

## 20150128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2015年工业增加值增长目标为8%，2014年的目标位为9.5%，实际为8.3%，工业活动放缓将继续对于铜消费有负面影响。自由港印尼公司预计将较2014年增产铜精矿43%。现货市场方面，月末换现因素使得升水继续收窄，下游按需采购，但对于后期铜价仍不乐观。LME库存再增1375，连续十天增加。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。操作上建议空单持有，在春节之前仍然可以保持逢反弹沽空的思路。
铝	2	3	2	3	昨日伦铝下挫1.22%至1857美元/吨。沪期铝昨日高开，1504合约最高12960元/吨，最低12815，收于12900，涨0.58%。现货市场交投冷清，下游厂商观望为主，上海主流成交12720-12730元/吨，贴水60-贴水50元/吨，广东主流成交12870-12880元/吨。因质押囤货国内现货市场货源维持较低水平，铝价短期内难以打开下跌通道，操作上建议仍以观望为主。
锌	2	3	3	3	昨日上海现锌升120-180，进口锌贴10-升20，广东对上海升水30，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	普氏周二63.75持稳，1月均价68.4，新加坡掉期3月62.17涨0.88，4月61.55涨0.84。昨日品台成交冷清，62品位块矿以83.5成交，创新低，港口方面昨日报价下调5-10元，现青岛PB460-465之间。钢厂当前无补库意愿，因此采购仍以压价为主，而国内贸易商虽然库存压力不大，但价格仍不得不下行。操作上空单持有。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯2000持稳，三级螺纹现货昨日重点城市整体持稳。目前终端工地多数已经停工，贸易商在备货和不备货之间进退两难，开春订单仍然不乐观，且银行仍然没有发放新一年的贷款，资金的压力从另一方面打压贸易商囤货心态。目前市场情绪依然低迷，后期钢价仍将呈下行态势，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，秦皇岛港口市场价格达到500元附近。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。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。下游焦钢企业淡化冬储，钢企资金压力凸显，钢厂进入检修期，春节前焦煤需求难有起色。近期多地煤企传出开始停产消息，或将会对焦煤的供应量造成影响。建议焦煤空单持有，不建议追空，关注国内煤企的生产情况。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行疲弱，华东局部地区焦炭价格下调20-30，华北部分焦炭价格下调10-20，其余地区承压明显，后期或将继续出现零星下调。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，钢厂资金压力凸显，钢厂进入检修期，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	泰国国家和平秩序委员会令银行为橡胶购买商提供250亿泰铢贷款，泰政府计划1个月之内将胶价拉升27%至80泰铢。泰国REO组织持续收胶，外盘烟片、标胶异常坚挺，国内停割支撑全乳胶。期货、现货各行其道，国内期现价格出现背离，现货交投缓慢，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，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。短期关注5-9正套，价差350元/吨左右入场，目标是800元/吨，中长期维持偏空。
玻璃	2	3	2	3	国内玻璃市场小幅调整，华北沙河市场价格持稳，薄板走货尚可，厚板略缓。华中市场厚板走低20-40元/吨，湖北三峡450吨翡翠绿生产线计划今日放水冷修。整体看全国库存依旧不高，但随着走货放缓，后期库存增加是产能主要不变动因素。贸易商仍没有大量囤货的欲望。沙河这两日价格维持900元/吨，平水期货价。建议投资者保持偏空操作。
LLDPE	1	2	1	2	近期福炼、延长、四川、蒲城等装置转产、重启或投产，涉及产能135万吨，使得LLDPE供应明显增加。进口成本8700，进口顺挂较多，整体来看，1月底、2月份供需明显过剩，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	河南、山西、陕西地区有雨雪天气，甲醇外运受到影响，对当地市场价格不利。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	3	3	2	2	隔夜原油小幅反弹，PX下跌16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，PTA现货走弱只是时间问题，5月合约升水现货250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。短期观望，后期原油走势及PTA产业链负荷的变化。
原油	2	3	2	3	美国纽约、新泽西州、康涅狄格州、马萨诸塞州、罗德岛州等美国东部地区遭遇罕见暴风雪袭击，但鉴于东部地区馏分燃料油库存状况好于去年且随时可通过进口补充，预计不会对原油价格产生过多影响。亚洲炼厂即将进入维护季，韩国炼厂预计从2月起开始炼厂维护。2月至11月期间，韩国S-Oil将对昂山精炼厂两处原油加工装置、两处二级加工装置和一处冷凝分离器进行停产维护。该精炼厂日加工量为66.9万桶，届时将对原油需求形成打压。美国石油协会(API)公布的报告显示，上周美国原油库存增加1270万桶，前值为增加570万桶
