

20151217 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	美联储 FOMC 会议加息 25 个基点，同时暗示明年将会加息四次，将以审慎渐进的方式进行行动。隔夜临近 FOMC 会议前铜价表现未如预期表现的窄幅震荡，空头打压意愿较强是铜价波动幅度扩大，主力合约收于 35590 元/吨。从加息决议后的美元以及贵金属走势来看，市场对于加息的短期冲击影响较小，短期的利空出尽的影响基本上于前次非农数据释放完毕。整体宏观因素对于铜价影响权重将逐步减小，后期仍将转为基本面行情。现货方面，主流报贴水 30 元/吨-升水 20 元/吨，下游维持刚需。路透报道称如果人民币继续大幅贬值，央行将会进行一定的干预，预计人民币短期也难有继续走高的动力。操作上来看，仍然建议暂以观望为主，激进者可适当的少量逢高布空，反套头寸建议平仓。
铝	3	2	2	3	美联储如期加息 0.25 个百分点。不过在宣布加息前，WBMS 发布的数据显示 1-10 月全球原铝市场供应短缺 27.9 万吨，另外，近期国际铝现货明显强于期货，致使期货价格收高，伦铝收涨 1.02% 至 1492.5 美元/吨。沪期铝夜盘高开后一度下挫，之后迅速拉升，1602 合约最终收高 0.9% 至 10595 元/吨。现货方面下游厂商观望为主，持货商出货意愿则较强，上海主流价 10510-10520 元/吨，贴水 100-贴水 80 元/吨，广东市场采购商同样观望气氛较浓，主流价 10580-10600 元/吨。短期收储细节协议达成仍是市场关注的焦点之一，在此之前铝价仍以振荡向上为主，操作上仍建议逢低买入。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌探低回升，低位触及 1483 美元，最终收涨 1.03% 至 1518.5 美元，持仓量减少 9518 收至 28.9 万手。沪锌夜盘收于 12680 元/吨，持仓量降至 42 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12590-12670 元/吨，现货贴水 100-10 元/吨。现货沪伦比上修至 8.47，三月沪伦比上修至 8.37，国内表现较强。伦锌库存减少 3875 吨至 50.04 万吨，注销仓单比下降至 17.78%。锌基本面维持偏弱格局，但美联储如期加息，宏观风险释放。短期内锌价将维持区间震荡，暂时观望。
铁矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数 39.15 涨 0.65，月均价 39.43。昨日力拓招标价格基本持稳在 38.5 美金附近，平台成交探涨，报 39.35。港口现货昨日报价继续下跌 2-3 元，目前主流 PB 报价 290 元/吨。目前，小型高炉检修较多，而大炉型后续检修计划也在增加，导致目前疏港下降，港口库存不断增加，矿石供需面并无实质改善。操作上建议空单继续持有，反弹加空。

螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1460 持稳，三级螺纹现货市场，受近期盘面坚挺影响，华东价格前期率先上调报价，上海昨日涨 20 元，但领涨地杭州昨日下午价格开始回调，市场高价成交不畅，华北受前期雾霾工地停工影响，近期随着复工增加，采购回暖，不过目前市场规格齐全，涨价基础不牢。从季节性考虑，现阶段下游需求难有持续性表现，加上整个产业链资金压力依然存在，现货后续仍以出货为主要目的。目前主流规格皆齐全，不存在挺价基础，后期市场价格仍会回归下跌趋势中。操作上建议空单持有。
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，市场成交不佳，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。后期钢厂减产检修预期加大，焦炭需求承压。美联储加息靴子落地，后期焦炭将回归基本面。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由于嘉兴、绍兴两地中旬限停产下滑较快，19 号开始有部分重启预期，年前聚酯库存大概率累积至高位，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	泰国原料价格再次跌至前低，反应其高产季供应压力不减。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。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，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。5月合约深度贴水。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、11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。5月合约深度贴水。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，广东地区下调，河北、山东和内蒙古等地区上调。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	美联储加息25个基点。EIA公布的报告显示，上周美国商业原油库存增加480.1万桶，前值为减少356.8万桶，墨西哥湾商业库存增加800.4万桶，库欣商业库存增加60.7万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加861.1万桶，前值为减少687.7万桶，汽油库存增加173.1万桶，前值为增加78.6万桶，馏分油库存增加256.3万桶，前值为增加499.8万桶，炼厂开工率为91.9%，减少1.2%，前值为93.1%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为93.7%，减少0.8%，前值为94.5%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为95.8%，减少0.6%，前值为96.4%，上周美国原油进口量为831.2万桶/天，环比增加29.1万桶/天，前值为802.1万桶/天，上周美国原油产量为917.6万桶/天，环比增加1.2万桶/天，前值为916.4万桶/天。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增加，墨西哥湾原油商业库存大幅增加，炼厂开工率和净投料大幅下降，原油总产量小幅增加，报告偏空。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。

