

20151221 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	周五伦铜大涨 2.70%至 4673 美元/吨，沪铜收至 36170 美元/吨，持仓量降至 77 万手。消息面上的收储传言成为导致铜价于周五开始出现较大幅度反弹的主要原因，有消息称于本周六开会商讨商业收储事宜，收储量为 40 万吨，参考已经商讨出具体结果的铝行业，应同为商业收储模式，40 万吨叠加前期宣布的 35 万吨的减产，远期的供应缩减较为明显，不过实际而言，由于现货疲弱，随着期价的反弹，贴水进一步扩大至平水铜贴 100-贴 50 元/吨。目前来看，收储的价格以及实际执行进度成为市场关注的焦点，如果选择开始在 1-2 月份开始收储，有可能缓解可能出现的年前消费淡季对于铜价的负面压力，不过实际情况仍需观察现货表现。操作上来看，期铜的大幅拉涨以收储情绪带动为主，加之近期的中央经济工作会议等不确定消息的刺激，谨慎者仍然建议以观望为主。
铝	3	2	2	3	美元下跌加之国际铝市现货走强，周五伦铝大涨 2.1%至 1506 美元/吨。沪期铝夜盘同样走强，1602 合约收涨 1.04%至 10720 元/吨。现货方面持货商收紧供应，下游周末备货意愿较强，华东市场主流成交在 10580-10630 元/吨，较近月合约贴水 110-贴水 90 元/吨，广东成交在 10650-10710 元/吨。近期收储实际操作计划有望浮出，短期国内铝市利多因素相对较强，铝价维持振荡上行的几率较大，短线操作建议多单持有。
锌	2	2	2	3	铜收储传闻带动有色金属反弹，隔夜伦锌大涨 1.78%至 1517 美元/吨，持仓量减少 2990 手至 28.9 万手。沪锌 1602 夜盘收于 12740 元/吨，总持仓量降至 41.7 万手。上周五海市场 0#锌主流成交 12480-12570 元/吨，对沪锌 1602 合约贴 40-升 30 元。现货沪伦比上修至 8.48，三月沪伦比上修至 8.40，进口盈利扩大。伦锌库存减少 4575 吨至 49.01 万吨。上期所库存增加 345 吨至 19.5 万吨，连续三周增加。锌价反弹主要是受收储消息影响，难具持续性，建议逢高沽空。

铁矿石	3	3	2	3	周五普式指数涨 0.7 报 40.05，月均 39.47。受到盘面坚挺影响，周四周五现货市场明显成交改善，从亏损情况来看，目前钢厂已有不小的改善，但是仍然没有恢复到能够“造血”的程度，因此生产型需求不太可能持续下去，再从补库需求考虑，资金对于多数钢厂而言依然是很大的压力，大规模、长时间的采购不太可能发生。供给端，尽管 12 月澳洲地区矿山因为港口检修，发货明显出现下滑，但是对于本月剩下来的时间看，到港不会有太大反应，更多的反应将在明年 1 月份，但是一季度随着钢厂检修再度增加，届时矿的主导逻辑将变为需求，矿石中期格局顶多算是个供需双弱，难以对价格的反弹起到积极作用。临近交割，近月合约所体现的交割因素主导性强，短期内，盘面或表现趋强，操作上建议短期空单离场观望，等待情绪退散后重新入场。
螺纹	3	3	2	3	周末钢坯 1470 较周五跌 30，上周受期货盘面本周的强势表现影响，螺纹现货市场开始发力，不过从实际成交来看，华东主要是贸易商之间的流转、华北则是前期停工工地复工所导致的阶段性需求回暖。事实上，从供给端看，除了北方生产降幅比较明显外，华东地区主流供货依然充足，因此要说是供需好转带来的价格反弹，倒不如说是市场心态的改变。不过，从季节性的需求考虑，无论是贸易商流转还是工地实际需求，都无法对现货的成交带来实际改善，基本面依然维持偏弱判断，不过临近交割，近月合约所体现的交割因素主导性强，短期内，盘面或表现趋强，操作上建议短期空单离场观望，等待情绪退散后重新入场。
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。焦炭价格持续弱势，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。钢材价格反弹，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，短期内谨慎操作。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，山东部分地区焦炭价格走低，南钢下调焦炭采购价格。主流报价方面，唐山二级 710 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。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。近期美联储加息落地，市场对中央经济工作会议有所期待。建议，远月偏空思路为主，短期内谨慎操作。

