

## 20151229 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	2	隔夜 LME 休市，铜价在 36300 附近经过一段时间盘整后受到疲弱现货的拖累出现一定的下跌，沪铜主力收于 35800 元/吨，持仓量继续维持在 80 万手的高位。现货方面，随着年末的临近，市场继续面临出货压力，对当月合约报贴水 200 元/吨-90 元/吨，市场进口铜供应充裕，而进入到 1 月份后随着春节的临近，下游的需求预计将要持续走弱，贴水幅度预计将继续维持在高位。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。进入到 1 月份后主要矛盾在上游厂家的检修、减产以及收储力度能否超过消费下滑的力度从而给予现货一定的支撑，目前来看收储仍无定论，有消息称从 1 月份开始收储，减产方面江铜预计 1 月份开始 10 万吨规模的减产，云南锡业于 1 月份开始检修。短时间我们认为可能供给收缩的力度难以抵消需求淡季的影响，价格或将震荡偏弱，不过不排除收储落地后对于市场情绪的影响超过预期，操作上以观望为主，可少量日内短空。
铝	2	2	2	3	周一伦交所继续休市，在缺乏进一步正面消息的提振下，沪期铝夜盘振荡下行，1603 主力合约收跌 0.66% 至 10600 元/吨。现货市场因期货价格跳水而迅速冷淡，下游转为观望，持货商则不断下调报价，上海市场主流价 10840-10860 元/吨，较期货近月合约升水 20-40 元/吨。广东市场 10920-10980 元/吨。近期铝企鲜有减产动态，不过即使在消费低迷状态下，由于前期规模性减产致使铝锭库存持续大幅下降，反映供应严重过剩的局面得到缓解，而后期仍有收储预期，铝价继续大幅下跌的可能性较小，操作上建议短线逢低买入。
锌	2	2	2	3	周一 LME 继续休市，沪锌 1602 合约夜盘收于 12950 元/吨，总持仓量增加 1092 手至 42.4 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12930-13030 元/吨，现货贴水略扩大至 130-30 元。截止上周五上期所库存增加 3606 吨至 19.9 万吨，创出年内新高。目前进口矿加工费下降至 150-170 美元/干吨，进口锌精矿盈利大幅下滑，市场对国内冶炼厂减产预期升温。国内冶炼企业开工率下降，精炼锌产量小幅下滑，但依然处于高位，12 月份和 1 月份是消费淡季，目前现货表现疲弱，现货贴水扩大，使得锌价反弹高度有限，操作建议逢高短空。

铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数涨 1.15 至 41.45。港口报价小幅上涨 3-5 元，成交尚可。经过此轮拉涨，唐山及华东地区钢厂亏损压力减小，但是依然处于失血状态，短期或因为利润情况，检修情绪有所退散，但是中期来看，整体资金压力依然会抑制钢厂开工。目前钢厂库存有所回升，对后期补库需求有一定释放，本周或因元旦假期因素，继续维持一定的采购节奏，但更多属于对后期需求的透支。操作上建议暂时观望，激进者轻仓备靠 320 做空。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1500 涨 10。三级螺纹华东市场依然强劲，一月主流厂家供货折扣不大，但会控制上旬发货量，使得市场有备货意愿增强的心理。但年关前出空库存依然是贸易商的主流策略，价格反弹缺乏实际支撑。盘面受近越影响较大，建议观望或轻空为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，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 670 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，轻仓试空，严格止损。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，河北个别钢厂下调焦炭采购价格 15。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。焦化厂生产压力较大，以及受到天气的影响，限产较多。目前焦化厂出库情况较好，库存有所下降。钢厂依旧维持打压焦炭采购价格，焦钢企业博弈持续。建议，轻仓试空，注意止损。
LLDPE	2	3	2	3	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	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 MT0 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	3	2	<p>日前各地区现货价格走势分化，江苏、浙江和广东下调，山东和内蒙古等地区上调。外盘原油价格下跌。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，国外部分停车装置重启。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震荡为主。</p>
原油	3	3	2	3	<p>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，单边操作建议观望。</p>
棉花	2	2	2	2	<p>隔夜美盘 03 合约报 63.97 美分，涨 31 点，郑棉报 11495 元，涨 25 点。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 元，折皮棉 12736 元/吨，实际成交较少，新疆均价 12080 元/吨，降 20 元。距离春节还有一个月时间，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，山东国产 32s 成交价 19600-20000 元/吨，此外，近期抛储传言不绝于耳，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，近月合约波动逐渐加大，建议关注远月。</p>
豆粕	2	3	2	3	<p>美农 12 月供需报告对美豆供需平衡表未做任何调整，美豆周一继续下跌，预计巴西作物天气情况将有所改善。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。建议豆粕空单继续持有。</p>

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 97 万吨，未来全球油脂去库存趋势仍将延续，周一豆油受美豆影响下跌，短期可能继续走弱，建议大跌后（豆油 5 月 5450 附近）介入多单。
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	3	隔夜美元指数窄幅震荡，原油价格重挫至 37 美元，金价回吐部分涨幅至 1070 美元，银价大幅下滑至 14 美元下方。现货方面，11 月中国从香港进口黄金 66.8 公吨规模连续第二个月下滑，同期减少 20 吨，显示国内黄金消费处于旺季不旺状态。持仓上，SPDR 黄金 ETF 持仓量减少 1.2 吨至 644 吨，iShares 白银 ET 持仓量继续持平于 9897 吨，而今年以来美国商品基金资金流出规模创有史以来纪录。油价下滑迫使沙特宣布大幅财政紧缩，同时也进一步打压通胀预期，市场抗通胀需求减弱拖累金银价格。预计短线金银价格震荡偏弱为主。

股指	2	3	2	3	<p>周一 A 股小幅高开之后持续走低，尾盘报收于全天最低点，创近一个月以来最大跌幅。导致市场大跌因素有几个方面，一是周一外管局发布《境内机构外币现钞收付管理办法》，目的在于控制人民币换美元阶段性规模。在岸人民币创新低，市场担忧热钱加速流出，导致投资者避险情绪显著升温。二是宝万之争，宝能集团收购资金杠杆倍数接近十倍，引发市场担忧监管合规风险和资金链断裂风险。三是大股东减持限制即将到期，市场对此也存在一定担忧情绪。从盘面来看，期现贴水重新显著扩大，期现货放量下跌，蓝筹板块领跌。从资金面来看，沪股通持平，融资余额明显下滑，二级市场整体资金面显著净流出，显示投资者抛售意愿非常强烈。整体来看，在岁末年初之际，避险情绪升温导致人民币阶段性贬值与大盘短期调整有利于经济企稳和来年 A 股行情展望。操作建议：短期大盘仍有调整风险。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>
国债	2	2	3	2	<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，整体资金面仍维持相对宽松局面。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。从现券市场来看，年底前配置需求热情仍未明显消退，继续支撑现券市场维持暖势。同时，利率债供给暂时进入真空期、迫使不少机构进入二级市场抢券外以及货币市场资金面持续宽裕，资金利率持续处于低水平，政策面和资金面对债市的支撑未变。但是，债市收益率快速下行后，如果没有进一步宽松政策出台并推低资金成本，现券收益率继续下行恐有限。同时需警惕的是春节因素的扰动，资金价格进一步攀高的风险仍存，需高度关注。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在加大。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>