

20151209 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	2	2	3	隔夜随着原油的略有企稳，外媒称中国计划推出房地产去库存措施。铜价低开后小幅度拉升，沪铜主力合约收于 34940 元/吨，伦铜一度触及 4600 美元/吨，持仓量减少 1886 手至 80.6 万手。中国 11 月出口同比下降 6.8%，连续 5 个月下滑，差于预期的下降 5%，进口同比下降 8.7%，低于预期的 640 亿美元，结合前期的外汇储备减少，人民币贬值压力加大，国内价格或将偏强。海关数据显示 11 月份未锻轧铜及铜材进口量为 46 万吨，与去年同期相减少 2.8%。现货市场方面。进口盈利窗口打开使得近期的报关量继续增加，国内近 100 元/吨的升水仅维持两天便收窄，同时随着年底的临近下游消费受到资金情况的限制难以好转。目前市场情绪博弈的成分多余基本面的因素。目前宏观面上的主要因素仍然是美联储加息以及美元情况。目前来看 12 月加息已成定局面，从历史上的多次美联储加息情况来看，加息短期效应均带来美元指数阶段性回调，商品阶段性反弹的情况，同时目前存在着收储 70 万的传闻，上期所注册仓单持续注销也引起逼仓等不利于空头的因素。我们认为目前市场以情绪博弈为主，基本面因素较淡，走势上可能以震荡偏强为主，基本面亦不配合价格走高，其反弹幅度将十分有限，操作上建议激进者可适当背靠 34500-35000 元/吨逢低买入，谨慎者以观望为主，可适当参与人民币贬值带动的反套头寸。
铝	2	2	2	3	受原油价格起伏影响，周二伦铝价格一度大挫，尾盘跌幅收窄，三月期铝价收跌 0.64% 至 1475.5 美元/吨。夜盘沪期铝同样低开，之后反弹，主力 1602 合约轻微反弹至 10295 元/吨。跌现货市场持货商挺价意愿较强，但消费商较少买账，上海主流价 10140-10160 元/吨，贴水 120-贴水 100 元/吨，广东 10200-10260 元/吨。其他消费领域仍表现不佳，11 月汽车产销数据回升明显，反映前期刺激政策开始产生作用，对国内铝消费起到一定的提振，但整体消费仍不乐观。短期内铝价仍受不断扩大的减产规模支撑，维持震荡偏强走势，操作上建议逢低买入。

锌	2	2	2	3	隔夜伦锌探低回升，收涨 0.59%至 1528 美元。昨日上海市场 0#锌主流成交 12670-12810 元/吨，现货升水维持在 70-130 元/吨，市场现货充裕，贸易商出货积极，下游逢低接货。现货沪伦比上修至 8.46，三月沪伦比上修至 8.24。伦锌库存减少 3925 吨至 52.42 万吨，注销仓单比下滑至 20.14%。亚洲金属统计，11 月国内镀锌厂开工率为 76.05%，较 10 月份的 79.08%有所下滑。沪锌主力 12500 附近支撑较强，但三地库存持续增加，基本面未有明显好转，也将施压锌价。短期内将维持震荡格局，建议暂时观望。
铁矿	2	3	2	3	昨日普氏指数 39.3 跌 0.2，昨日平台成交较差，港口成交偏弱，钢厂小单采购为主。消息面上，英美资源南非的 sishen 项目宣布 2016 年减产 1000 万吨，从供需影响上看，更多的会体现在 2 季度，明年春季前，矿价走势仍然取决于国内的钢厂生存状态。目前钢厂现金流趋紧是矿价难以以上涨的主要原因，尽管 40 美金后，贸易商有抄底意愿，但是一季度需求端大概率会迎来大规模检修，届时销售渠道将成难题。目前钢厂受困资金和亏损，只得采取使用低品矿来降低出水速度和加大出售自己的长协资源来换取现金流这类的方式进行缓解，短期来看，矿价下跌趋势难以得到缓解，操作上建议偏空为主。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1470 涨 10，涨后成交一般，三级螺纹主流城市报价继续下跌 10 元左右。消息面上，因世界互联网大会，杭州地区工地停工。临近年底，各地需求均开始收尾，钢厂库存增加较快，为加速回笼现金流，钢厂后期只得通过各种方式进行出货，其中包括近月进行交割。一季度尽管市场预期检修力度会扩大，但是据春季需求回暖仍有一段时间，在此期间，钢价到底能跌多少尚不可知，因此做多时机未到，空单可继续持有。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，国内主产区价格暂且稳定，市场成交一般，港口报价持稳。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 660 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 660 元/吨稳。焦化厂亏损较为严重，焦钢企业库存维持低位，对焦煤采购较谨慎，按需采购。国内炼焦煤交割问题，导致炼焦煤价格偏强。建议，近月合约回避，远月合约偏空为主，严格止损。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，国内主产区价格暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 710 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。焦化厂库存有所回升。国内钢材成交不畅，价格持续疲弱，焦化厂承压较大。钢厂为了减少亏损，维持打压焦炭采购价格，焦钢企业博弈持续。建议，偏空思路为主，远月逢高做空为主。

