

20151225 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	隔夜沪铜震荡于 36000 一线，今日 lme 圣诞休市，料将成交清淡。目前基本金属方面受到连续的收储传闻而表现偏强，不过核心问题仍然是较为疲软的现货，年前的资金紧张导致的出货换现持续压制现货，在期价出现较大反弹的情况下，湿法铜的贴水一度达到 200 元/吨，显示实际上的供应相对充裕与需求的疲弱。在具体的收储方面，目前得到的传闻仍然不明朗，有消息称最迟于 1 月份开始收储，国内的减产方面，从江铜方面有可能从下个月开始进行 13 万吨左右的减产，而其他冶炼厂的减产动向仍然不明朗。我们认为目前的市场处于胶着状态，收储和减产预期与疲弱现货共同作用，年前可能维持窄幅震荡的情况。操作上仍然建议观望为主，等待减产以及收储信息的实际执行情况。
铝	3	2	2	3	美元下跌及推涨国际铝价，不过投资者看淡后市致使周四伦交所铝价冲高回落，三月期铝价收跌 0.16%至 1540.5 美元/吨。沪期铝夜盘低开下行，之后 V 型反弹，1603 合约收涨 0.23%至 10890 元/吨。现货市场仍表现活跃，消费商积极采购，持货商明显惜售，上海主流价 10930-10940 元/吨，较期货近月贴水进一步收窄至贴水 40-贴水 30 元/吨，广东价格跳涨，主流价在 11170-11300 元/吨。短期铝价或维持振荡向上行情，短暂回调的可能，操作上建议短线多单高位适当减仓，待价格回落后再补多单。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌冲高回落，收于 1553.5 美元/吨，持仓量减少 1791 手至 28.9 万手。沪锌夜盘收于 13085 元/吨，总持仓量增加 8990 手至 42.4 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12960-13080 元/吨，现货贴水 100-升水 10 元/吨，市场货源较充裕，下游观望加剧。伦锌库存减少 2825 吨至 47.1 万吨，注销仓单比下降至 13.7%。锌价反弹后现货贴水扩大，下游买盘并不积极。预计锌价的反弹难具持续性，但受有色行业减产和收储消息的影响，整体氛围偏多，建议暂时观望。
铁矿石	2	3	2	3	昨日普氏持稳 40.3 持稳，因圣诞假期，平台无成交，港口成交小幅上涨 3 元左右。因近期成品材拉涨影响，钢厂需求有所抬头，但是开工整体依然偏弱，而大厂在近一周采购后，库存有所上升，短期在年底资金压力下，继续采购动力不足，现货端矿石上行空间已经受到限制。操作上逢高做空为主，严格止损。

螺纹	2	2	2	3	<p>昨日钢坯拉涨 30 报 1510。前期盘面拉涨，华东现货紧跟，价格反弹 150 左右，主要是贸易商之间的库存调整（下级贸易商采货）工地需求一般，近期华东价格开始走弱，杭州本周跌幅在 80 元。供应面，华东地区主流供货维持稳定，华北地区轧机限产较多。需求端，工地需求逐步走弱，下级贸易商在前期采购后，近期稳定。坯料受年前出口政策影响，内贸投放有一定减少，但出口只是一阵子的事情，并不能长期支撑钢价。操作上关注 1 月初做空机会。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场弱势运行，市场价格暂且稳定，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。焦化厂生产压力较大，限产较多，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。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>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。近期部分钢厂陆续补货，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。建议，远月合约逢高轻仓试空，注意止损。</p>
PTA	3	2	3	2	<p>目前 PTA 供需紧平衡，库存年内低点，大幅累库存到 1 月份后，仓单不多。装置方面中金石化 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。供应商举动由挺价转抛货，现货在大幅下挫后跟随原油企稳略回升，产业链矛盾核心在于疲弱的聚酯、坯布环节，织造负荷提前下滑，聚酯负荷虽 12 月可维持，但在高库存、少订单及差现金流情况下 1 月份季节性走弱不可避免。年度合约谈判中传闻供应商将成本挂钩模式再度提上合约条款，延长合约期限并减少折扣力度，未来 PTA 加工费中性偏乐观。操作上逢低做多 1605。</p>
橡胶	3	3	3	3	<p>近期远月合约开始受资金追捧，近月合约前期强势拉升更多表现为投机、半投机空头离场，在持仓大幅下降后近期开始走弱，仓单创历史新高。泰国原料价格再次跌至新低，反应东南亚高产季供应压力不减。15 年前 11 个月主产国天胶产量微降 0.2%，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。操作上观望，后期关注 1 月合约非期货持仓变动及收储政策。</p>

