

20150109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	发改委称七万亿计划将以引导社会资本为主，与08年的有着根本不同。美国上周首申人数降至29.4万，美元指数继续创新高至92.53，油价出现暂时性的企稳。现货市场方面，进口亏损持续收窄，进口铜继续涌出，供应压力较大，升贴水大幅调降100元/吨。隔夜伦铜冲高回落反弹较为乏力，预计后期仍将维持偏弱的走势，操作上建议高位空单持有，未持有者建议暂时观望，若下破44000元/吨 可少量补空。
铝	2	3	2	3	沪铝昨日振荡收高，1503主力合约涨0.35%至12805元/吨。伦铝大涨2.33%至1834美元/吨。国内现货市场持货商积极出货，下游看空情绪不改，接货较少。上海市场主流成交在12740-12750元/吨，升水收窄至10-20元/吨，华东市场主流成交在12760-12780元/吨。国内冶炼厂加紧直供电谈判，减产阻力较大，价格节前仍承压，操作上建议逢高做空。
锌	2	3	3	3	昨日上海现锌升230-260，广东对上海贴130，天津对上海贴40，近期比价持续维持高位，进口亏损几近抹平，刺激进口锌清关明显增加，上海地区进口锌主要流通品牌包括SMC，印度，荷兰，挪威，纳米比亚等，关注进口带来的供应增加对现货升水的冲击，随着节后下游淡季特征显露，精炼锌市场供应不足状态有望持续改善，令近期锌价承压，操作上建议逢高正套试仓。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯2110持稳，三级螺纹市场报价华东地区继华北降价后报价也开始下跌，目前上海地区三级螺纹报价2650，杭州沙钢厂提以低至2750附近。淡季工地需求持续衰退，贸易商备货意愿基差，仍以降价走货为主。中短期钢价仍有下行压力，建议空单持有。
铁矿	3	3	2	3	昨日普氏周四71跌0.25，1月均价71.3，掉期1月70.94跌0.25，掉期2月70.19跌0.31。昨日平台成交两笔MNP粉以指数+0.1结算。澳洲热带低压带来的降雨和海浪并未对皮尔巴拉矿区以及黑德兰港口带来明显影响。整体看，1季度矿石供需弱勢平衡，但受制于成材的疲弱以及行业资金，难有很大反弹。建议短期暂时观望。
动力煤	1	2	1	2	现货价格止跌回跌，年底长协谈判结束，煤企推涨价格动机下降，环渤海指数本期下跌5元后至520元，后期随着市场因素影响，煤价仍将回归弱勢下跌趋势。建议投资者05合约逢高短空。
焦煤	2	2	2	3	国内焦煤市场承压运行。日照港澳洲煤到港805元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤900，持稳。煤企库存压力较大，港口库存低位震荡，下游需求企业淡化冬储，春节前焦煤下游需求难言乐观。钢坯价格持续弱勢，将拖累焦煤价格。房地产方面，近期国内房地产成交数据较好，但中长期来看国内房地产市场弱勢依旧，焦煤依旧以偏空思路为主。建议短期观望，中长期待反弹乏力，以逢高沽空为主。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体表现平稳，华东部分钢厂下调1月焦炭采购价。主流报价方面，唐山二级1035持稳，天津港准一级1140持稳，一级1185持稳。港口库存继续下降，钢厂库存低位，焦化厂和钢厂对于焦炭采购价格调整保持谨慎态度，钢厂补库意愿不大。近期钢坯价格持续弱势，将拖累焦炭价格。房地产方面，近期国内房地产成交数据较好，不过中长期来看国内房地产市场弱势难改，焦炭以偏空思路为主。建议短期观望，中长期待反弹乏力，以逢高沽空为主。
橡胶	2	3	2	3	外盘显现疲态，内盘期现严重背离，现货交投缓慢，泰国洪水退去，原料小幅走弱。复合胶新标准定于2015年7月1日执行，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，后期向下空间仍然较大，天胶的替代性考虑大为削弱。目前市场处于政策支撑、基本面利空的博弈阶段。短期逢高小幅试空，现货走弱5-9正套暂时离场等待机会，不建议抄底。
玻璃	2	3	2	3	沙河玻璃现货经过2轮降价后，在960-940元/吨，平水06盘面，现货仍有走低的可能。华中、华东受影响逐步扩大，而华南地区表现良好。近期偏空操作。
