

20160112 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	<p>日盘股市在再度暴跌，离岸人民币出现超过 1000 个基点，央行可能开始干预汇率，贬值势头得到暂时性的遏制。沪铜在日盘大幅增仓后夜盘持仓减少 8000 手，收于 34870 元/吨，LME 在盘中跌至 4381 美元/吨，创下 2009 年 5 月以来的新低。智利 Cerro Colorado 铜矿开始罢工，1-9 月累计产铜 55,600 吨影响较小，后面来看铜矿方面的罢工开始逐渐增多，不好过预计实际影响产量有限，难以提振铜价。在收储预期落地之后铜的现货市场并未有所反应，报贴水 250 元/吨-贴水 150 元/吨，看空氛围浓厚，无法激起市场买兴，进口铜货源持续增长，货多难消化，持货商为促进换现。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。目前国储 15 万吨落地，但是对于现货市场并没有提振，料铜价仍将承压，外盘空单建议继续持有，有望跌破 4300 美元/吨，内盘则由于人民币面值预期稍有遏制，可适当短空。</p>
铝	2	2	2	3	<p>中国股市再度大跌反映市场对经济前景悲观加剧，另外美元走强，原油继续大跌，国铝价格受挫，不过美铝及 Noranda 铝业先后减产抑制了铝价跌幅。周一伦交所三月期铝价收跌 1.75% 至 1462.5 美元/吨。上期所夜盘铝价低开后冲高回落，收跌 0.28% 至 10785 元/吨。因期货价格上涨现货采购商采购意愿回升，不过市场供应货源充裕，上海主流价格 10910-10920 元/吨，贴水收窄至 -140 至 -130 元/吨，广东市场 10950-10980 元/吨。中铝山西氧化铝是否减产或关停有待观察，而中铝希望通过这种方式换得当地政府给予补贴可能性更大，因此对铝价难有实质性利好，而下游消费下滑趋势不改致使铝价短期仍有回调可能，收储预期则限制了价格下行空间，短线操作上建议逢高多单减仓，回调后再补多单。</p>
锌	2	2	2	3	<p>隔夜国际原油大跌，嘉能可信用违约掉期 (CDS) 飙升至 950 个基点，创 2009 年 4 月以来最高。伦锌大跌 2.5% 至 1465.5 美元/吨，持仓量减少 3643 手至 28.6 万手。沪锌夜盘收于 12700 元/吨，总持仓量增加 2398 手至 38.9 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12770-12860 元/吨，对沪期锌 1602 合约升 40-贴 40 元，锌价小跌，炼厂持货观望，市场货源充足，下游按需采购。现货沪伦比下修至 8.62，三月沪伦比下修至 8.58。锌价下跌，现货贴水逐渐收窄，现货出现了一定的抵抗。1 月份是消费淡季，随着春节临近，部分镀锌企业将在 1 月下旬陆续停产，社会库存和上期所增加，锌基本面维持弱势格局，建议偏空操作。</p>

铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 41.05 跌 0.45，月均 41.98，港口现货报价 320，小幅下跌，现货折盘面在 345-350 之间。钢厂目前利润情况尚可，但是因季节性因素干扰，复产情况不佳，且经过前期补库后，近期采购明显放缓，导致矿价持续疲弱。发货上，12 月澳洲和巴西发货均处于高位，因此 1 月货源供应充足，加上目前库存即将破 1 亿吨，市场挺价意愿也较差，矿石价格下行压力大。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1600 涨 10，三级螺纹华东小幅下跌 10-20，华北盘整。目前贸易商进入出货状态，但下游工地施工减少使得需求难有持续性表现，多地出货出现滞缓。不过钢厂复产不多使得目前库存依然较低，短期现货大幅下跌条件不成熟，预计近期钢价以阴跌为主。
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。焦钢企业焦煤库存微增，焦化厂亏损未见好转，对焦煤采购按需采购。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，主产区价格暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。港口以及焦化厂库存走低，市场成交尚可。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，偏空思路为主。
PTA	2	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 11 日重启，逸盛宁波 4#220 万吨装置原计划 1 月上旬开始停车检修 15 天，目前推迟至 1 月 15 日。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，下游季节性走弱趋势不变，操作上逢高做空为主。