PTA	3	3	2	3	PTA 负荷提升至 68%偏上，供需剪刀差反转，供应商挺价意愿走弱，现货开始阶段性走弱。但目前 PTA 库存年内低点，大幅累库存到 1 月份，短期现货无大幅走弱驱动，聚酯负荷短期可维持，仓单较少，近月贴水难深跌。操作上逢高做空远月合约，中长期关注 5-9 反套。
橡胶	3	3	2	3	据 ANRPC 报告，15 年前 11 个月主产国天胶产量微降 0.2% 中国年产量下调。泰国因雨水的原因，原料价格依然坚挺，但目前价格仍处于 09 年以来低位。11 月重卡市场销售 4.5 万辆，同比下降 17%，中泰高铁换橡胶项目传闻被搁置后再度重启，中化出面购买泰国 20 万吨橡胶。持仓来看近月合约空头主动离场，前期投机、半投机空头换手、砍仓压力基本释放，鉴于目前疲弱的烟片价格，1 月合约后期向上高度有限。目前胶价带来的高成本挤出力度仍不够，低胶价带来的供给收缩远不及需求减量，供需失衡情况依旧严重，目前产业链核心还在于需求萎靡，宏观经济不佳，房地产、基建、物流及矿山开工等方面难言乐观，同时云南产区停割带来的冬储需求影响有限。操作上单边观望，逢低可参与买 1605 抛 1609 头寸，后期关注国内收储进展及印尼厄尔尼诺影响。
LLDPE	3	2	2	2	神华包头、宝丰、大庆、独山子 2 线转产 LLDPE，涉及产能 146 万吨，福建联合产 HDPE，涉及产能 45 万吨，目前国内 LLDPE 开工率在历史高位附近。下游棚膜旺季结束，开工率走低，但包装膜开工率仍在较高位。库存方面，上游 LLDPE 库存较低，中游有一定的库存，仓单注销较多。整体来看，12 月份矛盾不突出，以基差交易为主。01 合约小幅贴水，05 深度贴水。操作上，有 200 以上的贴水时轻仓做多 01 合约。
PP	2	3	2	3	目前，PP 开工率在高位，PP 粉料利润丰厚，开工在历史高位，目前 PP 总供应偏高。下游需求 11、12 月份环比 10 月份会稍稍走弱。利润方面，石化、一体化煤化工、PP 粉料利润尚可，PDH 和华东外购甲醇的 MTO 亏损，但装置未停车。价差方面，共聚-均聚价差较大，装置转产共聚。01 合约小幅贴水。操作上，空单止盈。
甲醇	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势偏弱，江苏、山东和广东等地区下调。从甲醇市场基本面来看，上周数据显示甲醇开工率仍相对偏高，国内下游市场中，甲醛和二甲醚等市场开工率处于相对低位，烯烃开工率略有反弹。预期甲醇价格走势中期偏弱为主。建议短线操作。

