

20151211 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	隔夜铜价出现探底回升收至 35060 元/吨，持仓增加 3246 手至 81.7 万手，近两日略有增仓，不过盘面价格表现较为坚挺。现货对近月合约报贴水 50-升水 10 元/吨，消费疲弱的状态长存，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，目前这一阶段行情可能随着前期超预期的非农数据已经提前展开。同时目前存在着收储、减产的消息，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，鉴于目前持仓重回 81 万手的高位，后面可能会出现新一轮的空头减仓行情，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，进入到 1 月份后整个消费可能继续走淡，或将有重新逢高沽空的机会。
铝	3	2	2	3	1211-铝早评：周四伦铝收涨 0.13%至 1490 美元/吨。因昆明会议未有明确的消息，令市场失望，沪期铝夜盘下挫，不过幅度有限。现货市场表现活跃，持货商挺价明显，上海主流价 10400-10430 元/吨，贴水 90-贴水 70 元/吨，广东 10450-10630 元/吨。11 月汽车产销数据大增，对改善铝消费有一定作用。短期铝价仍因收储而积蓄上涨力量，由于具体收储细节仍待确认，或使铝价振荡。操作上建议逢低买入。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌探低回升，低位触及 1516.5 美元，收涨 0.16%至 1532.5 美元，持仓量下降至 30.3 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 12660-12800 元/吨，升贴水为贴 30-升 60 元/吨，贸易商出货积极，下游按需采购。现货沪伦比上修至 8.41，三月沪伦比上修至 8.26。伦锌库存减少 3600 吨至 51.71 万吨。锌基本面依然偏弱，但短期市场有减产和收储等利多消息，锌价维持偏弱震荡，建议逢高短空。《2016 年关税调整方案》中铅锌矿进出口税率维持不变。

铁矿	2	3	2	3	昨日普氏指数 38.6 跌 0.6，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 1460 跌 10，三级螺纹主流城市报价继续下跌 10 元左右。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，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，华东部分钢厂焦炭采购价格下调 30。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，远月空单持有，逢高做空为主。
PTA	3	3	2	3	宁波石化开发区 3.5 万伏配电房空调换热系统水管出现压力异常，造成该配电房墙体倒塌事故，公司采取措施临时停止调试，中金石化 160 万吨 PX 装置在 11 月下旬配合其 重整装置一起停车检修，该起事故可能对该 PX 装置后期重启有一定影响。目前 PTA 环节负荷提升至 67%偏上，供需紧平衡，供应商下调报价，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，但织造环节负荷下滑较快，年前聚酯库存将进一步累积至高位。仓单较少，近月贴水难深跌，操作上观望。

橡胶	3	2	2	3	受小排量车辆购置税减半及年底经销商让利去库存双重影响，11月乘用车销售情况进一步转好，同比增长23.74%，后期随着汽车下乡政策实施，将会进一步助力乘用车产销及国产车市场占有率提高。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，原料价格坚挺，印尼因天气干旱及胶农割胶积极性下滑产量有所下降。。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。操作上单边观望，逢低买入1605，后期关注国内收储进展。
LLDPE	3	2	2	2	广州石化短期检修，神华提前转产LLDPE，福炼12月中旬转LLDPE，目前国内LLDPE开工率在高位。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，仓单注销较多。整体来看，12月份小幅累库存，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，观望。
甲醇	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势偏弱，江苏、广东和浙江等地区下调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示甲醇开工率仍相对偏高，华东及华南港口库存回升。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，神华榆林装置目前预期12月中旬左右试车。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	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EIA报告显示美国原油商业库存减少，炼厂开工率和净投料大幅下降，原油总产量小幅下降，报告中性偏空。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。

棉花	2	2	3	2	国内新棉采摘完成，停收的轧花厂逐渐增加，新疆累计加工 300 余万吨，公检 283 万吨，农民手里尚有部分籽棉为出售。山东收购均价 3.03 元，折皮棉 12857 元/吨，持平，实际成交 2.7-3.15 元之间，上周兵团销售指导价出炉 12400 元/吨，纺织企业采购略有增加，但下游纱、布销售缓慢，c32s 越南进口青岛港自提 18500 元/吨，山东泰安国产 32 支销售价 21500 元/吨。近期郑棉仓单及预报大幅增加，进入中下旬走势或逐渐清晰，建议观望。
豆粕	2	3	2	3	美农 12 月供需报告对美豆供需平衡表未做任何调整，美豆表现平静。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条件下，建议连豆粕空单继续持有。
豆油	2	3	3	2	美农报告中上调美国豆油国内生物柴油消费量 2 亿磅，库存下调至 21.45 亿磅，去年同期为 22.95 亿磅。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。
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，平稳，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，或买入五九正套。

玉米淀粉	3	2	3	2	逢高减多。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，玉米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，有库存压力，关内整体有利润，东北不好。中期偏多，短期需要防范现货的走弱。建议买入五九正套。
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11月减产幅度不及出口疲软，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	隔夜欧美股市涨跌不一，美元指数小幅反弹，金银价格继续整理。美国上周初请人数意外增1.3万至28.2万，暗示美国劳动力市场有可能放缓。秘鲁逆势加息，显示部分国家面临高通胀及货币贬值压力，新兴国家货币政策出现分化。从盘面上看，上周美元指数受欧元影响而大幅下挫之后，金银价格强势反弹但随后回落，近日维持窄幅整理，显示美联储会议前市场谨慎态度。短期实物需求和避险需求弱化，预计下周美联储议息会议前金银价格震荡偏弱。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，A股全天冲高回落，期现贴水比例小幅扩大，现货成交低迷，个股表现略显分化，市场短期陷入观望状态。从资金面来看，沪股通变化不大。融资余额继续小幅流出。二级市场整体资金面也是小幅净流出。整体来看，盘面和资金面表现非常清淡，短期投资者情绪略偏悲观。从消息面来看，注册制改革细则的落地预期仍对市场情绪有显著影响，短期估值偏高的板块或个股的表现会继续受到压制。近期人民币快速贬值也是制约A股表现的重要因素之一，离岸/在岸人民币价差几乎扩大至汇改前水平，中美央行货币政策路径差异预期导致人民币贬值预期长期存在，同时近期盘面特征显示央行入市干预迹象并不明显。操作建议：后市A股倾向于震荡上行，操作思路中性偏多。建议股票投资者降低仓位，择机增配低估值蓝筹。股指期货投资者日内建议逢低买入。

国债	2	2	3	2	<p>本周尽管央行公开市场操作转为净回笼 500 亿元，但未对流动性造成明显扰动，货币市场依然维持较宽松局面。年底前央行流动性投放力度仍有提升的必要，央行公开市场操作侧重于短期流动性调节，为应对资金外流压力，央行再次动用准备金工具的可能性在上升。昨日消息面继续平静，十年利率债收益率在本轮牛市最低点附近徘徊，尚无进一步向下突破的迹象，市场仍在等待新的催化剂出现，今日起新一轮 IPO 开始，预计对资金面会有小幅扰动，在没有利好刺激、收益率在前期底部徘徊无法有效突破的情况下，预计短期收益率向上调整的可能性较大。短期来看，资金面维持相对宽裕局面、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汇率持续贬值等因素，预计收益率短时期内仍难以突破前底，后续期债继续向上突破仍需更多利好刺激（调降回购利率以及降准等）。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。</p>
----	---	---	---	---	--