

20151222 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	中央经济工作会议决议出炉,明年将着力房地产去去库存等措施,国内商品普遍反弹,同时沪铜本身受到收储40万吨的消息,沪铜维持偏强表现,不过多头拉涨意愿并不明显,主力合约收于36520元/吨的关口。现货方面现货对当月合约报贴水100元/吨-平水,部分贸易商挺价,成交分歧较大。目前来看整个市场仍然以市场情绪主导的走势为主,受到商品普涨以及收储消息的提振,铜价走势偏强,不过就上方空间而我们认为暂时仍然有限,疲弱的现货成为拖累价格的主要因素。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。操作上来看,期铜的大幅拉涨以收储情绪带动为主,谨慎者仍然建议以观望为主。
铝	3	2	2	3	美元继续走弱,推涨国际铝价,周一伦交所场外铝收涨0.6%至1515美元/吨。在经济刺激预期的推动下,国内金属夜盘继续走强,沪期铝主力涨0.88%至10830元/吨。现货方面,市场看涨情绪较浓,持货商表现惜售,消费商接货意愿回升,华东市场主流成交价格在10660-10730元/吨,贴水100-贴水90元/吨。广东市场10750-10810元/吨。周一中央经济工作会议闭幕,有望出台促一系列刺激政策。另外收储具体实施事宜有望近期得到落实,对铝价有利。不过即使收储即将实施,预计也将是较慢过程,对改善供应过剩作用不会立竿见影,铝价或难有大涨,维持振荡上行的几率较大。操作上建议多单暂且持有。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌收涨1.12%至1534美元,持仓量增加2002手至29.1万手。沪锌1602夜盘收于12855元/吨,总持仓增加1156手至40.7万手。昨日上海市场0#锌主流成交于12660-12750元/吨,现货贴水20-升水30元/吨。现货沪伦比下修至8.47,三月沪伦比下修至8.36,进口盈利收窄。伦锌库存减少5100吨至48.50万吨,注销仓单比降至16.2%。上期所库存增加345吨至19.5万吨,连续三周增加。受工业品集体反弹,以及减产收储消息的影响,锌价反弹,但下游年末资金紧张,消费难有明显改善,反弹难具持续性,上方13000元/吨关口附近压力较大,建议逢高沽空。

铁矿石	2	3	2	3	<p>昨日普氏指数 40.55 涨 0.5, 港口昨日报价较周五持平, 成交情况一般。受到盘面坚挺影响, 上周期货市场明显成交改善, 不过昨日市场采购态度再度放缓。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, 操作上建议逢高试空, 严格止损。</p>
螺纹	2	2	2	3	<p>昨日钢坯 1460 跌 10。受近期盘面强势表现影响, 华东华南价格大幅拉涨, 不过多以贸易商之间的成交位置, 工地需求未见放量。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, 操作上建议远月合约轻仓试空, 严格止损。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>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。建议, 近月合约回避, 远月合约轻仓试空, 严格止损。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场承压运行, 国内部分地区市场价格走低。主流报价方面, 唐山二级 690 跌 20, 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。国内钢厂检修减产预期仍存, 焦炭需求承压。建议, 远月合约逢高轻仓试空, 注意止损。</p>

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，仓单部分注销转现货。操作上观望。
橡胶	3	3	3	3	近期远月合约受资金追捧，近月合约走势与现货完全背离，强势拉升更多表现为投机、半投机空头离场。仓单虽再创新高但内盘现货市场交割品15年国营全乳胶货源稀少，外盘交割品烟片人民币现货出现无风险套利机会，但合约货外市场可流通量少。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，行情走势表现为近远月价差修复，周一产业资金多头减仓需注意。泰国原料价格再次跌至前低，反应其高产季供应压力不减。操作上短期逢低做多1605，不建议追多，关注1月合约非期货持仓变动及收储政策。
甲醇	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势分化，浙江、山东和广东地区下调，内蒙古地区上调。从甲醇市场基本面的来看，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。预期甲醇价格走势震荡为主。建议短线操作。
原油	3	2	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。美联储加息落地，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。

棉花	2	2	2	2	隔夜美盘 03 合约报 63.32 美分跌 37 点，郑棉报 11495 元，涨 20。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 12830 元/吨，涨 30，实际成交较少，收购价格意义不大，新疆均价 12100 元/吨，持平。距离春节还有一个月左右时间，纺织企业近期或迎采购补库高峰，但下游纱、布销售缓慢，纱价普降以便回笼资金，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，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，美豆周一涨势暂缓，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，巴西可能出现天气炒作建议多单继续持有。
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。
玉米	4	1	4	1	上涨。近几天东北产区整体稳定，局部有涨。今早锦州港主流在 2050-2060 元左右，大体稳定。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。昨日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。截至 12 月 20 日临储玉米收购总量已经达到 4262 万吨，本期收购 533 万吨，超市场预期。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。今早锦州港主流在 2050-2060 元左右，大体稳定。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。昨日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。截至 12 月 20 日临储玉米收购总量已经达到 4262 万吨，本期收购 533 万吨，超市场预期。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价位，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。暂时偏震荡，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	上周美联储加息之后美元指数延续下跌，西班牙大选结果拖累欧元/美元走低，金银价格继续反弹但力度有限。美国解除原油出口禁令使得布油价格创 11 年新低，全球通胀处于低位将降低市场对贵金属的抗通胀需求。圣诞前夕市场消息面较为清淡，而继阿根廷之后，阿塞拜疆取消汇率管制，预计全球央行货币政策将继续出现分化，新兴国家中短期面临货币政策调整压力。短线金银价格料将震荡为主，建议观望。

国债	2	2	3	2	<p>昨日银行间货币市场资金仍较宽松，利率稳中略涨，不过相比往年，今年年末资金面整体较平稳，现阶段资金季节性趋紧、以及利率上涨的幅度依然极其有限。本周公开市场有 400 亿逆回购操作，在年末资金面趋紧压力渐显以及新股申购开始之际，预计央行加大资金投放量的可能性较大。昨日中央经济工作会议公告发布，明确了 2016 年经济发展的五大任务。整体看，2016 年宏观调控财政政策显著加力恐难免，货币政策继续保持宽松操作。如此背景，债券市场所面临的宏观政策和经济基本面环境恐明显弱于 2015 年。短期而言，中央经济工作会议所释放的信号对债券市场略偏空。如果再考虑到近期资金价格略上涨、以及年末临近和本周后期开始的新一批新股申购的影响，短期现券市场需注意资金面的变化，谨防收益率回调的风险。中长期看，流动性整体较宽松应难改机构年底债券配置的热情，加上明年一季度债市供给相对较少，收益率仍存再下行的空间。未来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。操作上建议，短线波段操作为主，警惕回调风险。中长线逢回调加多，不建议追涨。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--