棉花	2	2	2	2	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 3.01 元，折皮棉 12800 元/吨，略降，实际成交 2.7-3.15 元之间，量也较前期减少，新疆均价 12100 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，纱价普降回笼资金，c32s 越南进口青岛港自提 21500 元/吨，山东高唐国产 32 支销售价 21500 元/吨，此外近期抛储议题不绝于耳，明年的抛储时间多半会早于上一年度。近期郑棉仓单及预报有所增加，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，美豆周三跌至三周低位，因预期阿根廷政府将大幅贬值货币，增加该国大豆出口。在全球大豆供应充裕的背景下，大豆出口市场竞争加剧。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情况下，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。NOPA 公布的 11 月美豆油库存增至 14.77 亿磅，大幅高于去年同期。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。国内豆油库存目前略降至 98 万吨，建议空单继续持有。
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。
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。厄尔尼诺依然在持续发酵，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	3	隔夜美联储宣布加息 0.25 个百分点，美股不跌反涨，美元指数先抑后扬，而贵金属价格出现反弹，显示出美联储加息对大类资产价格的影响已提前得到反应。短期内，美元加息“靴子落地”或将成为美元阶段性上涨结束的诱因，在“买预期、卖事实”效应的作用下，有可能引发投资者获利了结行为。总体上我们认为加息落地后金银价格不宜过分看空。
股指	3	2	3	2	从盘面来看，周三期现基差窄幅波动，现货成交继续保持相对低迷，板块方面蓝筹指数连续两天调整，中小创继续保持相对强势，行业表现并无明显热点。周三商品期货和国债期货整体表现也较为平淡。从资金面来看，沪股通净流出 5 亿，资金流向无显著变化。融资余额变化不大。二级市场整体资金面小幅净流出，规模依然十分有限。综合来看，A 股市场缺乏方向指引，投资者等待美联储加息、中央经济工作会议以及注册制改革细则等风险事件的进一步明朗化。从消息面来看，隔夜美联储如市场预期加息 0.25 个百分点，经济展望中利率点阵图显示美联储委员对于明年加息幅度的预期要比 9 月议息会议时相对低一些，同时耶伦讲话关于加息问题依然是不给市场任何承诺，但是提到对美国经济和通胀回升有信心。个人认为此次美联储议息结果对 A 股市场的影响略微偏乐观。操作建议：短期 A 股倾向于区间内反弹，操作上建议略偏乐观。股票投资者建议逢低增配低估值蓝筹。股指期货投资者建议保持逢低买入思路。
国债	2	2	3	2	昨日由于新股申购结束资金量陆续解冻，货币市场资金面继续保持宽松态势，临近年末，资金波动的风险仍相当有限。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，为应对联储加息后资金外流压力，央行动用准备金工具的可能性较大。今日凌晨，美联储议宣布加息 0.25 个百分点，完全符合市场预期。从美联储加息后美元上涨后又明显回落的市场反应看，其对全球金融市场短期影响恐有限。对于未来美联储的加息节奏，尽管现阶段市场预期显得鸽派，但实际情况仍待观察。因此，短期看国内债券市场将更多受年末临近的季节因素和国内政策因素的影响。近几日债市收益率在年内低位出现震荡回调迹象，市场观望情绪上升。同时，考虑到目前债市收益率曲线仍较平坦，且年末流动性波动的忧虑犹存，投资者整体仍比较谨慎。整体看，债券市场仍在观望政策，若无降准等宽松货币政策的刺激，现券收益率可能维持震荡盘整走势。短期来看，美联储加息尘埃落定，尽管市场预期比较充分，但是短期仍可能对国内债市有一定的利空，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，中长线逢低加多。关注公开市场操作情况。
--	--	--	--	--	---