

## 20150123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	欧洲央行3月期开始QE, 每月规模为600亿元, 暂定至2016年9月, 若通胀未有回升至2%则可能继续赠长时间, 美元指数调涨至94.49创11年新高。统计局数据显示12月精炼铜产量为83.2万吨, 同比增加34.3%, 虽然有一定高估的嫌疑, 但是仍然不改精炼铜产量增速不断加快的现实。LME库存再增5,925吨, 总量达到225,375吨, 库存继续加速重建。现货市场方面, 大量交割货源流及进口货源流出, 供应压力较大, 升水下滑50元/吨, 报平水至升水90元/吨。隔夜LME铜价继续呈现震荡格局, 仍然处于消化前期暴跌影响的时间段, 在略有反弹后仍有逢高沽空的机会, 操作上建议暂时观望。
铝	2	3	2	3	统计局数据显示2014年中国原铝产量为2438万吨, 同比增7.7%。伦铝昨日冲高回落, 伦铝电三合约最高至1883美元/吨, 收于1863美元/吨, 涨0.05%。沪铝昨日涨0.31%至12825。现货市场货源增加, 下游继续观望, 现货贴水扩大。上海主流成交12700-12710元/吨, 贴水70-60元/吨, 广东市场主流价12720-12790元/吨。春节临近, 国内消费萎缩, 铝价下行压力加大, 操作上建议逢高卖出。
锌	2	3	3	3	现货市场升水继续收窄, 昨日上海现锌升140-200, 收窄30左右, 进口锌仅升40-70, 广东对上海升40, 天津对上海贴130, 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, 关注今日汇丰中国制造业PMI, 操作上建议逢高正套逐步介入或沪锌主力逢高轻空。
铁矿	2	3	2	3	普氏周四67涨1, 1月均价69.15。昨日平台成交PB粉于66.8。当前钢厂高炉检修陆续增加, 生产钢厂依然维持偏低库存, 后期大规模补库受资金和成材库存压力影响, 发生概率较小。此外, 内外矿价差已缩小至近期低位, 部分钢厂加大对内矿采购力度, 港口现货后期或将承压。操作上建议空单持有, 关注南半球天气。
螺纹	2	3	2	3	钢坯昨日2000持稳。三级螺纹现货方面依然保持跌势, 昨日上海2430跌40, 杭州2590跌50, 北京2210持稳, 天津2240跌20。当前市场需求持续恶化, 社会库存随着协议货抵达逐步增加。春节将至, 为了避免库存累压, 贸易商不得不选择在工地停工前加紧出货力度, 因此短期螺纹仍有下跌压力。钢厂虽然减产力度较大, 但目前检修轧线影响产量并不算太高。操作上建议空单持有。
动力煤	1	2	1	2	现货市场价格缓慢回落, 目前以去库存为主, 经济数据低迷, 15年国内经济仍存在下行空间, 对煤炭需求量减弱, 后期对煤价有支撑作用的主要是上游供给端的生产和进口情况, 中短期内供给压力难有改观, 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，市场成交一般。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤870，持稳。下游焦钢企业淡化冬储，钢厂检修范围扩大，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。警惕市场再次炒作央行降准。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行平稳，国内部分地区焦炭价格出现松动。主流报价持稳，唐山二级焦1035持稳，天津港准一级焦1140持稳。钢厂冬储补库结束，钢厂检修范围扩大，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。警惕市场再次炒作央行降准。
橡胶	2	3	2	3	美对中轮胎反倾销税初裁结果公布-税率19.17%至87.99%，本次反倾销税率超出国内轮胎企业预期，并且反倾销执行时间长于09年特保案。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，轮胎企业资金紧张难以大量备货。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，短期逢高小幅试空，关注5-9 正套，中长期维持偏空。
玻璃	2	2	2	3	昨日国内浮法玻璃市场整体持稳，华北、华中及华东部分地区前期已出现小幅走低，目前市场趋于平稳，产销较前期略有好转。经销商拿货积极性整体不高，多以观望为主。全国整体库存压力不大。但后期随着需求的逐步缩减，后期市场走低可能仍大。目前期现价差平水，建议等待期货升水后考虑偏空操作。
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21日重启，进口成本8800，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，目前建议日内波段操作为宜。

