

## 20150126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	3	2	3	中国1月份PMI初值为49.8，好于预期。德国PMI不及预期，美元指数跳升至95关口。基本面方面，大冶有色的60万吨电解铜产能近期进行检修，预计将于2月底完成检修。中原黄金的20万吨电解铜产能再度延后至4月份投产。下游厂商依然处于淡季，开工率走低，主要需求仍然以刚需为主，近期小型的下游厂商出现的停工放假也较多，需求在春节之已基本确定延续弱势。短期来看，铜价在暴跌之后维持了低位震荡的态势，并未出现较为有力的反弹，目前随着现货的进一步走弱以及库存的继续快速积累，铜价面临的较大的下行压力。同时我们认为虽然5500美元/吨处于铜的90成本分位线，但是短期的支撑较为有限，铜矿方面基本上不太可能出现较大规模的减产。在春节之前仍然可以保持逢反弹沽空的思路。未持有空单者可于反弹至42300元/吨附近少量补空，或与再次下破40000元/吨的时候少量追空。
铝	2	3	2	3	伦铝上周五大幅走低，伦铝电三合约跌1.66%至1831美元/吨，沪铝则消费振荡，最终微跌至12815元/吨，晚盘进一步降至12785元/吨。现货市场周五接货稍有增加，下游厂商逢低采购，上海主流成交12720-12730元/吨，贴水50-贴水40元/吨，广东市场货源较少，主流成交12730-12810元/吨。国内市场因库存增加较慢，短缺对铝价下跌有一定的抑制作用，操作上建议观望。
锌	2	3	3	3	在产量高位+进口放量导致供应端预期增加而消费端阶段性走弱的背景下，锌市供不应求的局面将逐步改善，基于此，我们预计月底开始锌库存结束下滑趋势，现锌高升水也难维持。对锌价支撑走弱，本周锌价承压下行风险仍存，沪锌主力关注16000一线支撑。操作上建议参照进口节奏的内外正套逐步介入和沪锌主力16300上方空单持有。
铁矿	2	3	2	3	周五普氏跌0.5报66.5，月均68.98。虽然目前从调研的情况看，钢厂检修对铁矿的需求影响在260万吨左右，仅仅相当于一天的输港量，但检修所带来对补库需求的影响却更为重要，由于当前钢厂普遍出现库存累积的情况且生产亏损，因此对于原料端的控制势必更为严格，据了解，河北某国有钢厂已明确表明将压缩原料库存20%。在钢厂无补库动力的情况下，矿石下跌压力较大。不过目前贸易商并仍无用货压力，相对当前价格，前期空单可继续持有，但不建议追空。
螺纹	2	3	2	3	周末钢坯跌10报2000。上周螺纹社会库存增加20万吨至468万吨。从基本面看，螺纹后期仍然呈下行趋势，虽然钢厂近期检修力度和范围都有所加大，但是从季节性考虑，一季度本身就是检修高发期，且产量降速远不及需求的衰退速度，因此后期社会库存以及钢厂库存或许会类似14年年初一般继续累加，而贸易商为了在节前回笼资金，后期降价出货的可能性仍然较大。操作上空单持有。

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。建议焦煤逢高沽空，不建议追空。关注央行政策以及钢厂检修情况。
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。建议焦炭逢高沽空，不建议追空。关注央行政策以及钢厂检修情况。
橡胶	3	3	2	3	泰政府计划1个月内力挺胶价至80泰铢，泰国REO组织持续收胶使得外盘烟片异常坚挺，国内期现价出现背离，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。美对中轮胎反倾销税初裁税率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。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，短期离场观望，关注5-9正套，中长期维持偏空。
玻璃	2	2	2	3	周末现货价格维持在900元/吨，无明显波动，部分小厂价格略低。沙河整体走货一般，但库存压力不大。华东略显压力，部分企业开始变相降价促销，一是为回笼资金，二是为了减轻后期库存压力。华南地区产销平衡，现货价格得到支撑。整体看，各地贸易商囤货意愿不强，主要是对后市偏悲观。玻璃供需压力不改。近期现货仍有降价空间，建议后期仍偏空操作。
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25日重启，在产装置明显增加。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。下游阶段性补库结束，现货走软，而期货横盘，期现价差缩小至近期低位。操作上，轻仓沽空为主。

