

20150122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	李克强称中国将坚持积极的财政政策和稳健的货币政策，不会进行大水漫灌。央行续作MLF并新增500亿的MLF, 短期的全面降准恐难见到。欧央行执委提议每月购500亿欧元债券，欧版QE日益临近。江西发现两个合计150万吨的铜矿。现货方面，市场供应充裕，下游则表现谨慎，成交未有改善。LME库存再增3000吨，库存继续加速重建。隔夜伦铜深跌2%后触底反弹，预计短期铜价仍然偏向于低位震荡，操作上建议暂时观望。
铝	2	3	2	3	隔夜伦铝继续收高，伦铝电三涨近1%至1862美元/吨。沪期铝低开后台幅振荡，1503合约收低0.23%，至12775元/吨。现货市场成交持续低迷，持货商降价抛货，成交价格贴水扩大。上海主流成交12660-12670元/吨，贴水60至50元/吨，广东市场主流成交12660-12690元/吨。外盘连续走强对国内铝价下跌仍有一定抑制作用，操作上建议观望为主。
锌	2	3	3	3	欧元区宽松预期不断升温，支撑隔夜基本金属普涨，在进口锌冲击下，现货市场升水继续收窄，昨日上海现锌升180-220，收窄20左右，广东对上海升30，天津对上海贴100，在进口增加+下游走淡的双重压力下，精炼锌市场供应不足状态有望持续改善，令近期锌价承压，关注今晚欧央行议息，操作上建议逢高正套逐步介入或沪锌主力逢高空。
铁矿	3	3	2	3	普氏周三66跌1.25，1月均价69.56，掉期2月65.97跌1.31，掉期3月65.19跌1.4。平台昨日报价继续下挫，买盘66为前期低点，淡水河谷卡粉招标75.11创新低，港口成交较差，PB报480。由于当前钢厂亏损加剧，且场内库存累积严重，山东地区检修范围扩大，不利矿价。但从铁矿供给端来看，并不支持大幅下跌，操作上建议轻空持有，不建议追空。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯2000持稳，市场挺价心态渐浓，三级螺纹方面，沙钢三期执行价格下调120元至2670元/吨，上海2470跌20，杭州2590跌20，北京2210跌10，天津2260持稳。前市场整体三线资源降幅收窄，由于持续跌价并没有对销量有所刺激，部分贸易商放缓降价节奏，短期内钢价虽仍有下行压力，但随着需求端快速走弱，后期或将将有价无市，报价或趋于稳定。操作上空单持有。
动力煤	1	2	1	2	环渤海指数本期518元，环比下降1元，现货市场价格缓慢回落，目前以去库存为主，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，市场看空情绪浓厚。日照港澳洲煤到港795元/吨，跌10，京唐港澳洲主焦煤870，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，国内钢厂陆续出现检修，春节前焦煤需求难有起色。建议焦煤暂时观望，待下破震荡区间，轻仓沽空。关注钢厂减产检修情况以及央行政策。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行弱势，河北石家庄部分钢厂下调焦炭采购价20。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，国内钢厂陆续出现检修，春节前焦炭需求难有起色。建议焦炭暂时观望，待下破震荡区间，轻仓沽空。关注钢厂减产检修情况以及央行政策。
橡胶	3	2	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。目前国内外宏观利好刺激胶价高歌猛进，短期逢低小幅试多，关注5-9正套，中长期维持偏空。
玻璃	2	2	2	3	沙河降价后，出货情况仍不见明显好转。华东市场成交明显放缓，价格出现松动。昨日华中地区部分价格也出现跟跌，目前只有华南市场走势仍坚挺。全国看整体库存尚没有明显压力。沙河折合06合约在900元/吨，华中折合盘面在930元/吨左右。期现平水但后期现货价格有下调空间。建议短线观望，中长线等待现货走弱，现货升水偏空操作。
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。石化库存压力不大，主动大幅降价可能性小。下游阶段性补库结束，现货有所走软。操作上，观望为主。
PP	1	2	1	2	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，若国内价格横着，外盘货会持续流入。下游阶段性补库结束，现货有所走软。近月交割，仓单流出。但PP现货价格已到优质回料附近，会有替代发生。操作上，谨慎做空。
甲醇	2	2	2	2	华北、华中地区现货市场价格反弹力度减弱，市场观望情绪增加，目前现货市场暂无利好支撑，企业推涨力度减弱。目前建议日内波段操作为宜。

