。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，焦炭市场信心不足，山东部分钢厂下调焦炭采购价。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。警惕市场再次炒作央行降准。建议暂时观望。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，泰国REO组织持续收胶使得外盘烟片出现虚高，内盘期现背离，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。目前市场受制于需求端的疲弱，短期逢高小幅试空，中长期维持偏空。
玻璃	2	3	2	3	玻璃沙河现货价格整体维持在900元/吨，但出货依旧未见好转，折合盘面价在900元/吨。华中经过2轮降价，现在折合06合约约930元/吨左右，后续仍有降价空间。产能出现地区性波动，但整体净产能变动不大，供需格局未见明显改变。建议投资者等待机会，后期偏空。
LLDPE	1	2	1	2	福炼45万吨、延长30万吨全密度装置由HDPE转产LLDPE，四川30万吨计划21日重启，进口成本8900，进口顺挂较多，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7500，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。国际原油价格再次暴跌，美国天然气价格下跌7%，对甲醇远月价格有很大负面影响，目前建议日内波段操作为宜，逢高短空。

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产业链负荷的变化。
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	3	2	2	3	国内豆油商业库存下降至96万吨，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	周二原糖因巴西恢复汽柴油征税而大幅上涨0.5美分，国内夜盘强劲上涨至4880上方，此轮上扬已经持续了400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4650点一线的低位，而进口配额外的巴西成本也仅为4800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。

鸡蛋	4	3	3	4	周二全国蛋价现货重新回落，湖北浠水报4.27元/斤，河北馆陶跌7分报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，节前备货较弱，但采购略有回升，现货进一步下跌的空间缺乏。据了解，淘鸡已进行较长时间，市场大码蛋减少，不过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。
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	加拿大菜籽收盘上涨，因加元汇率走软。国内方面，国产菜粕现货价格稳定，大多在2200-2400元/吨。进口压榨菜粕价格略有下跌。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。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	3	CBOT大豆下挫，因市场减少美国大豆进口，转向巴西。令吉走软，BMD棕榈油期价小幅走坚。目前国内港口棕榈油库存为68万吨，较前期小幅增加。国内豆油商业库存为96万吨，已低于去年同期水平。豆油走坚，必提振棕榈油。预计短期棕榈油将在4890-5000区间震荡。
黄金	3	2	3	4	IMF下调全球经济增长预期，中国经济回落但好于预期，原油价格持续走低，市场避险情绪推动金价反弹。现货方面，印度再度上调黄金白银进口关税基准价格，而美国1月份以来金币销售状况良好。SPDR黄金ETF持仓周二大幅增加11吨，显示机构看好金价。周四晚间欧洲央行将公布利率决议，预计实施QE概率大。操作上建议短线多头继续持有。
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。国内现货报价贴水Ag(T+D) 5~10，贴水06继续收窄，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。

<p>股指</p>	<p>3</p>	<p>4</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>隔夜欧美股市小幅上涨，但欧洲股市显著强于美股。一方面欧洲市场利好不断，昨日公布德国1月ZEW经济景气指数创11个月新高，有关欧央行QE规模传闻进一步明晰。另一方面，美国银行业四季度利润表现普遍不及预期，隔夜摩根斯坦利季报显著低于预期。国内方面，昨日公布四季度以及2014年全年经济表现略高于预期，但经济下行趋势十分明显。此外，IMF显著下调今明两年国内经济增速。稳经济需要央行进一步货币刺激，而此前一行三会已对资金流入股市表示担忧。鉴于此，下一步央行刺激计划恐更加具有针对性。近日地缘局势进一步紧张，乌克兰危机重新开始发酵，贵金属明显重新走强。操作建议：空头持有。</p>
<p>国债</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>四季度经济数据符合预期，对市场影响有限。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。昨日传言央行加量续作MLF，继续提振期债做多热情，但是若传言属实也意味着短期降准降息再被延后。春节前谨慎情绪难退，后期趋势性上涨的动力有待增强。周四国库定存将招标500亿，有望带来一定量的增量资金投放。今日新7年国债招标，有望成为新的CTD券，预计需求较好，或对期债有进一步的支撑。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。关注新7年国债招标情况。</p>