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，若国内价格横盘货上涨，外盘货会持续流入，冲击国内市场。PP回料价格回落较大。下游阶段性补库结束，现货走软，而期货横盘，期现价差缩小至近期低位。近月交割，仓单流出。操作上，轻仓沽空为主。
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	3	2	2	原油波动剧烈，近期多套PTA装置重启，PTA现货有走弱迹象，上周下游织造抄底使得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负荷上升至73.2%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。短期逢高做空，后期原油走势及PTA产业链负荷的变化。
原油	2	3	2	3	根据贝克休斯油气钻井报告，上周美国原油钻井数下降49个，原油钻井数连续第8周下降，以页岩油主产区钻井数下降为主，其中williston (Bakken) 减少了12个钻井，permian减少了6个钻井，eagle ford减少了4个钻井，但钻井数减少尚未影响美国原油产量。现货方面，伊拉克与沙特阿拉伯继续下调了2月份销往欧洲和美洲市场的官方升贴水，而上调了2月份销往亚洲市场的官方升贴水，尼日利亚和利比亚也下调了2月份销往国际市场的官方升贴水。同时据普氏报道，利比亚原油产量由200000b/d恢复到350000b/d，但主要出口港依旧封锁，冲突仍未停止。此外周五由于沙特国王去世引发市场对沙特能源政策不确定性的担忧，但新任国王萨勒曼已经承诺维持现有能源政策不变且沙特能源部长欧那密也确定暂时不会离职，因此短期内不会为原油市场反弹提供动力。目前全球原油主产区产量稳中有增，美国原油库存持续增加，炼厂开工率持续下降，原油将继续保持弱势，但由于目前波动较大，建议轻仓持有，短期点位布油：45美元/桶，美油：40美元/桶。
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。
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。豆一前期的连续几日大涨，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	5	5	4	4	上周末原糖价格出现了暴跌的行情，尽管消息面上并未出现能够导致该暴跌的突发事件，但我们认为，持续炒作巴西干旱以及燃油税之后基金空头减仓带来的反弹行情并不稳固，目前基金净空头寸只剩下不足5万张，因此盘面拉升动力不足之后即转为大幅回落，向前期炒作前的价格回归。原糖大跌之后，进口巴西糖成本配额外已经回至4700点下方，贴水当前5月合约300余点，因此进口或内外套的压力巨大。我们认为，目前糖市行情主要驱动因素仍在于国内减产及春节备货预期引发的乐观情绪，这一乐观情绪是基于3年熊市周期转折的大背景下产生，因此短期来看确实不好预判行情会如何演化，但若持续上涨不回头，则将严重影响今年牛市的质量。
鸡蛋	3	4	3	4	周末全国蛋价现货继续回落，湖北浠水报4.14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。近期东北普遍上调60-100元，山东上调30元左右。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。近两日恰好有大幅回调。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	隔夜美盘3月冲高回落，郑盘万三附近震荡。进口主港报价多数下调20点，暂时稳定，因配额暂未发放，到港量有限。节前企业为回笼资金，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。内地库疆棉逐渐增多，但销售较差，兵团有挺价意愿。但纺织企业开始陆续停工，在开工的依然是随用随买，小量补库，节前可能不会有太大波动。高等级棉价格较为坚挺，节后需要留意纺织企业开工情况。建议短线少量空单，中长线观望。
棕榈油	3	3	3	3	CBOT大豆小幅下挫，因买家转向南美大豆，美国大豆需求减少。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	欧央行超规模QE以及希腊退欧风险持续推动欧元创新低，美元指数走高压制金价反弹。资金面上，上周CFTC黄金净多头持仓升至近一年来最高水平，表明市场对黄金兴趣增加。近期欧美国债收益率下跌，金价保持高位，反映市场避险情绪浓重。预计短线金价仍将坚挺，建议多单谨慎持有。本周重点关注美联储会议。
白银	3	2	2	3	欧央行如期推出QE，希腊政选极左翼党大获全胜，短期市场避险情绪增强，对价格将起到支撑作用。但本周美联储议息会议也将到来，加息预期犹在，需要投资者多加关注。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和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	3	4	3	3	外盘方面，希腊反对党大选获胜，“脱欧”风险刺激市场避险情绪小幅升温。未来希腊新政府和欧元区协商有关紧缩计划的博弈过程将会加剧，对外围汇市、股市走势可能构成进一步利空影响。国内方面，周五证监会例行发布会提到利用大数据稽查手段会进一步肃清A股市场违法违规交易行为，短期中小市值股票可能承压。盘面上看，周五现货盘后阶段，期指小幅走高，市场有赌周末出利好政策的可能性。然而，实际周末未有政策重大变动，反而是希腊大选问题可能对国内市场避险情绪有所提升。操作建议：短线做空，紧设止损。

国债	2	2	3	2	<p>近期一级市场利率债配置需求较好，后期有望延续。上周央行连续放水，市场普遍预期后续货币宽松的空间将被进一步打开。但是春节临近备付增加以及下轮新股申购可能提前，节前资金面仍可能受到冲击。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，逢回调适量加多，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公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--