原油	3	3	2	3	<p>美国石油协会(API)公布的报告显示,上周美国原油库存减少190万桶,前值为增加160万桶,上周美国库欣原油库存增加60万桶,前值为增加50万桶,上周美国汽油库存增加270万桶,前值为增加86万桶,上周美国馏分燃料油库存增加56万桶,前值为增加274万桶。</p> <p>目前全球原油主产区产量稳中有增,美国原油产量停止增长并开始出现下降的迹象,美国原油库存去化节奏缓慢。同时美国秋季炼厂检修期结束之后,炼厂原油需求和开工率已经回升至高位,后期继续提升的空间不大。最新的API报告显示美国原油库存减少,但幅度较小,关注晚间EIA报告公布的炼厂需求状况和原油产量变化情况。当前美联储12月加息几乎成为定局,但预期也已严重透支,OPEC会议结果被媒体误报,实际并未公布产量目标,这均可能导致原油价格在低位出现反复,单边操作建议观望或空单谨慎持有。</p>
橡胶	3	3	2	3	<p>据ANRPC报告,15年前11个月主产国天胶产量微降0.2% 中国年产量下调。泰国因雨水的原因,原料价格依然坚挺,但目前价格仍处于09年以来低位。11月重卡市场销售4.5万辆,同比下降17%,中泰高铁换橡胶项目传闻被搁置后再度重启,中化出面购买泰国20万吨橡胶。持仓来看近月合约空头主动离场,前期投机、半投机空头换手、砍仓压力基本释放,鉴于目前疲弱的烟片价格,1月合约后期向上高度有限。目前胶价带来的高成本挤出力度仍不够,低胶价带来的供给收缩远不及需求减量,供需失衡情况依旧严重,目前产业链核心还在于需求萎靡,宏观经济不佳,房地产、基建、物流及矿山开工等方面难言乐观,同时云南产区停割带来的冬储需求影响有限。操作上单边观望,逢低可参与买1605抛1609头寸,后期关注国内收储进展及印尼厄尔尼诺影响。</p>
豆粕	2	3	2	3	<p>美豆周二连续第二日下滑,因交易商在1月合约触及9美元之后锁定利润。国内需求依然萎靡不振,而且大豆到港量较大,不过经过前期的大幅下跌,利空已经得到一定程度的释放,前几日出现超跌反弹,近两日再度回落。而阿根廷未来可能阶段性地降低出口关税对连豆粕形成新的压制。在没有天气等外界刺激因素的情况下,建议连豆粕空单继续持有。</p>
豆油	2	3	2	3	<p>隔夜美豆油继续小跌,市场认为美国不会改变生物柴油的补贴对象,同时OPEC在上周五会议上并未设定产量上限,国际原油市场因地缘政治因素未来走势未来仍面临较大不确定性,短期向好可能性不大。对于厄尔尼诺,棕榈油暂未出现实质性减产,现阶段马来棕榈油处于正常的增库存阶段。国内豆油库存目前升至102万吨,建议短线逢高抛空。</p>

大豆	2	3	2	3	今年国产大豆消费减少的速度很可能大于供应减少的速度，下游非转基因大豆需求较差，原因主要在于国际转基因大豆大量流向国内食品豆领域。豆一前期随整体油脂市场波动，未来将逐步回归基本面运行，建议空单继续持有。
玉米	4	1	4	1	上涨。近几天东北产区稳中有涨。近几日北方港口主流收购价格连续反弹，今早锦州港主流在 2040-2100 元左右，交割成本不计利息至少在 2090 以上，盘面贴水继续保持高位。广东港口库存大体稳定，价格稳定。预计 1 月份国内高粱大麦库存大幅降低，后续进口在春节后出现断崖。华北玉米价格小幅下调，降幅缩窄，但考虑到水分高的问题价格仍然不算低，无法送至东北临储。高水分玉米承压大，低水分玉米仍然畅销。目前东北产区临储拉动全国市场，而临储代收库点普遍通过色选等技术处理来整理超标霉变玉米，上一期临储因三天大雪而数量降至 300 万吨左右，本期临储数量可能放大。预期临储收购量还将创造天量。建议近月玉米多头逢低加仓，跟踪政策动态。
玉米淀粉	3	2	3	2	逢低买入。近几天东北产区玉米稳中有涨。近几日北方港口主流收购价格连续反弹，今早锦州港主流在 2040-2100 元左右，交割成本不计利息至少在 2090 以上，盘面贴水继续保持高位。广东港口库存大体稳定，价格稳定。华北玉米降幅趋缓。淀粉现货大体平稳，虽有库存压力，但不算过分。2000 元的淀粉即便 1500 的定向销售玉米（东北 2013 年次粮）都难以做出来。随着淀粉期货的大跌，重新找出安全边际和上升空间。中期偏多，建议逢跌买入 5 月。
棕榈油	2	2	3	2	短期，棕榈油市场缺乏实质利好，虽然马来西亚已经进入季节性减产周期，将支撑棕榈油期价，但预计 11 月减产幅度有限，马来西亚库存将增加至创纪录高位。美豆收割进入尾声，美国农民惜售将支撑大豆期价，但南美天气正常，播种进度加快，且巴西没有出现大规模罢工，如果后期南美天气不出现大问题，CBOT 大豆难以大幅走高，美国农民无法一直储存大豆，到时恐不得不忍痛抛售。全球原油供给宽松格局难改，产油国从自身利益出发，减产也许只是少数国家的诉求，恐难达成减产协议。厄尔尼诺仍然在持续发酵，逼近 97/98 年水平，预计年底前达到顶峰。对比 97/98 年产量，厄尔尼诺将影响马来西亚和印尼 2016 年上半年的棕榈油产量，减产幅度应该在两位数，故棕榈油期价中长线看涨。

