

20160113 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	隔夜原油盘中跌破 30 美元，商品市场空头氛围较重，离岸人民币出现一定的企稳，受到部分反套离场的影响，内盘抗跌性松动，沪铜冲高回落，收于 34720 元/吨，持仓减少 5732 手，LME 跌至 4350 美元/吨，从盘后持仓来看，前期空头出现一定的离场，新增空头入场，有利于实现空头置换减少空平压力。在收储预期落地之后铜的现货市场并未有所反应，持货商维稳昨日贴水水平报价，无意扩大贴水。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，有望突破 4300 美元/吨，人民币贬值压力仍然较大，内盘适当短空，有测试前期低点的可能。
铝	2	2	2	3	美元继续走高及原油持续下跌对国际原铝价格压力不减，周二伦铝收跌 0.89% 至 1449.5 美元/吨。沪期铝夜盘承接下行趋势，1603 合约收跌 1.58% 至 10565 元/吨。现货市场下游消费显疲态，成交清淡，上海主流价 10880-10890 元/吨，贴水 110-贴水 100 元/吨，广东 10870-10880 元/吨。汽车工业协会数据显示，2015 年中国汽车产销同比分别增长 3.3% 及 4.7%，增速都明显下降。成立合资子公司明确了商储确将实施，不过这也意味着短期利好出尽，短期因消费萎缩造成的过剩加剧将使铝价承压，这种情况待收储实施才能得以改善，在具体实施日程出台前，铝价承压回调，但空间有限，操作上建议逢低买入。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌收跌 0.34% 至 1460.5 美元/吨，盘中创出新低 1444.5 美元/吨，持仓量增加 2588 手至 28.9 万手。沪锌夜盘收于 12420 元/吨，总持仓量减少 1.1 万手至 38.1 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12560-12630 元/吨，对沪期锌 1603 合约升 50-贴 20 元，下游逢低采购，成交整体回暖。现货沪伦比 8.68，三月沪伦比 8.58，进口盈利略有扩大。锌价下跌，现货升水未有明显提升。1 月份是消费淡季，社会库存和冶炼厂库存高企，锌基本面维持弱势，建议偏空操作。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 39.85 跌 1.2，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 1610 涨 10，三级螺纹华东盘整，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，市场价格暂且稳定，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，市场价格暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。华北地区焦炭出货情况尚可，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 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。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	2	3	1	3	周二泰国内阁开始讨论提振橡胶价格的措施，计划八部委（农业部、商业部、国防部、教育部、工业部、内政部、卫生部、和交通部）动用数十亿泰铢来消化本国橡胶，以帮助陷入困境的天胶种植者。泰国原料价格小幅回升，成交有所改善。国内收储预期落空，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。2015 年 ANRPC 成员国总产量 1088.8 万吨，同比微降 0.6%，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，4 月份和三季度较为集中。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 MT0 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	目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。进口价格下调。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。总体看，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势。
豆粕	2	2	2	3	隔夜美豆上涨，美农报告意外下调美国大豆产量及结转库存。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	美国农业部 1 月供需报告中，收获面积为 8180 万英亩，预期为 8240 万英亩，上月为 8240 万英亩。单产为 48 蒲式耳/英亩，预期为 48.4 蒲式耳/英亩，上月为 48.3 蒲式耳/英亩。产量为 39.3 亿蒲式耳，预期为 39.83 亿蒲式耳，上月为 39.81 亿蒲式耳。期末库存为 4.4 亿蒲式耳，预期为 4.71 亿蒲式耳，上月为 4.65 亿蒲式耳。全球大豆期末库存为 7928 万吨，预期为 8250 万吨，上月 8258 为万吨。报告利多。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。建议观望。
贵金属	2	3	2	3	美油下破 30 美元创 12 年来新低，沙特信用违约风险骤升。原油价格走低打压商品货币，美元指数连续上扬至 99 点位，金银价格受压回落。短期人民币企稳，市场避险需求消退，而原油价格走低进一步打压抗通胀需求。金银价格反弹受阻，目前已回吐上周大部分涨幅，反映金银风险溢价减弱，市场焦点重新转向美元本身。预计短线金银价格料将偏弱，金价有可能回落至前期震荡区间。

股指	3	2	3	2	<p>上周五早上谈到新年第一周的关键词是避险，那么经过了将近一周时间，主要负面因素发生了哪些变化？首先，人民币快速贬值趋势被有效逆转，央行通过资金和政策干预促使离岸人民币和在岸人民币价差完全收敛，对稳定市场恐慌情绪有显著帮助。其次，市场对央行在春节前降准乃至降息的预期重新升温，影响因素是 12 月经济领先指标、外汇储备和通胀均不及市场预期，但是目前市场资金面非常宽松，并且以往央行降准前后人民币汇率表现相对比较稳定，所以个人认为央行节前加码量化宽松的时间点可能偏向于月底前后。熔断机制已经暂停不再做评述。大股东限售减持从新规上看确实留有后门，但从市场化角度来讲，监管层保留大股东通过大宗交易和协议转让不受减持比例限制也是可以理解的。总体而言，宏观政策面经历了短暂恶化之后在重新企稳好转。从盘面来看，周二期现基差有小幅收敛趋势，资金方面，沪股通继续小幅净流出，融资余额仍在下滑，过去三周净流出规模接近 2000 亿，二级市场整体资金面净流出规模十分有限。整体来看，本轮 A 股系统性风险引发的资金去杠杆过程接近尾声，短暂震荡企稳之后，后市 A 股迎来底部反弹的概率还是比较大的。操作建议：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。</p>
国债	2	2	3	2	<p>昨日银行间货币市场资金平稳，央行的净回笼并未影响整体宽松的流动性。近期离岸人民币汇率回暖，央行的强势干预，缓解了市场的恐慌。但是持续的资本外流，叠加春节将至，资金需求将大大上升，或产生一定干扰，春节前后仍有降准的必要。目前看来央行维稳决心坚定，流动性仍将维持平稳状态。一级市场方面，昨日发行的五期国开债受到市场热烈追捧，中标利率大幅低于二级市场收益率，显示了旺盛的配置需求，再次向二级市场传递暖意。近期，资金面持续宽松仍是影响现券收益率走势的直接和关键因素，尽管短期内存在缴税、春节等季节性因素的扰动，但货币宽松预期不断增强背景下，季节性因素不会对资金面产生明显冲击，流动性宽松局面将持续。如此背景，加上人民币汇率趋稳，资金外流的恐慌情绪有所缓解以及股市波动较大令市场风险偏好进一步下降，配债需求愈发旺盛。同时，昨日有外媒传闻，央行就 MLF 需求向部分银行旬量，尽管会否投放资金仍待确认，但是仍向债市释放暖意。目前仍未见到逆转性的事件冲击和明显的利空因素，现券收益率下行趋势未变，债市短期内料继续维持暖势。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。操作上建议维持逢低加多操作思路，不建议追涨。关注 12 月经济数据。</p>