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。
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，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。5 月合约贴水较大。操作上，轻仓做空。
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 月合约贴水缩小。操作上，逢高做空。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势分化，江苏、浙江和山东等地下调，内蒙古小幅上调。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。港口库存下降。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。临近春节，国内籽棉成交稀少、皮棉售价维持不变，港口提货价稳中有涨，总体看皮棉销售疲软，纺企补库不积极，纱线库存增加，为回笼资金纱厂普遍降价销售，此外化纤类替代品价格也持续下降，此外，近期传言明年的抛储时间提前至 3/4 月份，预计节前棉价依旧维持弱勢。

豆粕	2	2	2	3	美豆延续低位震荡，巴西大豆产量问题不大。全球大豆供应前景依然充裕，大豆出口市场竞争愈发激烈。阿根廷在降低出口关税后，农户大豆销售量不及预期，预计阿根廷陈豆库存压力将逐渐释放，美豆压力减轻。国内豆粕现货近两日成交情况不错，期货市场出现小反弹体现节前补货行情，但若美豆持续低迷，连豆粕备货行情或许也一闪而过，5月合约在2400附近或面临较强阻力，策略上不建议追多，在无其他刺激因素出现的情况下，可逢高抛空，依然作为空头配置。
豆油	2	2	3	2	对于油脂而言，印尼近月低价棕榈油继续冲击市场，进口印尼5月棕油依然有着不错的利润，这使得豆-棕价差再度反弹，我们认为反弹仍将延续。豆油库存降至90万吨，棕榈油库存维持在82万吨的高位。MPOB1月报告中马来棕榈油产量将继续大幅下降，同时库存出现拐点。但原油市场极度疲弱压制整体油脂市场。对于油脂的单边策略，我们依然认为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。至于买豆油还是买棕榈油，根据市场变化随时调整。
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。
贵金属	2	3	2	3	隔夜油价逼近30美元刷新12年新低，中国股市再次暴跌但人民币收涨，市场避险情绪略有缓和。美国12月就业市场状况指数2.9创11个月来新高，结合上周五美国非农数据来看美国就业市场持续改善，美元指数回升至98点位上方，金价回落至1100美元下方，银价连续两个交易日下跌。原油价格走低打压全球通胀预期，中长线来看金银抗通胀需求持续减弱，但实物需求对价格仍有支撑作用。短线金银价格出现回落修正，目前回落至

					5日均线下方，短线料将继续整理，建议观望为主。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，周一期现基差走势出现分化，上证50显著强于中证500，表明市场抛压主要来自中小创。资金方面，沪股通小幅流出，融资余额继续快速下降，二级市场整体资金面净流出规模非常大，中小市值净流出资金量占比超过60%，显示投资者避险意愿非常强。从消息面来看，人民币汇率剧烈波动引发市场对流动性和人民币资产重估的担忧，但周一香港人民币隔夜拆解利率升至新高以及离岸人民币大幅走强等现象来看，在央行通过资金和政策的持续干预下，预期人民币波动短期逐步稳定。12月工业品通缩和外汇储备大降，市场对央行降准预期在逐步升高。操作建议：短期A股倾向于超跌反弹，建议股票投资者逢低加仓低估值蓝筹，股指期货多单建议继续持有。
国债	2	2	3	2	周一消息面较为平静，货币市场资金面延续充裕局面，资金利率继续稳中略降。近期虽然在央行千亿逆回购的助攻下资金面暂时保持平稳，但是人民币大幅贬值所造成的资本外流问题仍旧严峻，同时春节前货币需求可能出现季节性回升，央行通过降准平抑资金面扰动以及对冲资本外流的概率进一步提升。今日公开市场有1300亿逆回购到期，预计在资金面重回宽松格局的背景下，央行低量对冲的可能性较大。基本面方面，近期公布的通胀数据显示经济仍在探底过程中，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，本周利率债供应量为1190亿，供给量仍在增加，但是近期股市再次暴跌为债市频添人气，同时资金供给依旧较充裕，现券市场看多情绪不减，料将支撑新债需求，整体对债市偏利好。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、经济基本面依然表现不佳、货币宽松预期持续，但是降准预期一再落空，市场情绪偏谨慎，预计债市收益率宽幅震荡为主。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。操作上建议由于短期波动加大，波段操作为主，中长线维持逢低加多操作思路。关注公开市场操作情况。