LLDPE	1	2	1	2	宝丰新装置产7042，四川石化检修中，整体来看，供需格局转向宽松。美金盘下跌，进口有倒挂变为顺挂。低压注塑快速下跌，HDPE对LLDPE价差优势消失，LLDPE主力合约深度贴水。总的来看，LLDPE供需面逐渐转差，但期货仍有一定贴水。操作上，高抛低平滚动为主。
PP	1	3	1	3	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。上游原油、石脑油、丙烯都看不到大幅度反弹的驱动，去利润大概率会由PP价格下跌来完成。近月合约逼仓失败，1501基本都是实盘，买现货做仓单的投机需求没了，有仓单流出的压力（4万吨左右，PP仓单3月最后一个交易日注销），对盘面利空。操作上，空单持有。
甲醇	2	2	2	2	现货市场价格弱势维稳，沿海地区以去库存为主，现货需求没有实质性改观，后期随着中煤榆林180万吨、陕西煤化新能源60万吨、兖矿国宏50万吨甲醇装置恢复运行，市场供给压力增加。原油价格跌势凶凶，市场恐慌因素增加，短期甲醇期货价格反弹支撑有限，价格弱势下行为主，以日内偏空操作为宜。

PTA	1	2	2	2	原油弱势不改，近期多空对峙空前激烈，PX的持续下跌改善PTA现金流，聚酯产销持续走弱，套利空间打开注册仓单有所增加。装置方面翔鹭石化1#165万吨装置检修停车，盛虹石化150万吨装置减产50%，为期一个月，PTA负荷下降至至72%附近，PTA现货供应平衡偏过剩。目前动态计算PX、PTA端现金流较好，后期下行空间较大，同时聚酯端负荷降低对PTA刚需减弱，织造负荷在月中旬可能出现大幅下滑，风险点在于现金流、库存表现较好的聚酯端的刚需支撑，短期逢高做空，后期关注原油走势及PTA、聚酯负荷的变化。
豆粕	3	3	2	3	美豆周四收低，在上周遭遇大举抛售后反弹，美豆继续维持宽幅震荡局面。预计国内12月-1月进口大豆到港量可能创纪录，而国内需求较为疲软。近期美豆波动幅度很大，建议连豆粕以短线高抛低吸策略为主，静待美豆的突破。
豆油	2	3	2	3	国际原油市场若无实质性利好，下跌将延续。11月美国豆油库存略升，而国内豆油库存目前降至108万吨。四季度进入消费旺季，消费量或继续恢复性增长，有助于缓解库存压力。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。近期连豆油在马盘棕榈油的带动下强劲反弹，马来进入传统雨季导致棕榈果串采摘暂时中断，这将使得棕榈油产量压力后移，但不会造成实质性减产，因此对于棕榈油价格的影响可能是短期利多，中期利空。连豆油仍应以逢高择机做空的策略为主。
大豆	3	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。豆一1505合约连续几日大涨，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	4	4	3	周三原糖小幅上扬，雷亚尔贬值的因素已经在前期反映于市场的持续下跌，后市是否能延续上扬，还需要关注巴西干旱是否能持续发酵。笔者认为，巴西干旱是本次上涨背后的动力。随着巴西库存逐渐消化，在目前的低价位上，未来糖价确实偏多，不过雷亚尔贬值和原油下跌仍对糖市构成不利影响。国内方面，即期进口配额外成本依然在4550点一线的低位水平，远低于目前5月合约接近4700点的水平，说明国内因库存偏低且春节将至而出现了现货紧俏的局面。笔者预计1月接货的仓单糖源或许不会在低价时抛在5月盘面，而是以优质资产的形式持有，不过若5月价格过高，有可能转抛到5月上，而这过高的价格需要在4700点以上。国内糖市近期氛围偏多，但下游买盘依然不振，春节备货预期若落空，则糖价仍有回落压力。另外，截止12月末的产销数据公布，产量累计为221万吨，同比减少80余万吨，库存同比下降20万吨。

鸡蛋	3	3	3	4	周四现货蛋价大多持稳，湖北报4.22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，销区走货仍一般。不过现货进一步下跌的空间缺乏。近期蛋价回落淘汰鸡增多，而据反映，前期补栏情况较好，但近期一般，青年鸡未被预订的数量较多，后期补栏如何还需进一步跟踪。1505合约尽管已经出现了不少的跌幅，但目前处于偏高水平，下跌概率略高于上涨概率，未来因补栏而带动的供应改善可能会对5月合约进一步施压。
