

20151231 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	节前最后一个交易日，沪铜维持高位震荡状态，隔夜沪铜收于 35610 元/吨，持仓量维持在 77.5 万手，仍然以空头平仓为主，保持震荡偏强的状态。现货方面，对当月合约报贴水 170 元/吨-110 元/吨，期铜高位震荡，持货商逢高换现意愿较高。1 月份后随着春节的临近，下游逐渐停工放假，需求有进一步走弱的迹象。供应端上，目前有消息称国内主要冶炼厂在明年一季度将减少 20W 吨的出货量，该部分存货可能转化为商业收储库存。供应上，减产方面我们了解到江铜预计 1 月份开始 10 万吨规模的减产，其他冶炼厂的减产计划尚未明朗，云南锡业于 1 月份开始检修。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，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，暂时建议观望为主。
铝	2	2	3	2	受原油价格进一步下跌拖累，伦铝价格周三低开后振荡下行，尾盘则反弹，伦交所三月期铝价收涨 0.59% 至 1534 美元/吨。国内铝价低开后窄幅震荡攀升，主力 1603 合约收涨超 1%，夜盘窄幅震荡。现货市场消费商接货意愿下降，持货商仍挺价，成交量下降，上海主流价 10920-10940 元/吨，贴水 10-升水 10 元/吨，广东 11020-11040 元/吨。短期缺乏进一步的利好刺激，国内铝价上涨乏力，但在收储预期下，价格也难有大幅下跌，操作上建议逢低布多单。
锌	3	2	2	3	隔夜伦锌继续反弹，收涨 2.16% 至 1629.5 美元/吨，持仓量增至 28.9 万手。沪锌夜盘收于 13470 元/吨，总持仓量增加 7658 手至 42.7 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 13200-13310 元/吨，现货贴水扩大至 140-40 元，冶炼厂出货积极，市场现货充足，市场少量成交。现货沪伦比下修至 8.39，三月沪伦比下修至 8.38。进口矿加工费下降至 150-170 美元/干吨，进口矿盈利大幅下滑，冶炼企业开工率下降，市场对冶炼厂减产预期升温，但 12 月份和 1 月份是消费淡季，锌价反弹，下游买盘未能提供支撑，现货贴水扩大。建议暂时观望。
铁矿石	3	2	2	3	昨日普氏指数 43.05 涨 0.3 月均 40.08，港口现货报价涨 5-10 元。近期受下游成材订单影响，钢厂扩大检修暂告一段落，且市场氛围的好转带动投机需求的升温，供应端偏稳为主，短期供需格局有所改善，矿价将偏强影响，不过随着 1 月中旬工地陆续停工，成材存在回落压力，中期矿价依然不受看好，操作上建议暂时观望。

螺纹	3	2	2	3	昨日钢坯 1520 持稳,三级螺纹华东市场昨日延续狂热状态,有贸易商因库存较低而封库。目前钢材市场正经历一波库存调整周期,次级贸易商备货情绪提升,加上主流贸易商手中库存资源有限,钢厂库存依然偏低,预计至 1 月上旬前市场成交将维持坚挺。但贸易商之间的流转更多靠心态上的支撑,在工地需求真正回暖之前,钢价随时都有回落可能。后期关注钢厂端库存情况,若库存开始上升,或意味着贸易商提货力度开始衰退,届时钢价仍有下行压力,短期建议观望为主。
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。短期内市场情绪偏强,中长期基本面仍难有改善。建议,暂且观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行,市场价格暂稳。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,限产较多。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。钢材价格持续上涨,并未传导至焦炭现货市场。短期内市场情绪偏强,中长期基本面未有实质性改善。建议,暂且观望。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势分化,江苏和浙江下调,广东和内蒙古上调。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。