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，聚酯负荷 12 月可维持，近月跌无可跌，期价在化工品中率先完成远月升水。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，近期有部分重启预期，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	3	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达成，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偏弱，江苏、广东地区下调。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	2	2	3	美国解除长达 40 年的原油出口禁令,但考虑两油价差,和当前原油羸弱的基本面, 美油出口的前景并不乐观。根据贝克休斯的报告,本周美国油气钻井数较上周无变化,其中原油钻井数增加 17 个,在页岩油主产区中,permian basin 增加了 2 个油气钻井,eagle ford 增加了 1 个油气钻井,williston 油气钻井数无变化。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。美联储加息落定,宏观事件对油价的冲击将告一段落,市场关注焦点将重回原油基本面。但当前原油基本面依然偏弱,美国炼厂即将进入冬季检修期,美国原油库存压力依旧偏大,美国原油出口禁令的解除可能只会使油价在低位获取短

					暂的支撑，单边操作建议尝试短多。
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，美豆周五连续第二日上涨，市场开始担忧巴西部分地区的干燥天气。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。巴西部分产区的干燥天气可能会对美豆及连豆粕形成短期提振，建议多单逢低介入。
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，巴西可能出现天气炒作建议空单离场，择机入多。
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稳中有涨，今早锦州港主流在 2050-2060 元左右。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。周末华北玉米价格小幅下跌，主要是高水分玉米难以存管引发的卖粮压力。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稳中有涨，今早锦州港主流在 2050-2060 元左右。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。周末华北玉米价格小幅下跌，主要是高水分玉米难以存管引发的卖粮压力。淀粉企业整体有库存压力，但压力不算过大，企业担心的还是当前原料高位，有可能导致东北企业停机。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。建议逢低继续买入五九正套。

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。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	3	上周美联储加息落地后金融市场急剧波动，美元指数冲高回落，美国债收益率曲线变陡，金弱银强格局再现。现货方面，12 美国鹰金币只有 500 盎司创历史新低，银币销量较上月回落 50%至 234 万盎司，显示实物需求状况不佳。总的来看，短期市场仍处于加息阴影中，市场缺乏实质性利多因素，金银价格仍将偏弱。本周西方将迎来圣诞节，预计市场偏向震荡。
国债	2	2	3	2	上周五午后市场传言央行当天定向对部分商业银行 MLF 操作以及近期央行降准的预期强烈，资金供给进一步充裕，货币市场资金面先紧后松，资金利率继续较平稳。上周银行间债券市场现券收益率先窄幅波动、后不断下行，市场情绪进一步好转。临近年末，货币市场资金面依然较为宽松、资金利率持续低位是支撑债券市场持续走好的重要背景。而随着美联储加息预期兑现，加上近期公布的数据显示外汇占款显著减少、强化货币政策再宽松预期的积极影响，利率债等现券成交明显较活跃，收益率进一步明显下行，多头氛围依旧浓重。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。本周，年内最重要的中央经济工作会议将闭幕，并对未来一年的经济工作大政方针给出较明确指引，预计会议公告所释放的政策预期会对债券市场产生短时扰动。整体看，短期内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，未来受央行及时进行 MLF 操作，机构对未来央行再降准的预期也较强烈，资金面有望支撑现券市场继续看多，但周末宽松预期再次落空以及经济工作会议将闭幕，短期调整的可能性较大。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，出现调整，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。