LLDPE	2	3	2	3	目前供需双高，低库存，贴水较大，期现货反弹。目前国内 LLDPE 开工率在高位，5 月合约新增产能少，12 月下游需求较好，但 1-2 月需求会因春节因素出现季节性下降。库存方面，上游 LLDPE 库存较低，基本无仓单。利润方面，生产商利润丰厚。整体来看，12 月小幅累库存但目前库存较低，供需面矛盾不突出，1-2 月份预计累库存较多，加上 1 月交割后投机需求减少，又有仓单流出的压力，因此会限制 5 月合约的高度。操作上，8900 以上可逐步开空。
PP	2	3	2	3	供应高位，需求环比走低，库存不高，期货主力合约贴水现货。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，且明年新增产能较多。下游需求 12 月份至年底环比 10、11 月份会走弱。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。5 月合约贴水较大。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偏强，江苏、浙江、广东、山东和内蒙古等地区上调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示国内甲醇开工率略有下降，国外沙特等国有装置停车。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，烯烃开工率略有下降，神华榆林新装置投产。预期短期内甲醇价格向上调整。建议短线操作。
原油	3	2	2	3	根据贝克休斯的报告，本周美国油气钻井数较上周减少了 9 个，其中原油钻井数减少了 3 个，在页岩油主产区中，permian basin 增加了 6 个油气钻井，eagle ford 油气钻井数无变化，williston 减少了 3 个油气钻井。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。

玉米	4	1	4	1	<p>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。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，跌幅收窄。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。</p>
玉米淀粉	3	2	3	2	<p>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。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，跌幅收窄。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。</p>
棕榈油	2	2	3	2	<p>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。</p>
贵金属	2	2	2	4	<p>隔夜美元高位下滑，原油价格回升，金银价格小幅回升。美国上周首次申请失业金人数 2.7 万接近 42 年新低，显示美国就业市场持续复苏。自上周美联储加息落地后，金银价格陷入区间震荡，短期缺乏方向，而圣诞期间外盘休市，市场交投整体清淡。预计短线金银价格震荡为主，建议观望。</p>

<p>股指</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>从盘面来看，周四期现指数贴水比例窄幅波动，A股缩量调整，蓝筹领跌大盘。资金方面，沪股通休市，融资余额连续五天小幅回升，二级市场整体资金面连续两天流出较为显著，周四蓝筹板块切换为主要资金流出渠道。整体来看，当前市场投资者情绪偏谨慎。隔夜消息面比较平静。场外资金迟迟不进场是一个潜在风险因素。央行存在宽松预期，但是近两个月无实际刺激措施对市场情绪逐渐形成压制。临近年底，市场资金面也有重新紧张趋势。我们认为短期A股大概率维持区间波动，鉴于目前点位处在区间高位，后市存在继续回落可能性。操作建议：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。</p>
<p>国债</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>尽管年末临近资金面季节性紧张局面渐显，但是随着年内最后一轮新股申购结束以及央行加大逆回购投放量，释放信号偏积极，各期限资金价格上行幅度有限。后期预计在年末资金需求较大的背景下，央行继续加大资金投放量的可能性较大。短期而言，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加大。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。操作上建议，短线多单继续持有，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>