原油	3	3	2	3	EIA 公布的报告显示， 上周美国商业原油库存增加 262.9 万桶，前值为减少 587.7 万桶，墨西哥湾商业库存增加 112.2 万桶，库欣商业库存增加 89.2 万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加 201.4 万桶，前值为减少 584.8 万桶，汽油库存增加 92.5 万桶，前值为增加 111.1 万桶，馏分油库存增加 179.5 万桶，前值为减少 66.1 万桶，炼厂开工率为 92.6%，增加 1.3%，前值为 91.3%，炼厂产能集中地墨西哥湾 (PADD3) 开工率为 94.6%，增加 0.5%，前值为 94.1%，炼厂产能集中地中西部 (PADD2) 开工率为 96.4%，增加 4.3%，前值为 92.1%，上周美国原油进口量为 789.2 万桶/天，环比增加 56.6 万桶/天，前值为 732.6 万桶/天，上周美国原油产量为 920.2 万桶/天，环比增加 2.3 万桶/天，前值为 917.9 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增加， 炼厂开工率和净投料短暂回升，原油总产量小幅增加，报告中性偏多。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，单边操作建议观望。
棉花	2	2	2	2	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 5-9 反套。
豆粕	2	3	2	3	美农 12 月供需报告对美豆供需平衡表未做任何调整。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。连豆粕受油脂带动走强，基本面没有明显改观，建议豆粕逢高继续抛空。

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，而马来进入年底季风性强降雨阶段，可能影响棕榈果的正常采摘，从而导致棕榈油产量下降，我们维持之前的观点，油脂暂未突破区间震荡走势，可大跌后买，逢高止盈，滚动操作，较为稳妥。
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。近期国内棕榈油大幅走坚，而 BMD 仍然不温不火，预计后期棕榈油期价难以继续大幅走高，近期注意回调风险。
贵金属	2	3	2	3	隔夜美股与美债收益率下跌，美元指数波动趋于平静，金价击穿 1060 美元关口创两周新低，银价收于 14 美元下方。有消息称美国政府正准备对伊朗的新制裁措施，不过市场对此反应不大，美国上周原油库存大幅增加使得原油价格再次走弱，大宗商品价格普遍下滑。短期金银价格走势偏弱，节前消息面较为有限，预计短线金银价格将震荡偏弱。节后关注各国 PMI 数据和美国非农就业数据。

股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，周三 A 股继续缩量震荡，蓝筹表现偏弱，中小创表现偏强，期现升贴水也是相似表现。资金方面，沪股通连续两天净流入 16 亿，融资余额连续三天基本持平，二级市场整体资金面小幅净流出，但规模十分有限。整体来看，近期宏观面和消息面比较平静，A 股缩量震荡，市场缺乏方向指引，投资者仍然青睐题材股，实际操作偏谨慎。隔夜消息方面，外媒传闻个别外资行被暂停部分外汇业务，同时昨天下午离岸人民币出现干预迹象，近期人民币汇率大幅波动对 A 股走势构成一定压制。操作建议：股票投资者建议观望。股指期货投资者建议继续持有空单。</p>
国债	2	2	3	2	<p>随着年内最后一轮新股申购资金解冻，资金面维持相对宽松局面。今日公开市场有 400 亿逆回购到期，考虑到近期资金面重回宽松局面，今日公开市场小幅回笼资金的可能性较大。后期预计在年末以及春节临近时点，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。短期内，债市收益率快速下行后，市场预期的宽松政策迟迟没有兑现，现券收益率调整的可能性较大。同时需警惕的是年末春节因素的扰动，资金价格进一步攀高的风险仍存，需高度关注。短期而言，考虑到现券收益率降幅过猛，近日止盈盘明显增多，市场博弈年初利率债配置行情有透支的迹象，短期现券收益率反弹的可能性较大。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，短线重仓多单适量止盈，静待回调后的加多机会。中长线逢低加多，不建议追涨。同时继续关注多 TF 空 T 的跨品种套利机会。关注资金面情况。</p>