PTA	2	1	2	2	原油波动剧烈，隔夜WTI和布伦特震荡走强，近期PTA现货有所企稳，下游织造再次显现抄底心态，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370万吨产能陆续重启，PTA现货走弱只是时间问题，5月合约升水现货近400元/吨，高升水难以持续。目前PTA负荷下降至至66%附近，PTA现货供应平衡，国内外PX负荷均维持高位，临近春节下游织造负荷将快速回落，需求端支撑将持续走弱。临近月末PTA企业结算价出炉，短期逢低小幅试多，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。
豆粕	3	2	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，市场对于不列天气极为敏感。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	周三原糖消息面平静，巴西恢复汽柴油征税可能更多只影响心理而缺乏实质影响暂时，隔夜03合约略微上涨0.09美分，16美分一线压力仍存，国内周三上涨强劲一度涨停，不过随后打开涨停，持续上涨动力不足，此轮上扬已经持续了500点，反映完国内春节备货预期之后再炒作了巴西恢复燃油税的利好，现货价格上涨但消费较差，云南报4660但多数成交4600一线且销量一般，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	3	3	3	4	周三全国蛋价现货继续回落，湖北浠水报4.22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。509与601合约价差在300点以内可以考虑买9卖1的套利
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，因加拿大中央银行意外降息导致加元汇率大幅下挫。南美天气高温干燥亦提振油菜籽市场。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大豆小幅反弹，因豆粕市场需求较好提振。受美豆油下跌拖累，BMD棕榈油期价下挫2.31%。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4880-5000区间震荡。
黄金	2	2	3	4	欧央行执委提议购买500亿欧元债券，欧版QE日渐明朗。美国12月新屋开工数据良好，美元指数高位震荡，金价突破后1300美元后回落。今晚欧洲央行将公布利率决议，预计实施QE概率大。短线建议观望为主。
白银	3	2	2	3	今晚欧央行将举行议息会议，欧版QE推出概率很大，美元和白银是否维持同涨同跌局面将有所分晓。资金面，年初以来白银ETF减持较大，但黄金ETF表现不错，持仓增幅较大，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。

<p>股指</p>	<p>4</p>	<p>4</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>李总理和周行长在达沃斯论坛上的讲话旨在强调今年不会“无节操”的量化宽松，但限于全球实体经济萎靡表现，未来国内经济依然需要进一步宽松措施来刺激投资和消费以实现稳增长目标。在巨量贸易顺差背后我们看到外汇占款负增长，央行续做MLF并增加500亿规模是今年投放增量流动性的开始，后续降准也是十分有可能的。A股暴跌之后是连续两日的强势反弹，这和证监会及时表态无打压股市意图有着直接联系，而证监会的意外表态反映了监管层绝不希望股市刚刚燃起的希望被“扼杀”。然而，一行三会此前对资金过量流入股市表现出的担忧情绪需要投资者牢记在心，A股行情发展至此出现像样的调整也是合情合理，而类似于19日暴跌行情，后期再出现的概率较小。总体上讲，股市前期表现显著脱离经济基本面，而从长周期来看这两者的相关性还是比较高的，那么后期是经济向股市靠拢还是股市想经济靠拢呢，个人感觉明显后者的可能性更高。操作建议：维持强势震荡思路，短期空头减仓或离场。</p>
<p>国债</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>近期经济数据符合预期但长期趋降，短期对市场影响有限。本周缴税影响渐消以及新股申购资金解冻，资金面有望重新转好。但是春节临近备付增加以及下轮新股申购可能提前至本月末，资金面仍将受到冲击。央行确认加量续作MLF，继续提振期债做多热情，但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。今日国库定存将招标500亿，有望带来一定量的增量资金投放。昨日新7年国债招标，需求较好，但对期债支撑有限。技术上看，各均线继续向上发散，短期震荡偏强，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。关注公开市场操作以及利率债招标情况。</p>