

20150129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	外媒称中国2015年GDP目标定在7%左右，经济增速放缓基本成为定局，美联储FOMC维持耐心的措辞，符合预期。英美资源四季度产铜量同比减少18%，为17.48万吨，主要为品位下降所致。LME库存再增6,450吨，连续十二天保持大幅增长。现货市场月末换现因素显现，但由于近期进口货源减少导致供应有所减少，升水小幅升高20元/吨。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	伦铝电三合约收低0.75%至1843美元/吨。沪期铝表现抗跌，1504主力合约跌0.19%，至12865元/吨。现货市场愈加冷清，下游厂商接货寥寥，上海主流成交12660-12670元/吨，贴水70-贴水60元/吨，广东主流价格12820-12840元/吨。市场挺价信心逐渐丧失，国内铝价下行压力增加，操作上建议适当空单入场。
锌	2	3	3	3	昨日上海现锌升70-120，收窄明显，进口锌贴30-平水，广东对上海升水50-60，天津对上海贴110，在月初开始的进口到货+本周初开始的国产锌大量到货的双重累加下，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	普氏周三63跌0.75，1月均价68.12，新加坡掉期3月61.75跌0.42，4月61.02跌0.53。平台昨日62计价PB成交于62美金，后力拓在北矿所成交一笔与63，稳定了昨日指数。港口方面昨日继续下跌，青岛PB报价455，创新低。目前钢厂采购积极性不佳，对矿价影响极大，后期仍有下行压力。操作上空单持有。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯2000持稳。三级螺纹方面，昨日各地城市报价继续下滑，其中华东跌势趋缓，华北基本持稳。随着春节临近，北方降雪增加，工地基本都已放假，贸易商在无市可销的情况下多选择观望。钢厂目前检修尽管有所加大，但部分仍是常规性检修，因此后续几周库存仍有增加压力。操作上空单持有。
动力煤	1	2	1	2	环渤海指数本期511，环比下跌7元。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	国内炼焦煤市场运行持稳，部分焦钢企业接收价格小幅下调，主焦煤价格相对坚挺。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。前期高库存情况得到缓解，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，但多数尚未得到核实。建议焦煤空单持有，不建议追空，注意止盈，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，成交情况持稳。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，注意止盈，关注央行货币政策以及钢厂检修情况。
橡胶	2	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，但泰国胶水不断走弱反应供应压力依旧很大，国内产区停割支撑全乳胶。目前期货、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。短期逢高布空9月合约，同时5-9正套继续持有，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	华北地区市场运行平稳，厂家整体走货偏缓，价格维持在900元/吨左右，平水期货。受淡季影响华东市场走货减缓，部分厂家变相降价20-40元/吨。华中湖北三峡450吨翡翠绿一线放水冷修。华南东莞信义放一条900吨生产线，周边部分厂小涨20-60元/吨。预期年前价格依旧偏弱，减产能短期尚未改变供需格局变化，近期依旧保持偏空思路。
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，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，沽空为主。
甲醇	2	2	2	2	昨日期货价格大幅反弹，主要是受到河南、山西、陕西地区有雨雪天气，甲醇外运受到影响的炒作，对期货市场投资者心理有影响。但华北、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，实际现货市场价格并未出现大幅推涨局面。目前建议日内波段操作为宜。
PTA	2	3	2	2	隔夜原油大幅下挫，近期多套PTA装置重启，PTA现货走弱，成交多为套利需求，注册仓单快速增加至10万吨。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。短期逢高做空，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。
原油	2	3	2	3	隔夜EIA公布的报告显示，上周美国商业原油库存增加887.4万桶，市场预估增加410万桶(路透)，前值为增加1007.1万桶墨西哥湾商业库存增加550.8万桶，库欣商业库存增加208.5万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加759.3万桶，前值为增加416.3万桶
豆粕	2	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	3	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。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	周三原糖横盘整理，巴西开始降雨减弱了市场对于干旱的炒作预期，印度的出口补贴已经不再讨论是否要执行，而是何时以何种方式进行的问题，因此对市场而言始终有一定的压力，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，进口配额外利润近几日已经出现过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，周二开始广西集团销售明显缩小，不过由于前期销售较好，直到春节前糖厂销售压力较小，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	周三全国蛋价现货部分再度回落，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，上海则下跌0.14元报4.22元，春节备货预期落空，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。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	加拿大菜籽周三大幅下跌，因投机多头平仓抛售。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	美国豆油大幅下挫2.66%，因美国监管机构批准阿根廷的一项提议，给予阿根廷生物燃料制造商税务减免。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捞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	2	2	3	4	美联储声明略显温和，原油库存高企拖累原油进一步走低，全球低通胀水平以及欧央行QE政策加大各国宽松压力。希腊对债务问题态度强硬，脱欧风险加大。不过多头获利了结使得金价上冲动力不强，市场观望氛围浓厚。技术上金价高位震荡，建议短线观望为主。
白银	2	2	2	3	美联储1月声明称，委员会一致同意对加息应有“耐心”，美联储对经济更乐观，称经济持续稳步复苏，新增就业强劲，失业率下降，但预计通胀近期会下降，同时称加息决定时会考虑海外经济。本次议息符合预期，略显温和，但未有明显的推迟暗示，隔夜白银走势也是表现为宽幅震荡。另外，希腊新财长强硬减记本国债务言论，或重引希腊脱欧风险，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表现不俗持续增仓。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，白银上行压力仍然很大，建议前期多单减持，激进者可布空。

<p>股指</p>	<p>3</p>	<p>4</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>隔夜外围市场偏空，希腊股市再次暴跌，投资者用脚投票告诉市场他们不喜欢新领导人所为，而欧洲股市走势稳定，说明目前希腊国内资金外流问题利于欧央行在谈判中占据有利条件。隔夜美股显著回落，美联储1月议息会议声明中关于加息时点仍强调“耐心”，同时强调对海外经济下滑的担忧，以及油价下跌将导致通胀进一步走低。国内方面，证监会证实检查券商融资业务，以及人民币持续贬值提升市场避险情绪。此外，北上两市强调年内不放开限购，对A股市场尤其房地产板块有明显利空作用。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>
<p>国债</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>春节临近资金面趋紧的势头有所显现，预计央行继续逆回购可能性较大，若仅以逆回购操作，而不下调回购利率，预计对期债影响有限。前期央行动作表明其应对节前资金面意图明显，市场略显失望，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，操作上建议多单逢高止盈，静待回调后加仓机会，中长期继续看涨期债，短期冲击或是加仓良机。关注公开市场操作情况。</p>