

20151215 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	隔夜沪铜震荡于 36000 元/吨一线，持仓量减至 78.8 万手。现货方面，随着沪铜大涨，整体市场出货意愿较强，贴水一度扩大至至贴水 180 元-贴水 100 元/吨，下游多等待换月后操作。目前来看有色金属收储及减产传闻较多，有消息收储会于今日召开，且收储量超出预期，可能在 70 万吨左右，上期所仓单持续注销，市场亦有逼仓传闻，目前而言走势以市场情绪博弈为主，基本面因素较淡，受到多种传闻影响价格或将偏强。同时今日人民币继续贬值趋势，离岸人民币至 6.5609，一定程度上也对内盘价格形成利好。操作上来看，目前价位已经达到我们前期认为的反弹上沿 36000 元/吨，多单建议可部分获利平仓，未持有者建议观望。目前来现货疲弱，同时持仓逐渐降低至 80 万手以下也减轻了空头平仓的压力，难以支撑铜价大涨，不过由于人民币持续贬值也使得内盘价格难以深跌，暂时等待下周 FOMC 会议的结果以进行操作，同时可适当参与人民币贬值带动的反套头寸。
铝	3	2	2	3	国际铝价仍受下跌的原油价格拖累，不过现货升水走强加上世纪铝减产的消息给期货铝价一定支撑。周一，伦交所三月期铝价振荡微涨 0.07%至 1484.5 美元/吨。上期所夜盘铝价低开后振荡攀升，不过上涨动力明显不足，主力合约收在 10625 元/吨，涨 0.28%。现货市场差异明显，华东市场持货商积极出货，下游接货谨慎，上海主流成交 10670-10690 元/吨，贴水扩大至-200 至-180 元/吨。华南市场挺价意愿较强，下游采购积极性较高，主流价 10770-10820 元/吨。收储效果仍待实施并产生实质效应，短期市场略显畏高情绪，致使铝价反复振荡，不过上涨趋势不改，操作上仍建议逢低多头补仓。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌微涨 0.13%至 1547 美元，持仓量减少 1326 手至 30 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 12820-12910 元/吨，现货贴水 100 元/吨~平水。现货沪伦比下修至 8.33，三月沪伦比上修至 8.27。伦锌库存减少 4775 吨至 50.81 万吨，注销仓单比降至 18.05%。短期内锌价受到有色金属行业减产收储的影响走势偏强，但是随着价格反弹，现货贴水扩大，上期所和社会库存增至年内高位，两市持仓量下降，锌价反弹难以延续。激进者可轻仓逢高沽空。

铁矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数 39.05 涨 0.45，力拓昨日招标价格小幅上涨报 38.51，涨 0.06 美金，港口报价趋弱，主流成交 295。钢厂虽说大规模减产还没有发生，但是目前钢厂已经在加大低品位矿石的使用，只求炉子还开，不求能多出铁水，再加上年底资金压力越来越大，出售自身的协议矿已经成为普遍的手段，而且价格往往低于贸易商出价，因此库存结构表现在贸易资源占比越发提高。明年 1 季度钢厂检修概率更大，矿石无论从短期还是中期来看，价格难有表现。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1460 持稳，三级螺纹上海昨日报价跌 10，杭州盘中涨 20 后成交不佳，价格后续回调 10 元。目前仅剩的需求都是一些收尾工程，因此在缺乏大单采购的情况下，价格难有刺激性上涨，而供应端，主流钢厂在 12 月份对于目前主要的华东市场投放并没有减少，缺乏冬储意愿的背景下，贸易商只得降价出货，以加快现金流转。盘面上受宏观面影响，近期表现偏强，建议空单可缓慢加仓。
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。国内炼焦煤期货因交割问题，导致价格偏强。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，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。焦化厂库存有所回落。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。受天气影响，北方运费价格上调。后期钢厂减产检修预期加大，焦炭需求承压。建议，远月偏空思路为主。
PTA	3	3	3	2	中金石化装置重启遇故障，内外盘 PX 价格坚挺，短期 PTA 成本端有支撑，现货无大幅走弱驱动，近月跌无可跌，期价在化工品中率先完成远月升水，整体价格平台跟随原油。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 PTA 库存年内低点，大幅累库存到 1 月份后，聚酯负荷短期可维持，值得注意的是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。操作上单边观望，5-9 反套逢低可继续参与。