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	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	4	5	4	5	周二原糖继续下跌，巴西出现降雨打消了市场炒作巴西干旱的预期，而印度再度传言下周将讨论出口补贴，对市场形成了新一轮的压力，毕竟巴西陈糖库存还有较多，而泰国正处于生产高峰，等待作价。对于国内来说，进口配额外利润近日已经出现过400点的水平，处于历史高位水平，因此进口的压力依然是偏大的，只是这种压力何时体现在盘面上目前而言暂不得知。国内中间商大量囤货之后库存水平已经从之前的5成左右逐渐恢复到7-8成，下游终端却在12月已经基本上备货完毕，后期或许进一步的采购力度会减弱，不过短期来看国内糖厂销售压力较小，近一周时间某大集团每日销量在万吨以上，而春节将至，产业内仍维持乐观的预期为主。涨幅过大之后可能面临糖价向配额外成本回归的可能，但深跌难度较大。
鸡蛋	3	4	3	4	周二全国蛋价现货依然维持稳定，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，临近春节各种畜牧品种的消费均不甚乐观，包括猪价在内均较为低迷，鸡蛋现货市场也较为冷清，与去年同期相似，再度出现了反季节的下跌行情，而从存栏预期来看，5月存栏水平将较目前上升5-10%的水平，但经济环境整体低迷下消费需求或许难以得到改观，届时蛋价或更低于目前水平，因此1505合约仍可能进一步回落。近期多头资金移仓9月，主要依据的是9月合约交割日处于中秋前高峰的全年蛋价最高点，因此5-9有进一步拉大的可能，不过从历史行情来看，5-9之间价差或许在600点附近是极限水平。
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。贸易企业可以考虑买5月接货做淀粉贸易。
棉花	2	3	2	3	节前轧花厂为回笼资金，降价出售，节前内地棉农还会出售一部分籽棉，拿钱过年。纺织企业采购不积极，库存15天左右。内地库疆棉逐渐增多，但销售较差，兵团有挺价意愿。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。

菜粕	1	3	1	3	加拿大菜籽周二小幅下跌，呈区间震荡的态势，因CBOT大豆市场走软及南美大豆产量有望创下历史最高水平。国内方面，国产菜粕现货价格稳中稍涨，大多在2250-2400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。
棕榈油	3	3	3	3	美国大豆出口需求减少，海外买家需求转向南美大豆，令CBOT大豆承压。美国豆油库存上升，且豆粕需求旺盛，预计后期美国豆油库存将继续增加。马来西亚出口依旧疲软，船货调查机构ITS和SGS数据分别显示，1月1-20日出口较12月同期分别下滑18%和19%。不过，马来西亚棕榈油协会预计1月1日到20日期间毛棕榈油产量减少24.3%，马来西亚第二大棕榈油产区沙撈越州的产量可能减少超过28%。即使1月减产没有如MPOA预估如此之大，马来西亚棕榈油1月底棕榈油库存也将下滑，将支撑棕榈油期价。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。预计短期棕榈油依然维持弱势震荡，由于多重利好支撑，短期下跌空间有限。
黄金	3	2	3	4	美国消费者信心指数和房价指数均好于预期，但未能阻止美元指数下滑。希腊组阁重挫欧美股市，市场避险情绪重燃推动美债价格和金价回升。SPDR黄金ETF持仓周三大幅增仓9.26吨，显示机构投资者继续看好黄金。现货方面，12月中国从香港进口黄金下降14%，全年较2013年低三成。技术上金价围绕5日均线震荡，建议短线观望为主。
白银	2	2	2	3	美国企业财报不佳、耐用品订单疲软，美股重挫，美元大幅回落，带动白银反弹。另外，希腊新财长强硬减记本国债务，或重印希腊退欧风险，需要投资者多加关注。但本周美联储议息会议也将到来，加息预期犹在，银价上行压力大。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和希腊大选结束后，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	3	4	3	3	<p>隔夜欧美股市普跌，一方面希腊不稳定局势导致该国股市连续两日大跌，刺激市场避险情绪升温，另一方面是美股财报普遍差于预期，市场担忧强势美元对美国经济的负面影响，隔夜美元显著回落。国内方面，昨日公布的12月工业企业利润加速下滑，反映实体经济基本面较为悲观。市场又有传闻银行将收紧伞形信托，姑且不论真假，此前一行三会相继表态对杠杆资金入市的担忧，反映出监管层对前期股市过分火爆的不满。另外，昨日央行进行了600亿逆回购。从利率上看，央行主动引导市场利率下行意图不明显，主要是希望通过公开市场操作“熨平”短期流动性供给问题。此外，近期人民币连续快速贬值对国内资产价格估值也有不小的负面影响。综合来看，结合短期市场避险情绪表现、流动性供给以及经济基本面三个方面考虑，A股市场走势倾向于震荡下行。操作建议：区间震荡，短线空单可继续持有。</p>
国债	2	2	3	2	<p>央行继续7天逆回购并增加跨节28天期逆回购，应对节前资金面意图明显，此外央行并未下调逆回购利率，市场略显失望，仅逆回购对期债影响有限，同时央行的动作也表明市场普遍预期的降准降息可能再被延后。随着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。技术上看，各线继续向上发散的趋势放缓，短期回调可能较大，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10年国债招标情况。</p>