

20150127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	沪铜日内再度出现增仓跌停走势，随后出现国储再次将收储的消息。隔夜空头出现减仓，铜价有所反弹。我们认为国储的收储量难以超过2014年，而全球过剩量又超过2014年，收储难以改变大的趋势。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。
铝	2	3	2	3	伦铝电三合约大涨2.62%至1880美元/吨。沪期铝昨日低开开后表现较抗跌，在沪期铜一度跌停时跌幅有短暂扩大，尾盘拉升，1503合约最终收于12775元/吨，跌0.35%，尾盘反弹。现货市场略显活跃，上海主流成交12660-12670元/吨，贴水60-贴水30元/吨，广东主流成交12740-12770元/吨。国内铝市基本面未有改善，受铜价影响铝价短暂反复振荡可能性较大，操作上建议观望。
锌	2	3	3	3	国储收铜消息再起，刺激铜价探低反弹并带动周边金属收复日内跌幅，现货市场上，昨日上海现锌升180-240，进口锌升水仅30-50，广东对上海升水收窄至20，天津对上海贴110-130，进口+国内炼厂积极放货，现锌库存开始增加，将持续打压现锌升水，对锌价支撑走弱，操作上建议16300上方空单谨慎持有。
铁矿	2	3	2	3	普氏周一63.75跌2.75，1月均价68.68，新加坡掉期3月61.29跌2，4月60.71跌2.17。昨日港口报价弱势持稳，青岛PB470，但实际成交议价空间较大。昨日平台MNP粉成交创新低，报63.5。虽然目前从规模来看，钢厂检修对于矿石需求的影响有限，但多数钢厂已开始降低高炉利用系数，加大低品矿的使用，并且从库存端降低资金占用率，补库需求的流失无疑是对矿价较为严厉的打压。操作上空单持有。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯2000持稳，三级螺纹现货方面跌势有所放缓上海2370跌20，杭州2480持稳，北京2210持稳，天津2260涨20。目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，后期或将有价无市，价格仍是易跌难涨。操作上空单持有。
动力煤	1	2	1	2	神华1季度长协价为520元，如果算上优惠可能价格仍有10-20元下降。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，市场预期悲观。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，折合盘面770，京唐港澳洲主焦煤870，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，钢厂检修范围扩大，春节前焦煤需求难有起色。建议焦煤空单持有，不建议追空，关注央行货币政策以及钢厂检修情况。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行疲弱，河北部分地区焦炭价格继续下调，其余地区承压明显。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，钢厂检修范围扩大，春节前焦炭需求难有起色。建议焦炭空单持有，不建议追空，关注央行货币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组织昨日收烟片、白片近3000吨，外盘烟片、标胶异常坚挺，国内停割支撑全乳胶，人民币复合胶跌破万元大关预示需求端进一步走弱，期价高升水难以持续。国内期现价格出现背离，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。短期离场观望，关注5-9正套，中长期维持偏空。
玻璃	2	3	2	3	昨日各地薄板玻璃价格相对稳定，各地地区如山东、华中企业价格略有小幅下调。厚薄玻璃市场需求出现压力，昨日沙河几家企业降价20元/吨，预计武汉长利降价40元/吨。整体看全国玻璃生产企业库存不高，但贸易商尚无动力囤货，随着春节临近，生产企业降价保库存成为趋势。06合约900元/吨平水现货，但短期看仍有下跌空间。建议投资者偏空操作。
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8750，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，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。PP回料价格回落较大。下游阶段性补库结束，现货走软，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，临近春节长假，下游企业采购积极性放缓，价格波动较为平缓，目前建议日内波段操作为宜。