橡胶	3	3	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。泰国原料价格再次转弱，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	2	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，观望为主。
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，逢高空5月合约。
甲醇	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势分化，江苏小幅上调，山东、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	<p>伊拉克调降了1月份销往美国市场轻质油的官方售价升贴水,相较于上月下调了0.25美元/桶。调降了1月份销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水,相较于上月下调了0.1美元/桶。调升了1月份销往欧洲市场轻质油的官方售价升贴水,相较于上月上调了0.5美元/桶。伊拉克调降了1月份销往美国市场重质油的官方售价升贴水,相较于上月下调了0.4美元/桶。调降了1月份销往亚洲市场重质油的官方售价升贴水,相较于上月下调了0.05美元/桶。调升了1月份销往欧洲市场重质油的官方售价升贴水,相较于上月上调了0.25美元/桶。科威特调降了1月份销往美国市场原油的官方售价升贴水,相较于上月下调了0.3美元/桶。调降了1月份销往亚洲市场原油的官方售价升贴水,相较于上月下调了0.25美元/桶。调升了1月份销往欧洲市场原油的官方售价升贴水,相较于上月上调了0.5美元/桶。伊朗调降了1月份销往亚洲市场重质油的官方售价升贴水,相较于上月下调了0.33美元/桶。调降了1月份销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水,相较于上月下调了0.05美元/桶。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。本周美联储将举行本年度最后一次议息会议,同时国际原子能机构理事会也将正式就伊朗核问题有关问题作出决议,以最终确定伊朗是否已经开始履行伊核问题最终协议的有关内容。原油市场短期依旧偏弱,但波动会增大,单边操作建议暂时观望或者空单谨慎持有。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>国内新棉采摘完成,随着春节临近,停收的轧花厂逐渐增加。山东收购均价3.03元,折皮棉12817元/吨,略降,实际成交2.7-3.15元之间,量较前期减少,新疆销售均价12099元/吨,低于兵团销售指导价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21500元/吨,山东高唐国产32支销售价21800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。</p>

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，美豆周一小涨，有迹象显示出口市场竞争加剧。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。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。美国生柴补贴政策发生巨变的概率暂不大。国际原油市场因地缘政治因素未来走势仍面临较大不确定性，短期向好可能性不大。对于厄尔尼诺，11 月马来棕榈油有所减产，但国内消费和出口大幅减少，现阶段马来棕榈油仍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。近几天东北产区整体稳定，局部有涨。周末北方港口主流收购价格出现下调，今早锦州港主流在 2020-2035 元左右，较昨日上涨 10 元。南北倒挂，北方贸易商发货意愿差。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。华北玉米价格跌势暂停，局部有反弹，考虑到水分高的问题价格仍然不算低，近几日锦州地区有河北玉米到港。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，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	正套操作。近几天东北产区整体稳定，局部有涨。周末北方港口主流收购价格出现下调，今早锦州港主流在 2020-2035 元左右，较昨日上涨 10 元。南北倒挂，北方贸易商发货意愿差。华北玉米价格跌势暂停，局部有反弹，考虑到水分高的问题价格仍然不算低，近几日锦州地区有河北玉米到港。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，预期临储收购量还将创造天量。淀粉现货整体承压，关内整体有利润，销售不好，有可能华北启动领跌打压行业利润。建议买入五九正套。

棕榈油	2	2	3	2	<p>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。</p>
贵金属	2	3	2	4	<p>隔夜美油盘中破35美元，美元指数出现十字星形态。美联储加息预期主导市场，亚太股市普遍下跌，债市出现崩盘，Lucidus Capital Partners和美国第三大道资产管理公司旗下高收益债基金均遭清算，金价险守1060美元至五年半低点，银价跌至六年来新低13.6美元。原油价格走低进一步打压通胀预期，而本周美联储加息是大概率事件，预计会议前加息预期将持续打压金银价格。</p>
股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周一期现货指数贴水比例显著收敛，几乎是下半年以来最好表现。现货成交底部小幅回升，个股再现普涨行情。从资金面来看，沪股通净流出3亿，融资余额小幅回升，结束连续八个交易日下降趋势。二级市场整体资金面小幅净流入，蓝筹板块是资金主要流入渠道。从消息面来看，昨天A股显著低开后持续回升，日内形成强有力的反弹。个人认为刺激因素可归咎于市场对中央政治局会议结果预期。2016年，楼市宽松、减税降费、基建投资刺激以及大力发展金融市场等方面是能够预期的。短期对A股走势有一定提振作用，大盘区间底部可能再次明确。操作建议：短期A股倾向于区间震荡，操作上建议略偏乐观。股票投资者建议逢高减持中小创，增持低估值蓝筹。股指期货投资者建议保持逢低买入思路。</p>

国债	2	2	3	2	<p>临近年末资金面季节性趋紧、新一轮新股集中申购以及股市大涨，昨日交易所资金略显紧张，但对银行间资金影响有限。今日公开市场有 100 亿逆回购和 500 亿国库定到期，预计央行少量投放流动性的可能性较大。整体看，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。短期债券市场仍更多受年末季节因素和资金面变化的影响，市场情绪恐依然谨慎。一方面，上周末公布的 11 月工业生产、投资、消费等宏观经济数据显示经济呈企稳迹象，但机构普遍预期后期经济增长下行压力依然较大，货币政策有望延续宽松，基本面对短期债市的冲击恐依然有限。另一方面，本周将迎来美联储议息会议，这对全球金融市场均是重大事件。目前全球机构普遍预计美联储将加息，预计将会对市场人气形成短期压制。昨日尾盘央行公布 11 月央行口径人民币外汇占款下降 3158 亿元，为历史第二大降幅，但由于前期公布的 11 月外汇储备下降 873 亿美元，因此外汇占款大幅流出符合市场预期，数据公布后的现券收益率相对平稳。短期来看，上周降准预期落空、周末经济数据显示经济企稳迹象、周中美联储加息以及期债止盈盘增多，短期期债回调的可能性较大。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。操作上建议，短线波段操作为主，中长线逢低适量加仓，关注公开市场操作情况以及美联储议息会议。</p>
----	---	---	---	---	---