

## 20160108 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	A股再度触发熔断机制，金融市场恐慌氛围有所蔓延，随着国储消息的落地，盘面多头有所撤离，空头出现了一定的主动打压，夜盘一度跌至35280元/吨，随后出现熔断机制暂停消息，再度涌现空头平仓，收于35880元/吨，持仓量减少1.4万手至73.5万手，恐慌情绪有所修正。现货方面，货源较多，需求疲弱，同时由于股市大跌看跌氛围浓郁，报贴水240-150元/吨左右，现货贴水再度扩大。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。从目前的情况来看，股市的大幅波动对于铜价又一定的情绪影响，不过随着熔断机制的暂停，影响趋于淡化。操作上而言外盘空单建议继续持有，人民币由于近期外储大降，贬值压力仍然较大，内盘暂时以观望为主。
铝	2	2	2	3	市场对中国经济担忧及国际原油价格继续大跌致使国际铝价走低，不过美元因美联储偏鸽派言论而走弱，伦铝价格周四跌幅收窄，另外美铝宣布彻底关停其位于印第安纳州26.9万吨产能的冶炼厂也提振了铝价，三月期铝价跌幅收窄至0.27%至1470美元/吨。沪期铝夜盘低开后下行，之后暂停熔断机制的消息释放压力，铝价迅速反弹，主力合约尾盘收高0.75%至10745元/吨。现货市场未见改善，下游厂商按需采购，上海主流价10830-10840元/吨，贴水190-贴水180元/吨，华南市场10900-10910元/吨。短期市场仍密切关注收储消息，近期库存止降微升反映消费下滑明显，这将抑制铝价涨幅。短线操作上建议高位卖出，回调买入。
锌	2	3	2	3	隔夜伦锌大跌3.43%至1491.5美元/吨，盘中低位触及1470.5美元/吨，持仓量减少430手至28.6万手。沪锌夜盘收于12920元/吨，总持仓量增加5300手至37.5万手。昨日上海市场0#锌主流成交12890-12960元/吨，现货贴水收窄至70-20元/吨，市场现货充裕，下游按需采购。人民币大幅贬值，现货沪伦比上修至8.58，三月沪伦比上修至8.53。亚洲金属网统计12月份镀锌企业开工率下滑至75.91%。随着春节临近，部分镀锌企业将在1月下旬陆续停产，预计1月份镀锌企业开工率将进一步下滑，社会库存增加，锌基本面维持弱勢格局，偏空操作。

螺纹	2	2	2	3	本周螺纹现货已经开始出现走弱的情况，前期螺纹价格的坚挺更主要还是中间环节的流通所导致。从供给端来看，华东厂利润现在在 50 元左右，但是有利润并不意味着钢厂会复产，因春节原因，钢厂原有的检修计划依然会执行，不过新增检修恐怕会变少，因此供应端主要以稳为主未来。从需求端来看，后期工地停工只会增加不会减少，所以完全看贸易商的备货需求，从了解的情况来看目前贸易商已经进入出货状态，但是受下游需求逐渐衰退影响，价格开始走弱。不过目前库存依然很低，想要价格有深跌还得看库存累积的速度。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏 41.7 跌 0.55，平台固定价成交走弱明显。12 月底 1 月初钢厂确实有补库动力，库存天数差不多增加了 3-4 天，虽然生产端利润有了，但是钢厂这里开工并不会增加，只会通过提升入炉品位方式来变相复产，这种复产带来的需求相对有限。供应端看的话，12 月份澳洲发货持稳，巴西出口大幅增加，1 月到港因此不会低。需求端补库会走弱、生产提升一般，因此矿价现阶段反弹基本到位（现货美金），但盘面最近在热炒人民币贬值，所以矿价有支撑。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，山东焦煤涨 5，其他市场报价持稳，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。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，神华乌海二级焦下调 10。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。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，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	2	3	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。操作上逢高做空思路不变。
LLDPE	2	3	2	3	目前国内 LLDPE 开工率在高位，5 月合约新增产能较少，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，1-2 月份预计累库存较多，会限制 5 月合约的高度。操作上，观望或试空。
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。下游需求季节性走弱。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，观望或试空。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势偏强，河北、江苏和浙江等地上调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示国内甲醇开工率回升。港口可流通货源增加。国内下游市场中，甲醛受季节性等因素影响继续走低，二甲醚市场需求维持低迷，烯烃开工率回升。预期短期内甲醇价格震荡。
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提前至 3/4 月份。近期郑棉仓单及预报有所增加，近月合约波动加大，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	A 股暴跌、中国外汇储备下降以及人民币大幅贬值推动欧美股市下挫，市场避险情绪整体上升，金价大幅反弹至两个月新高并突破 1110 美元，银价大幅上扬但整体涨幅弱于黄金。短期市场避险情绪主导市场，而美联储 1 月加息概率较小，对贵金属价格走势有利。预计短线黄金价格将继续偏强。

国债	2	2	3	2	<p>央行公开市场本周净投放资金 1900 亿，受此影响，近两日银行间资金面重回宽松局面。尽管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，资金需求较大以及外汇储备连续大幅下降的背景下，央行仍然有降准的必要。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于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，整体对债券市场的影响有限。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。昨日公布的外汇储备数据显示，外汇储备创史上最大降幅，短期内降准预期恐再起，对债市偏利好。短期内，资金面的变化仍是影响短期债市走向的重要因子，目前流动性充裕，而且经济基本面依然表现不佳、货币宽松预期持续，债市收益率向上的压力有限。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。操作上建议短期波动加大，波段操作为主，中长线维持逢低加多操作思路。建议需要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。</p>
----	---	---	---	---	--