

## 20151224 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	隔夜原油大涨 4.84%，整体有色板块仍然表现偏强，沪铜主力合约收于 36320 元/吨，持仓量增加 1282 手至 80 万手，盘面表现多头出现一定的拉涨意愿，不过仍然不强。现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 40 元/吨，成交依然存在分歧，下游在期铜盘面价格下滑的时候买量有所增加。Cochilco 统计智利主要矿山今年 Q2 平均现金成本为 US\$162.5/1b，同比降幅仅 1.8%，不过其现金成本距离目前价格仍然有较大空间。目前来看，整个有色板块受到普遍的收储等刺激消息影响，走势偏强，就铜价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，目前来看这种情况的概率较大，实际情况仍需观察。操作上仍然建议以观望为主。
铝	3	2	2	3	国际原油大涨，加上市场对中国进一步经济刺激预期，周三国际铝价大幅收高，三月期铝涨 2.42%至 1543 美元/吨。收储实施仍在酝酿，对市场影响也持续发酵，周三国内铝价低开 after 高走，1602 合约收涨 0.56%至 10865 元/吨，夜盘进一步涨至 10895 元/吨。现货方面，持货商挺价意愿较强，下游接货积极性明显回升，上海市场主流价 10780-10790 元/吨，较期货近月贴水收窄至-70 至-60 元/吨，广东市场 10990-11050 元/吨。电力改革进一步推进，上网电价将再降 3 分/度，或进一步降低电解铝成本，不过考虑到目前运行产能中近 85%为自备电，所以上网电价下调对整体成本下降影响非常有限。收储预期对铝价正面作用仍将主导价格走势，不过鉴于收储实施缓慢，短期铝价仍以振荡小幅上升为主。操作上建议多单持有。
锌	2	2	2	3	隔夜国际原油大涨，伦锌上涨 2.44%至 1555.5 美元/吨，站上 20 日线，持仓量减少 1967 手至 29.1 万手。沪锌夜盘收于 12975 元/吨，站上 40 日线，总持仓增至 41.6 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 12670-12810 元/吨，现货贴水 50-升水 40 元，炼厂出货，国产锌市场货源充裕，贸易商出货积极。伦锌库存减少 5850 吨至 47.38 万吨，注销仓单比降至 14.21%。下游年末资金紧张，同时近期京津冀重度雾霾严查环保，部分下游企业减产，消费难有明显改善，但短期受减产收储消息影响，有色市场整体氛围偏多，建议暂时观望。

铁矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数 40.3 跌 0.45，月均 39.66。受圣诞假期影响，昨日平台表现较为活跃，市场整体成交趋稳，港口现货方面，唐山港由于此前钢厂拿货增加，主流资源依然紧俏，山东地区价格下滑。由于 12 月开始，澳洲黑德兰港口检修比较多，所以发货也一直在下降，推算下来，从下周开始，到货将会开始减少。需求端，受到本轮成材的反弹，钢厂利润修复的也比较明显，目前钢坯亏损幅度差不多在 100-50 之内，短期内钢厂加大检修的状况或告一段落。操作上建议矿石后期逢高做空为主。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1480 涨 10，三级螺纹华东报价昨日跌 10-20，北京暗降 10 元左右。需求方面，虽然本次盘面反弹也带动了现货反弹了大约 100 块钱，但是了解下来基本上还是贸易商之间的库存转移为主，市场在买涨不买跌的情绪推动下，下级贸易商在过去的一周明显备货意愿增强。至于工地需求的话，其实每年到了 12 月一直到 1 月中旬都是呈逐步走弱的情况，这个是季节性特征，不太会发生改变，了解的情况和往年也没有什么不同。操作上建议轻空入场。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，山东部分地区焦煤价格下调 30，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，焦化厂生产压力较大，焦钢企业库存维持低位，对焦煤采购较谨慎，煤矿销售压力较大。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。
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 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。近期华北地区焦炭出货良好。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。
PTA	3	2	3	2	年度合约谈判中，传闻供应商将成本 link 模式再度提上合约条款，合约期限延长至 3 年，折扣力度减少，未来 PTA 加工费有望趋势性转好。中金石化 160 万吨 PX 装置预计本周末重启，BP2#110 万吨 PTA 装置计划本月底开始检修。近期 PTA 内盘现货企稳回升，产业链矛盾核心在于疲弱的聚酯、坯布环节，聚酯负荷 12 月可维持，1 月份开始负荷季节性走弱不可避免。目前 PTA 环节负荷提升至 67%偏上，供需紧平衡，PTA 库存年内低点，大幅累库存到 1 月份后，仓单部分注销转现货。操作上逢低做多 1605。