贵金属	2	2	2	4	隔夜美油创六年半新低，中国进出口数据贸易不佳暗示中国对大宗商品需求可能继续下滑，全球股市下跌助推避险需求，美元反弹力度减弱，黄金价格守住 1070 美元一线，白银价格继续处于均线系统下方。现货方面，11 月中国黄金储备增长 21 吨至 1743 吨，增持规模创五个月最大。总的来看，贵金属继续受美联储 12 月加息预期打压，现货需求回暖但对价格支撑作用有限，预计短期走势仍将偏弱。
股指	3	3	3	2	盘面表现，周二期现贴水比例小幅收敛。现货成交低迷，蓝筹板块成交显著萎缩，全行业指数普跌。商品期货低迷表现以及 11 月出口低于预期，导致投资者短期风险偏好降温，隔夜欧美股市也是集体下跌。资金表现，沪股通小幅净流出。融资余额连续第五个交易日回落。二级市场整体资金面流出规模较为明显，各版块均有不同程度资金流出。原因猜测是部分投资者腾挪打新资金或是提前锁定年内收益。市场消息面，11 月外汇储备大幅下降加上出口不及市场预期，刺激离岸人民币价格近期显著走弱，在岸和离岸人民币价差不断扩大，接近 8 月汇改以来最高，市场对于本月央行再次降准预期已经开始升温。投保基金显示上周证券保证金净流入达到 3093 亿，创近 5 个月新高。原因是 IPO 重启吸引打新资金重新流入，同时也掩盖了真实回流到二级市场的资金规模。操作建议：短期 A 股倾向于缩量震荡。股票投资者建议观望为主。股指期货投资者建议多单继续持有。
国债	2	2	3	2	尽管昨日央行公开市场单日净回笼资金 400 亿元，但资金面继续维持相对宽松格局。从已经公布的 11 月外汇储备以及进出口数据来看，经济仍在释放下行信号，央行未来被动宽松（降准等）压力加大，股市调整风险偏好回落，汇率风险短期无碍，债市收益率新低在即。今日将公布 11 月通胀数据，预计继续保持在 2% 以内，对债市影响有限。整体看，宏观层面对债市的支撑仍占主导，加上政府救助的预期持续存在，近期不断爆出的违约事件，对债券市场的冲击整体仍不大。一级市场方面，昨日招标进出口行债结果均低于市场预期，投标倍数也较好，继续对债市利好。短期来看，资金面维持相对宽松局面、央行投放 MLF 并调降利率、基本面继续疲弱、均对期债有短期利好，但是月中将面临美国可能加息的不确定以及收益率接近前期低点等因素，预计收益率继续下行空间有限，短时期内仍难以突破盘整，后续期债继续向上突破仍需更多利好刺激。中长期来看，经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向，债牛格局不变，若近期出现明显调整，则可为来年布局。短期建议波段操作为主，警惕回调风险。关注 11 月通胀数

					据。
--	--	--	--	--	----