玉米	2	2	2	2	震荡操作。临储收购加速，港口现货持稳。市场预期较强。期货升水虽然较高，但现货商停盘，昨日下午亦有拉升。暂时宜观望等待机会，盘面过急下跌则平空观望，过急上涨至前高位置则轻仓空，震荡操作。
玉米淀粉	2	3	2	2	震荡操作。现货市场整体偏弱，成交清淡。目前高开机率给现货市场仍然带来较大的下行压力。玉米托市收购给了淀粉心理支撑和成本支撑。建议震荡操作，急涨或急跌后轻仓反向介入。
棉花	3	2	2	3	美盘围绕60美分震荡，郑棉夜盘进一步缩量，13100元附近震荡。山东皮棉报13000元/吨，内地价格近期看似企稳，部分轧花厂为回笼资金，小幅降价出售或者存议价空间，出货情况略有好转，此外部分资金充裕的企业挺价意愿较强。据监测信息显示，全国棉花工业库存为28.3天，环比增加3.2天，同比减少7天，纺织企业节前补库较为谨慎，加之春运临近疆棉出疆困难，缺乏上涨动力。外棉进口主港报价上涨25点，新年度高等级棉相对稀缺，高等级外棉依然有很强的吸引力。建议短期少量多单尝试，待补库高峰时长线空单再行介入。
菜粕	2	3	1	3	加拿大菜籽周四收盘上涨，因追随CBOT豆油市场涨势。马来西亚洪涝灾害而引发棕榈油供应的担忧，提振油菜籽市场。国内菜粕现货价格稳定，中国进口DDGS进程重新加快，导致DDGS价格回落，给菜粕市场带来冲击。由于长江流域国产菜粕货源不多，油厂挺价心理较强，令菜粕现货市场短期抗跌。期货盘面上，菜粕受豆粕价格影响较大，短线或震荡小幅反弹，但上方空间受限，中长线保持谨慎思路。
棕榈油	3	3	3	2	隔夜CBOT豆油收涨，因美国豆粕终端需求较弱且豆粕出口不及预期。布伦特原油跌至50美元附近，但因原油对油脂影响成强弩之末，油脂受影响较小。未来一周，马来西亚东海岸仍有较强降雨，棕榈油收割和压榨均受影响。巴西和阿根廷初现干旱迹象，天气炒作或不期而至。春节将至，豆油备货启动，提振替代品棕榈油。预计短期棕榈油震荡偏强。
黄金	2	2	2	4	美国上周初请失业金人数降至29.4万，显示美国就业市场复苏强劲，美元指数再创新高。市场对欧洲央行QE预期升温，欧元持续走弱。短线金价继续受美元压制，避险情绪有所消退，而近期美国以及欧洲经济反差加大了美联储和欧洲央行货币政策一进一退的概率。预计非农前金价将维持震荡。若数据向好则金价将继续承压。日内建议观望为主。

白银	2	2	2	3	从美联储公布的会议纪要上看，在加息前夕担忧外界因素对经济的干扰，目前原油价格持续走弱，对经济和就业影响尚不明了，有待后面几月的数据指引。资金面，金银ETF减持，不利多头信心集聚。库存方面，国外库存维持高位，国内库存维持低位近几日减持幅度较大。国内现货报价小幅贴水Ag（T+D），贴水06合约较大，银价走势反复下成交并不积极。当前的价格上涨笔者认为季节性 and 金融市场波动隐藏风险共同作用的结果，基本面未有明显改善下，仍以短线反弹对待。今晚美国非农数据将至，在联储加息预期下，美元继续走强的概率较大，银价反弹或存反复，滚动操作或对冲为主。
股指	3	5	3	3	隔夜欧美股市大涨，但其背后逻辑显著不同。欧元区因经济数据萎靡不振及通胀持续下行，市场预期欧央行加速出台重磅QE计划。美股高开高走一方面受前日美联储议息纪要鸽派观点影响，另一方面隔夜公布上周初请失业金人数并未因假期过去而明显走高，以及美国消费信贷数据显示居民消费支出强劲。国内方面，实体经济负面消息频频传出，但市场已经基本预期。新华社撰文称珍惜来之不易的牛市，但也提醒杠杆资金的风险性。今日公布12月通胀数据，结果大概率继续下行，市场对于央行继续宽松的预期会明显升温。简而言之，大盘“洗洗更健康”，短期盘面恐有调整势头。操作建议：短空，继续持有。
国债	2	2	3	2	央行公开市场继续零操作，但资金面依旧维持宽松格局。今日12月通胀数据公布，预计维持低位，央行降息概率加大，对期债有一定的提振。但12月金融数据可能出现反弹、A股牛市难言结束以及未来资金面的不确定性，均使得期债短期反弹空间有限，同时近日期债成交持续低迷，也反应投资者的谨慎态度。操作上建议轻多谨慎持有，空仓者暂观望。中长期继续看涨期债，短期冲击或是加仓良机。关注12月经济数据及利率债招标情况。