PTA	2	3	2	2	隔夜原油波动剧烈，PX下跌24美金，近期多套PTA装置重启，PTA现货走弱，成交多为套利需求，注册仓单快速增加。上周下游织造抄底使得聚酯端库存大幅下降，目前产销再次回落。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%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	阿联酋经济部长Sultan bin Saeed al-Mansouri周一表示，预计油价将从年中开始反弹，同时也伴随着主要经济体的成长改善。石油输出国组织(OPEC)秘书长巴德里周一称，认为油价可能已经触底，很快将回升，同时指出减产可能会导致油气开采投资不足。美国商品期货交易委员会(CFTC)周五表示，截至1月20日止当周，基金经理人减持美国原油期货与期权净多仓。。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	2	3	3	近期美豆在突破1000美分后跌势未止，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96万吨，主要得益于近期成交情况有所好转及11、12月豆油进口量的明显下降。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1000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。但近期美豆油跌势流畅，连豆油未守住5600关口，因此目前豆油尽管多空基本面纠结，但技术面较为偏空。
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	4	4	5	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，而周一原糖依然维持低位盘整，并未出现大幅反弹行情，因此原糖或许仍对国内糖价形成压力。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。短期糖价可能上涨至超出市场所有投资者的预期，但若拐点出现则可能随时出现大跌行情，短期建议观望为主，少量空单可布局，或背靠-180点做买601卖509的套利交易。
鸡蛋	3	4	3	4	周一全国蛋价现货有所企稳，湖北浠水报4.11元/斤，河北馆陶报4.18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。昨日盘势似乎已经宣告有效突破前高，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。近期深加工企业有些担忧库存，因玉米原料库存不高，而临储收购过快。临储收购在春节前可能就超过5000万吨，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。昨日表现出突破架势。建议今日多单加仓，目标继续调高至3200以上（9月）。仓位以9月为佳，但流动性有限，可以在200价差以上用5月补充。
棉花	2	3	2	3	进口主港报价小幅下调，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，少量补库，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大豆收涨，因美豆粕需求较好带动。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	2	3	3	4	欧央行QE预期兑现以及和希腊退欧风险弱化，短期避险需求消退，多头获利了结致金价高位回落。本周美联储将召开年内的首次议息会议，而近期强势美元将影响美联储决策。近期支撑金价上涨的因素有所弱化，而中线美元势必对金价重新产生压制。建议短线多单离场，中线可考虑逢高沽空。
白银	2	2	2	3	希腊极左翼党同意与右翼党组建新政府，退欧风险有所消退，避险情绪减弱，但后期势必会在希腊债务展期还是减记方面发生争执，希腊仍是欧元区不稳定性因素。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。库存方面，国外白银库存连续三个交易日增仓10吨，国内库存虽维持在低位，但近几日也是不断净流入。国内现货报价贴水Ag (T+D) 5~10，贴水06合约40~50，贸易商出货量略有好转。在欧元区推出Qe和希腊大选后，市场关注点可能重回美联储加息上面，对于白银来说该事件很难谈得上利好，建议前期多单减持，激进者可布空。
股指	4	4	3	3	隔夜外围市场无重要宏观经济数据公布，消息面缺乏重要风险事件引导，市场仍然沉寂在欧央行QE“大礼包”的良好氛围中，欧洲股市涨幅显著，美股小幅上涨。国内方面，人民币近期连续大幅贬值。一方面是美元快速走强，另一方面基于国内疲软实体经济表现，央行有意希望人民币出现一定贬值以对冲未来出口压力。盘面上看，股指期货合约与现货指数保持小幅均等升水状态，营造了一种良好的多头市场氛围，但是现货成交量相比前期高点显著萎缩，以及股指持仓量也在逐步下滑过程中。操作建议：强势区间震荡，短线空单可继续持有。
国债	2	2	3	2	资金面受央行放水影响持续偏好，期债续涨，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，期债接近前期高点，有回调需求。近期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，本次逆回购利率略低于市场利率，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。昨日央行增加28天逆回购询量，若今日增加28天逆回购操作，将更进一步表明央行应对节前资金面的意图。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。