

20150130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	外媒称国储局将收储20万精炼铜，国储局的收储量在我们的预期之内，在收储量不超过2014年的50万吨的情况下，供需情况难以逆转。从盘上来看，收储消息也并未提振铜价。LME库存再增2775吨至24.7万吨，显性库存重建的趋势未改。现货市场方面，进口货源少量增加，但平水铜有一定的挺价意愿，升水略升。，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。
铝	2	2	2	3	伦铝电三合约连续下跌，昨日收于1821美元/吨，跌1.19%。沪铝窄幅振荡下行，1504主力合约跌0.16%至12830元/吨。现货市场消费维持低迷，不过持货商吃货量不大，成交维持低位。上海主流成交12650-12670元/吨，贴水80-贴水60元/吨，广东主流价在12830-12840元/吨。受囤货影响，国内铝价暂时维持振荡小幅下行走势，操作上建议空单谨慎加仓。
锌	2	3	3	3	昨日上海现锌升50-110，持续收窄，进口锌贴30-平水，广东对上海升水40，天津对上海贴120-130，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上方空单持有。
铁矿	2	3	2	3	普氏周四63.25涨0.25，1月均价67.88，28日新加坡掉期3月61.75跌0.42，4月61.02跌0.53。昨日力拓招标一笔PB粉成交于63.18，平台今日成交一笔卡粉于70.6美金，创下新低。港口方面近日成交整体疲弱，钢厂采购不积极，不过目前钢厂库存较低，且贸易商手中压力尚可，矿价虽然难有起色但深跌幅度有限。操作上空单持有，不建议追空。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯2010涨10，三级螺纹方面，上海2340跌20，杭州2480持稳，北京2220涨10，天津2260持稳。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，今日部分工地少量采购，对价格有一定的刺激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。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，主焦煤价格相对坚挺。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，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	国内焦炭现货市场持稳运行。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。近期全国大范围雨雪天气对市场的走货量有一定的影响，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	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组织持续收烟片和白片共计7万吨左右，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。短期单边操作离场观望，5-9正套继续持有，目标是800元/吨，中长期维持偏空。
玻璃	2	2	2	3	近期现货价格以稳定为主，沙河地区主要在900元/吨，少部分企业以回款使得价格低于900元/吨，整体看略贴水06合约。华中现货价格在稳定在1100元/吨左右，折合盘面920元/吨左右。进入1月份新点火及复产点火生产线共计1条，冷修及停产生产线5条，与2014年年底相比日熔量减少1400吨，跌幅0.91%。由于现货价格稳定，和产能短期减少会引发市场短期反弹，但整体供需格局尚未明显改变，中长期偏空，短期观望为主。
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8500，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。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	外盘PX跟跌原油，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。装置方面宁波三菱70万吨、盛虹75万吨装置重启，目前PTA负荷上升至75%附近，PTA现货供应过剩逐渐加剧，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	美国钢铁工人联合会尚未与炼厂企业就工人提高薪水的问题达成一致，需警惕由此可能引发炼厂工人罢工的风险，上一次美国全国性的炼厂工人罢工发生在1980年并持续了三个月，如果炼厂因为工人罢工停摆，届时将打击原油需求。伊拉克石油部长宣布，因南部油田产出增加，北部原油产量飙升，该国2014年12月日产原油400万桶，为纪录最高水平，沙特阿拉伯也将原油产量提高至980万桶，创下2014年10月份以来最高产量，中东主要产油国继续贯彻不减产策略。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，亚洲炼厂也即将进入维护季，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。
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。
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	周四原糖再度向下调整，跌破15美分大关，巴西的干旱炒作应该已经是告一段落，Datagro则上调了巴西产量预期，15/16榨季产量预计仍维持在14/15榨季水平之上，而印度的出口补贴则对市场形成了较大的威胁，另外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	周四全国蛋价现货基本持稳，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。预计春节后消费维持低迷，而存栏正逐步回升，1505合约仍可能进一步回落。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，9月合约考虑逢低买入，而5月合约则考虑逢反弹卖出。
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，东北2月份货源基本定完，中粮现货整体提高到2700出货，山东现货有价难拿货整体上涨至2750-2800。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3500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	加拿大菜籽周四收盘上涨，但美国大豆市场走软，给油菜籽市场造成一定下跌压力。国内方面，国产菜粕现货价格稳定，大多在2250-2400元/吨。受禽流感疫情影响，粕类市场需求受到影响，且菜粕需求本处于淡季。加上DDGS进口政策的开放，都给菜粕市场带来利空影响。
棕榈油	2	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92万吨，已低于去年同期水平。
黄金	2	3	3	4	欧央行QE冲击下丹麦连续降息，德国1月CPI降至负值，欧元依然承受下行压力。美国上周就业数据继续向好，美元指数维持高位震荡，金价大幅下跌并向20日均线靠拢。短期利好预期兑现后美元对金价压制影响显现，空头重新占上风。前期金价强势反弹后预计金价近期将深度调整，短线预计偏空，下方关注1240美元的支撑。
白银	2	3	2	3	昨晚美联储议息会议后遗症显现，白银暴跌7%，今日亚洲盘期银将会跌停。在美联储欲加息之时，国外央行却停不住降息或宽松步伐，美元走强仍是趋势，隔夜美股也大受提振。另外，欧希因债务问题，免不了会产生口水战，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。昨日银价暴跌，国内现货报价将平水或贴水于Ag(T+D)，贴水06将逐渐收窄，贸易商出货量会更谨慎。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，白银基本面情况无任何改变的情况下，将重回跌势，建议前期多单清仓，布空者加仓。

国债	2	2	3	2	<p>近期资金面趋紧势头显现，昨日央行继续混合逆回购操作，但是仍无意引导利率下行的做法令市场较为失望，同时操作量也没有预期的放大，期债高开低走。随着春节临近备付增加以及下轮新股申购批文可能于近日下发，节前资金面将再受冲击。期债短期无明显利好，继续回调可能性较大。技术上看，主力合约已经跌破10日均线，且5日均线与10日均线有形成死叉之势，短期继续回调可能较大，操作上建议短线观望，静待回调后买多机会，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。</p>
----	---	---	---	---	---