PTA	2	2	2	2	原油波动剧烈，隔夜WTI和布伦特震荡走弱，近期PTA现货有所企稳，下游织造再次显现抄底心态，部分年底备货行情启动，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。装置方面盛虹石化150万吨装置重启，目前PTA负荷上升至70%附近，PTA现货供应再次过剩，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。短期离场观望，后期关注PTA企业1月份结算价、原油走势及PTA产业链负荷的变化。
豆粕	3	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。
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。
白糖	4	3	4	3	周四原糖消息面保持平静，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合约几乎持平，印度产量超预期，16美分一线压力仍存，国内周四再创新高，但持续上涨动力不足，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4700但多数成交4650一线且销量一般，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，若再度拉升可轻仓尝试短线卖出。

鸡蛋	3	4	3	4	周四全国蛋价现货继续回落，湖北浠水报4.18元/斤，河北馆陶报4.22元，北京蛋价大洋路报4.11元，上海同样持稳报4.36元，春节临近仅剩不足一个月时间，节前备货较弱，畜牧产品重新回落。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，15年行情整体不容乐观，目前看9月跌至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
玉米	2	2	2	2	观望。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，建议玉米期货操作者关注无升水的淀粉期货。
玉米淀粉	2	3	2	2	多单加仓。现货市场整体上扬，成交非常好，食品和淀粉糖企业备货积极，淀粉厂货源偏紧，非大客户订单排到2月。且昨日晚间市场反馈东北某大型企业上调2月份订单价格，幅度达到100-150元/吨。另外临储收购在春节前可能就超过4000万吨，使得淀粉加工企业担忧后期原料成本过高，而期货盘面上也表现出来没有深加工愿意追加卖保。昨日恰好有大幅回调，5月的回调幅度甚至超过一半，盘中遭遇较强买盘阻力，而尾盘随着空头离场价格迅速反弹。建议今日多单加仓，目标继续调高。以9月为佳。
棉花	2	3	2	3	进口主港报价多数上涨20点，暂时稳定。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。纺织企业依然是随用随买，春节前有补库需要。节前高等级棉可能会有一波小幅上涨，新疆棉可能会暂时稳定，节后需要留意纺织企业开工情况。建议观望。
菜粕	1	3	1	3	加拿大菜籽周四收盘上涨，因加元汇率继续走软。国内方面，国产菜粕现货价格稳定，大多在2200-2400元/吨。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。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大豆小幅下挫，受累于南美大豆丰产忧虑。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4850-5000区间震荡。
黄金	3	2	3	4	欧洲央行超预期QE规模推动欧元下跌，欧美股市普涨。美国就业数据良好带动美元指数上扬，金价不跌反涨主要是受市场对希腊大选的避险以及流动性释放的支撑。目前实物黄金季节性需求开始显现，现货逐渐转为升水，技术上金价仍较坚挺。建议多单继续持有。

白银	3	2	2	3	欧央行如期推出QE，规模与预期大体一致，美元和贵金属亦维持同涨的局面。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，但近几日国内有流入迹象。国内现货报价贴水Ag(T+D) 5~10，贴水06扩大，贸易商出货量略有好转。当前的价格上涨笔者认为季节性 and 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。
股指	4	4	3	3	隔夜欧央行议息会议维持利率不变，但此后发布会上行长德拉吉宣布新一轮资产购买计划，规模触及市场预期上限，反映出欧元区经济问题的严重性。短期对全球市场有两方面影响，一是欧央行大规模资产购买会显著压低欧洲债券市场收益率，并对全球其他债券市场也有间接影响。除美元外，各国货币竞相贬值会增强中国央行货币刺激的倾向性，但鉴于国内经济实际运行情况，大规模货币刺激不利于经济改革，故欧央行的行动对中国央行货币调控构成了挑战
国债	2	2	3	2	昨日国库定存招标500亿，中标利率偏高，表明市场对后期资金面偏谨慎。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。央行先是确认加量续作MLF，然后重启逆回购操作，继续提振期债做多热情，本次逆回购利率随行就市，后续引导利率下行的政策可期，此次央行的行动也意味着短期降准降息可能再被延后。技术上看，各均线继续向上发散，短期震荡偏强，操作上建议多单继续持有，中长期继续看涨期债，短期冲击或是加仓良机。关注利率债招标情况。