橡胶	3	3	3	3	远月合约开始受资金追捧，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。操作上单边观望，鉴于近月合约有走弱趋势，不建议追多远月合约，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，广东下调，内蒙古和山东上调。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。预期甲醇价格走势震荡为主。建议短线操作。
原油	3	2	2	3	EIA 公布的报告显示， 上周美国商业原油库存减少 587.7 万桶，前值为增加 480.1 万桶，墨西哥湾商业库存减少 789.3 万桶，库欣商业库存增加 204.5 万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存减少 584.8 万桶，前值为增加 861.1 万桶，汽油库存增加 111.1 万桶，前值为增加 173.1 万桶，馏分油库存减少 66.1 万桶，前值为增加 256.3 万桶，炼厂开工率为 91.3%，减少 0.6%，前值为 91.9%，炼厂产能集中地墨西哥湾 (PADD3) 开工率为 94.1%，增加 0.4%，前值为 93.7%，炼厂产能集中地中西部 (PADD2) 开工率为 92.1%，减少 3.7%，前值为 95.8%，上周美国原油进口量为 732.6 万桶/天，环比减少 98.6 万桶/天，前值为 831.2 万桶/天，上周美国原油产量为 917.9 万桶/天，环比增加 3000 桶/天，前值为 917.6 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大幅减少，墨西哥湾原油商业库存大幅减少，炼厂开工率和净投料小幅下降，原油总产量小幅增加，报告中性偏多。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	2	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，美豆周三连跌第三日，预报巴西可能出现有利降雨。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。建议多单止盈离场。
豆油	2	2	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 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 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	隔夜欧美股市大幅收涨，美国11月个人收入增0.3%连续8个月，新屋销售环比涨4.3%超预期，核心PCE物价指数同比增1.3%，强劲美国经济数据推高美元，美国10年期国债收益率升至2.264%，圣诞前夕金银价格延续震荡走势。持仓上，SPDR黄金ETF本周以来持仓增加16吨，而ishares白银ETF周三持仓量减少30吨。总体来看，现货市场整体表现不温不火，加息落地以及美元指数维持高位限制了金银价格反弹，预计短期金银价格维持震荡格局，建议观望。
股指	2	3	2	3	从盘面来看，周三期现指数高位震荡，尾盘放量跳水。行业指数二八分化格局较为明显。临近年底，投资者集中调仓换股，当前A股市场保持较高活跃度。从资金面来看，沪股通小幅净流出，融资余额持续回升至1.2万亿水平。二级市场整体资金面流出规模创近两周以来最大。中小板和创业板已经连续四个交易日资金显著流出，相反蓝筹板块近期保持资金小幅净流入状态。从消息面来看，昨天国务院常务会议确定明年进一步显著提高直接融资比重措施，包括上海战略新兴板的推出，从长期影响来看会分流A股入市资金规模。操作建议：短期A股倾向于高位震荡，预期上行空间有限。股票投资者建议观望，仓位比较重的建议减持。股指期货投资者日内建议逢高卖出。

国债	2	2	3	2	<p>随着元旦临近以及年内最有一批新股申购冻结大量资金，银行间部分期限资金价格小幅抬升，今日公开市场有 300 亿逆回购到期，预计在年末资金需求较大的背景下，央行加大资金投放量的可能性较大。从近期中央经济工作会议公告来看，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，从市场反应来看，中央经济工作会议所释放的信号对债券市场影响有限。但是考虑到近期资金价格略上涨以及现券收益率降幅过猛止盈盘逐渐增多，市场博弈年初利率债配置行情有透支的迹象，短期现券市场盘整整固的可能性较大。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。技术上看，TF 和 T 主力合约均收出带上下影线的短阳线，以及近两日盘中现券波动较大或预示进一步做多情绪有所犹豫，短期调整的可能在加大。操作上建议，短线短单继续持有，警惕回调风险。中长线逢低加多，不建议追涨。关注资金面以及公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------