

20151218 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	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，而偏弱的基本面将继续对铜价施压。现货对当月合约报贴水 70 元/吨-贴水 10 元/吨，部分持货商因年末仍有一定降库存需求，盘面回落后贴水继续放大。目前有传言称收储量在 40 万吨，不过具体的实施计划仍在商讨中。操作上来看，仍然建议暂以观望为主，短线空单谨慎持有，反套头寸建议平仓。
铝	3	2	2	3	美元上涨对金属价格打压明显，周四伦交所三月期铝价收跌 1.17%至 1475 美元/吨。在收储没有进一步消息下，铝价上涨动力不足。沪期铝维持振荡向上走势，主力 1602 合约夜盘收在 10575 元/吨，涨 0.28%。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。铝企收储实施细节问题仍未有进一步消息，在此之前铝价难获更大上周动力，或继续振荡偏强走势。操作上建议逢低买入。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌下挫 1.84%至 1490.5 美元，持仓量增加 2584 手至 29.2 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 12600-12700 元/吨，现货贴水 90-30 元/吨，炼厂出货，国产锌货源充足，贸易商出货积极。现货沪伦比下修至 8.43，三月沪伦比下修至 8.36。伦锌库存减少 5650 吨至 49.47 万吨，注销仓单比下降至 16.84%。上海 0#锌现货由 11 月中旬的升水 400-500 元/吨转为贴水 60 元/吨，国内库存高企，锌基本面维持弱势格局，建议偏空操作。
螺纹	2	3	2	3	钢坯昨日 1480 涨 20，三级螺纹上海价格持稳，杭州涨 10-20，北京价格盘整为主。受互联网大会影响，杭州地区前期工地停工，随着今日大会结束，道路限行解放，工地采购将恢复，短期华东地区钢价或趋强，但从季节性考虑，需求持续力度不足，华北地区，北京目前需求仍以透支性为主，同样持续性存疑。盘面目前受人民币贬值等因素偏强，加上近月虚盘撤退，或表现窄幅震荡。操作上建议空单暂时继续持有。
矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数 39.35 涨 0.2，港口报价持稳。近期受盘面影响，现货市场表现趋强，钢厂采购积极性提高，但是目前极差的经营条件并没有改变，后续减产仍然会增加。盘面上看，近期受螺纹坚挺以及人民币贬值影响，短期或震荡偏强运行，但是后期随着螺纹现货再度走弱，

					矿价仍会重回跌势，操作上建议空单暂时持有。
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。近期国内钢材市场表现较强，对焦煤价格有所支撑。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，12 月份南京钢铁焦炭采购价格下调 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。焦化厂库存有所回落。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。国内钢材市场成交有所好转，这对焦炭的价格有所支撑，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，供应商挺价改抛货，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。操作上观望。
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%。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。
甲醇	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势分化，江苏、广东和内蒙地区下调，山东地区上调。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小幅回落。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	Genscape 称最近一周库欣原油库存增加 140 万桶。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	3	2	2	3	美农 12 月供需报告对美豆供需平衡表未做任何调整，美豆周四反弹 1.5%，因价格跌至逾三周低位后出现空头回补，Informa 将美国大豆种植面积从 8530 万英亩调降至 8454 万英亩。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，建议连豆粕空单暂时止盈离场。
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	3	2	4	隔夜美元指数重返99关口，同时原油价格继续走弱打压市场的抗通胀需求，金银价格大幅回落。美联储宣布加息后货币市场利率纷纷走高，美元Libor定盘价触及2009年以来最高点，纽约联储提高隔夜逆回购利率至0.25%，同时全球央行政策继续分化，墨西哥央行宣布加息，阿根廷宣布取消外汇管制，短期市场波动性料将加大。短线金银价格处于易跌难涨阶段，但后期不宜过分看空。
国债	2	2	3	2	上一轮新股申购资金量集中解冻，近期虽有缴税以及年末因素扰动，货币市场资金面仍保持相对宽松局面。临近年末、新股申购以及缴税等因素仍将扰动资金面，年底前央行流动性投放力度仍有提升的必要，为应对联储加息后资金外流压力，年末央行动用准备金工具的可能性较大。美联储加息靴子落地，从美联储加息后美元的市场反应看，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。一级市场方面，年末新债供给、尤其是利率债发行稀少，配置需求难以在一级市场得到有效释放，二级市场现券做多的动力仍较强。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。在外汇占款大幅下降的背景下，机构对年内再降准的预期仍较为强烈，短期债市继续震荡偏强的概率偏大。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。