

20160104 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，伦铜震荡下跌，收于 4689 美元/吨，假期期间 12 月制造业 PMI 略低于预期，仍然处于 50 之下。现货方面，整体成交清淡，年末分为较重。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	2	3	美元走强打压下，2015 年最后一个交易日国际铝价大幅收低 2.15% 至 1501 美元/吨，全年跌 19.26%，沪期铝则反复波动，近月因空头大幅减仓而走强，涨 2.36%，远月缺乏反弹动力，主力 1603 合约收涨 0.32% 至 10820 元/吨，当月涨 8%，全年跌 15.5%。当日成交 37.2 万手，持仓减 2.37 万手至 69.73 万手。现货市场交投清淡，下游买兴低，上海市场主流价 10980-11000 元/吨，贴水 60-贴水 40 元/吨，广东 11130-11150 元/吨。短期仍未进一步利好消息，收储预期支撑价格蹒跚上行，近月则因逼仓维持强劲走势。在缺乏明确收储进展消息前，铝价反弹动力不足，库存持续下降也使价格难有大幅回调。后期操作建议短线为主，逢回调买入。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌承压 60 日均线，收跌 1.68% 至 1607 美元/吨，持仓量降至 28.8 万手。上周四上海市场 0# 锌主流成交 13280-13340 元/吨，现货贴水扩大至 140-70 元/吨，锌价持续反弹，炼厂积极放货，市场现货充裕。现货沪伦比下修至 8.26，三月沪伦比下修至 8.27，进口转为亏损。上期所库存增加 1579 吨至 20.04 万吨，创出 2015 年以来新高，伦锌库存减少 1575 吨至 46.44 万吨。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。建议逢高短空。

铁矿石	3	2	2	3	上周四普氏指数 43.25 涨 0.2，港口现货报价继续上涨 5-10 元，目前主流 PB 报价 315-320 之间。受下游成材价格拉涨影响，钢厂利润快速修复，多数钢厂开始通过提升入炉品位这种方式隐性复产，且补库需求有所提升。供给端从外港发货来看，未来数周将维持稳定，但是钢厂需求好转会在短期对矿价形成强支撑，后期走弱需要关注成材市场变化，预计短期内盘面将偏强运行。
螺纹	3	2	2	3	假日期间钢坯涨 60 至 1580。前期受钢厂减产和贸易商悲观超卖影响，目前市场整个环节库存都偏低，加上贸易商采购热情提升，钢价近期都将维持挺挺。从需求端来看，终端事实上随着时间推移只会越来越长，但是中间环节的补库需求将会随着市场心态的提升而持续。目前钢厂库存仍然没有开始累积，短期钢价仍然难下。目前现货市场由情绪端主导，氛围转换一般较快，因此趋势性操作机会并不明显，建议按照震荡偏强思路操作。
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。假期期间国内钢材市场明显上涨，不过主要是贸易商之间的流转，下游需求变化不大。短期内钢材市场强势，对焦煤价格有一定的支撑作用，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。钢材价格大幅上涨，钢厂利润得到修复，钢厂对焦炭的打压有所放缓，个别焦化厂有提价的诉求，但钢厂不接受。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。
PTA	3	3	3	2	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，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 装置继续推迟至 1 月初重启，BP2#110 万吨 PTA 装置计划 1 月上旬重启。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-聚酯环节供需紧平衡，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。操作上观望。
橡胶	3	3	3	3	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。仓单创历史新高，收储预期或落空，交割品高升水压制近远月合约。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，后期关注非期货持仓变动及收储政策。

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，空单出局，暂时观望。
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 MTO 亏损，但装置未停车。5 月合约贴水较大。操作上，空单出局，暂时观望。
甲醇	2	2	3	2	节前各地区现货价格走势分化，山东和广东下调，江苏和内蒙古上调。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。预期短期内甲醇价格震荡为主。
棉花	2	2	2	2	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 12756 元/吨，实际成交较少，新疆均价 12037 元/吨，降 40 元。春节前纺织企业未见集中备货，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，山东泰安国产 32s 报价 21000 元/吨，浙江涤纶 32s 报价 19200 元/吨，此外，近期传言明年的抛储时间在 3/4 月份。近期郑棉仓单及预报有所增加，近月合约波动逐渐加大短期趋势逐渐明显，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。美国农民惜售将支撑大豆期价，但南美天气正常，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。厄尔尼诺逼近 97/98 年水平，之后逐步消退。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	2015 年贵金属市场整体回落，美元加息预期和全球经济下行成为压制贵金属价格的主要因素。美元加息落地后，未来美元加息路径和全球通胀情况将成为主线。近两周金银价格区间震荡，国内外假期期间市场消息面较为清淡，不过本周各国将公布 PMI 数据和美国非农就业数据以及美联储会议纪要，市场波动料将上升，金银价格有可能打破区间震荡局面。目前现货实物需求处于旺季不旺状态，而美联储会议纪要和美国非农就业数据均有可能支持美元上行。操作上建议日内短空为主。

股指	3	2	3	3	<p>当前 A 股存量资金博弈推动股指进一步向上突破是有难度的，而场外资金迟迟不进场是一个不可忽视的因素。A 股整体高估值、重要股东减持即将解锁以及注册制改革细则尚未落地等问题都是阻碍场外资金入场的重要因素。相反，货币政策宽松预期和改革深化前景支撑着当前 A 股估值水平。近期焦点是投资者对重要股东六个月限制减持即将到期（1 月 8 日）表现出担忧情绪，市场普遍预期监管层会出台对冲政策，个人认为央行可能会选择再次降准。整体来看，短期 A 股倾向于区间震荡，建议关注央行动作和注册制改革细则落地。操作建议：股票投资者建议观望。股指期货投资者建议空单逢低离场。</p>
国债	2	2	3	2	<p>元旦前最后一周，央行暂停逆回购被部分乐观投资者理解为春节前降准的前奏，虽然从应对外汇占款下滑、稳定资金流动和补充基础货币的角度，降准预期无法排除。但是短期预期迟迟没有兑现，使得市场近期的做多热情被压制。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，央行仍然有降准的必要。基本面方面，假期公布的 12 月 PMI 为 49.7，较 11 月小幅上涨 0.1，但依然低于枯荣线，该数据一方面不会使得市场对于经济的悲观预期进一步恶化，同时也不会扭转目前市场对于经济的悲观预期。考虑到一季度基数效应对宏观数据的负面影响，整体来看基本面对于债市的利多支撑仍在。一级市场方面，本周利率债将重新恢复供给，本周共有 960 亿利率债发行，发行速度较往年有所加快。从 12 月中旬开始，由于年初配置力量提前释放，因此利率出现了快速下行。进入 1 月后，供给开始提速，可以根据一级市场发行情况判断配置力量是否依然旺盛，是否存在提前透支的可能性。因此，本周一级市场发行情况值得重点关注。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。中长期看，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。关注公开市场操作情况。</p>