

20160107 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	隔夜原油大跌超过 5%，美国 ADP 就业数据大超预期，预计非农数据仍将较为亮眼，美元或将重新走高。沪铜维持震荡走势，主力合约收于 36410 元/吨，持仓增加 1.6 万手至 76 万手，收储消息未能连续提振铜价。离岸人民币突破 6.7，贬值幅度超过 800 个基点，人民币的持续贬值是目前内盘表现相对较强的主要原因。现货方面，对近月合约报贴水 180-100 元/吨，贸易商出货心态浓重，整体的供过于求较为明显。根据亚洲金属网的数据，12 月份中国的主要铜杆厂开工率下降至 74.4%，1 月份后随着春节的临近，下游逐渐停工放假，整体下游的开工率有进一步走低趋势，需求料将继续走弱。目前市场的核心问题在于收储、减产能否承接疲弱的消费从而给以现货一定的支撑，从市场的信息来看，国储 15 万吨以及商业收储 20 万吨，以及 35 万吨的减产整个收储规模尚可，但实际执行情况和进度目前仍然没有定论，我们认为现货疲弱对于市场走势的权重较大，整体走势或将偏弱，不过鉴于人民币持续贬值，内盘下跌较为困难，可适当短线沽空外盘。
铝	2	2	2	3	伦交所三月期铝价收涨 0.34%至 1474 美元/吨。沪期铝夜盘收跌 0.23%至 10665 元/吨。现货市场成交依旧清淡，上海主流价 10850-10860 元/吨，较昨日跌约 70 元/吨，贴水放大至-190 至-180 元/吨，广东市场主要成交在 10920-10940 元/吨。出于环境考虑，马来西亚觉得暂停铝土矿开采三个月，禁令从 1 月 15 日生效。不过该禁令对中国进口矿供应影响甚微，不会左右铝价走势。短期国内在原铝消费继续下滑的负面及收储预期的正面作用下铝价维持小幅震荡行情，操作上建议逢低买入。
锌	2	2	2	3	隔夜国际原油大跌，伦锌收跌 1.75%至 1544.5 美元/吨，持仓量减少 4278 手至 28.7 万手。沪锌夜盘收于 13095 元/吨，总持仓量增至 28.3 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 12950-13040 元/吨，现货贴水收窄至 40-100 元，市场现货充足，下游逢低少量采购。人民币大幅贬值，现货沪伦比上修至 8.45，三月沪伦比上修至 8.41。亚洲金属网统计 12 月国内主要锌冶炼厂开工率小幅下滑至 76.58%，国内冶炼企业检修略有增加。12 月份镀锌企业开工率下滑至 75.91%，消费淡季来临，社会库存增加，锌基本面偏弱，但目前市场预期收储和减产，短期内维持震荡格局，建议暂时观望。

铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 42.25 跌 0.4，平台成交整体表现尚可，价格差异较大，港口现货价格小幅下跌 2-3 元，成交一般。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，使得近期高品矿价格回暖明显。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支撑，后期走弱需要关注成材市场变化，建议短期以震荡思路对待。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1560 持稳，三级螺纹主流市场报价华东地区下调 10-20 元，中间商开始对高价存观望态度。目前整体库存偏低依然对钢价形成支撑，12 月最后一周，从钢厂生产表现来看，轧线开工已经明显增加，且华东 1 月主流贸易商内贸投放不会减少，因此后期钢价的走势完全取决于贸易商之间的心态。从终端需求考虑，工地开工随着时间的推移会越来越少，而贸易商的补库力度终究有限，未来仍会以出货为主，除非心态完全发生转变。短期从钢厂的建材库存来看，供需尚未完全走弱，现货预计在本周内难有趋势性下跌行情，盘面受现货支撑，亦难有深跌，建议趋势性操作暂时等待。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，市场报价持稳，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 670 元/吨稳。国内焦化厂生产低迷，导致煤矿销售压力较大。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，南方部分焦炭价格下调 30。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，个别焦化厂有提价的诉求，但钢厂不接受，钢厂对焦炭价格维持打压，焦钢企业博弈持续。短期内钢材市场情绪偏强，中长期焦炭基本面未有实质性改善。建议，逢高轻仓试空。
PTA	3	3	3	2	中金石化 160 万吨 PX 装置节日期间重启后再次故障停车，宁波三菱 70 万吨装置计划中旬停车检修 10 天左右，BP2#110 万吨 PTA 装置计划 1 月上旬重启。近期 PTA 内盘现货小幅回升，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。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。远月升水较大，做多空间不大，操作上观望。

橡胶	1	4	1	3	收储预期落空，产业资金放弃接货，近月崩盘，自 2016 年 2 月 1 日起国家严格执行进口复合橡胶新标准，新标准执行对远月价格平台利好，近日 5-9 价差大幅收窄已经体现，但后期 1 月天量仓单将陆续抛至远月，形成持续压制，未来交割品高溢价将趋势性回归现货。泰国原料价格自 12 月中旬以来暴跌超 20%，外盘标胶、烟片供应商大幅下调售价，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，乘用车销售情况进一步转好，但乘用车数据转好对天胶消费利好有限。操作上做空思路不变。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势偏强，江苏、浙江、山东和内蒙古等地上调，进口 CFR 价格上调。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，昨日国际油价跌幅较大，盘中波幅或扩大。
棉花	2	2	2	2	随着春节临近，停收的轧花厂逐渐增加，籽棉质量有所下降，山东收购价 3.01 元，出厂价 12200-12600 元/吨，棉籽 1.18 元/吨，魏桥收购价维持 12600 元/吨，长度 27 以下拒收，湖南收购价 3.05 元/吨，出厂带票 12600 元/吨，新疆收购均价 4.36 元/公斤，手摘毛重带票提货价 13200 元，机采 12500 元。春节前纺织企业未见集中备货，但下游纱、布库存较大、销售缓慢，价格普降以便回笼资金，c32s 越南进口青岛港自提 18870 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，单边参与风险较大，5-9 走势相对明确，建议关注 5-9 反套。
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。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。阿根廷在降低出口关税后，农户大豆销售量低于预期，旧作库存压力将逐步释放。昨日连豆粕走势表现强于油脂，但基本面没有明显改观，国内豆粕库存有所增加，建议豆粕逢高继续抛空。

豆油	2	2	3	2	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。国内豆油库存目前降至 90 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。近期由于进口近月印尼棕榈油依然有不错的利润，成交较多，对棕榈油 5 月造成较大压力，带动豆油期价下行，近期豆棕价差将继续拉大。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	3	3	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。隔夜原油大幅下挫，但原油影响逐步弱化，近期美豆在消化前期利空之后暂时企稳，建议观望或短线试多。
贵金属	3	2	2	3	美联储会议纪要偏向温和，部分委员担忧低通胀，显示美联储内部对加息问题的分歧。美国 12 月 ADP 就业人数新增 25.7 万创年内新高，表明美国就业市场维持复苏态势。欧美股市下跌、人民币持续暴贬以及朝鲜氢弹试验进一步推升市场避险情绪，金银价格反弹，金价突破前期震荡区间至 1094 美元。周五美国将公布 12 月非农就业数据，若延续强劲态势对美元指数有推升作用，但我们认为 1 月底美联储加息概率较小，温和加息对市场起到中性作用。短线避险主导市场走势，预计黄金价格将偏强。

股指	2	3	3	2	<p>周三 A 股缩量反弹，沪股通资金小幅流出，融资余额小幅下降，二级市场整体资金面基本持平，显示当前市场处于反弹修正格局。期现贴水比例在近三个交易日持续扩大，显示投资者避险情绪较高。日内钢铁、有色、煤炭等行业指数大涨，反映投机资金热炒市场对改革和产能过剩行业兼并重组的预期。从消息面来看，朝鲜核爆试验不管真假，造成短期地缘局势不稳定，黄金大涨显示国际市场避险情绪明显升高。人民币快速贬值以及财新 PMI 不及预期加重市场对中国经济放缓程度的担忧。隔夜海外股市普遍下跌也与世界银行下调 2016 年全球经济增长预期有关。操作建议：预期短线 A 股弱势反弹。建议股票投资者逢低加仓。股指期货投资者建议多单日内逢高离场，择机逢低买入。</p>
国债	2	2	3	2	<p>受央行公开市场逆回购加码维稳资金面的影响，近两日银行间资金面重回宽松局面。近几日人民币加速贬值，但是其对资金面的影响有限。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。今日公开市场无回购到期，在资金面重回宽松局面的背景下，预计央行将缩减资金投放量，同时也不排除再度暂停操作的可能性。基本面方面，官方 PMI 与财新 PMI 背离，经济企稳的延续性被证伪。未来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，尽管本周利率债重新恢复供给，本周共有 960 亿利率债发行，发行速度较往年有所加快。但是从本周招标结果来看，配置需求依旧强劲。近期地缘政治风险再度上升，继沙特、巴林与伊朗断交导致中东局势紧张后，朝鲜又宣布氢弹试爆成功，外围股市普遍承压，贵金属连续反弹，风险资产不确定性增加，整体避险需求对债市偏利好。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，现券收益率继续调整的可能性较大。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。操作上建议逢低加多。关注公开市场操作情况。</p>