

## 20160114 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	
铝	2	2	2	3	中国 12 月贸易数据大幅好于预期, 短暂提振市场, 周三伦铝收高 0.59% 至 1458 美元/吨。沪期铝夜盘止跌企稳, 主力合约收涨 0.24% 至 10600 元/吨。现货市场持货商积极出货, 下游接货意愿趋降。上海主流价 10630-10650 元/吨, 贴水扩大至 -220 至 -200 元/吨。广东主流价 10690-10720 元/吨。国内现货铝市趋弱态势不改, 消费继续下滑致使过剩加剧, 而收储预期对铝价支撑持续, 致使铝价上涨及下行空间都有限, 操作上建议逢低买入。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌收涨 1.71% 至 1485.5 美元/吨, 持仓量减少 2224 手至 28.7 万手。沪锌夜盘收于 12550 元/吨, 总持仓量增至 37.8 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12440-12550 元/吨, 对沪期锌 1603 合约升 70-贴 10 元, 市场货源充足, 下游观望为主。现货沪伦比下修至 8.55, 三月沪伦比下修至 8.47, 进口转为小幅亏损。进口矿加工费下滑, 但短期内国内冶炼厂锌精矿库存充足, 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。锌价大幅下挫后出现一定的修复, 空单离场, 暂时观望。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 39.5 跌 0.35, 港口现货报价 310, 现货折盘面在 335-345 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 持稳, 三级螺纹涨跌互现, 整体持稳。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, 加上春节临近, 部分商家有在低库存状态下后期囤货意愿或将增加, 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，华北个别地区价格微降，其他地区价格暂且稳定。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。钢厂对焦炭价格维持打压，但钢厂需求仍在，降价要求遭焦化厂抵制，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	近期 PTA 现货跟随原料走弱，加工费有所转好。目前 PTA-聚酯环节供需紧平衡，PTA 库存不高，1-2 月份大幅累库存，仓单增加。装置方面中金石化 160 万吨 PX 装置计划本周末重启，宁波三菱 70 万吨装置计划中旬停车检修 10 天左右，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 1 月份开始负荷季节性走弱不可避免。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 加工费有望趋势转好。鉴于远月升水较大，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。泰国原料价格周二回升，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 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	前各地区现货价格走势偏弱，江苏、浙江、山东和广东等地下调。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，国内籽棉成交稀少质量有所下降、皮棉售价维持不变，内地收购价维持 3 元左右，出厂价 12300-12700 元/吨，魏桥收购价维持 12600 元/吨，新疆收购均价 4.36 元/公斤，手摘毛重带票提货价下降至 13200 元/吨。进口棉 1%关税下折合为 11800 元，内外价差约 900 元/吨，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，建议 5-9 滚动操作。
豆粕	2	2	2	3	隔夜美豆继续小幅上涨，美农报告意外下调美国大豆产量及结转库存，中国 12 月大豆进口高达 912 万吨，提振市场信心。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。豆油库存进一步降至 84 万吨，节前补库使得去库存速度有所加快，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	2	2	3	隔夜布油价格跌破 30 美元，拖累美股下行，避险情绪有所升温，黄金价格出现暂时企稳回升，银价大幅反弹，美国 10 年期国债收益率回落至 2.1%。美联储褐皮书显示美国大部分地区经济活动扩张，结合上周五美国非农就业数据来看，美国经济持续复苏，但我们认为 1 月底美联储仍可能不加息，低通胀和全球市场动荡是其加息主要障碍。预计短线金银价格以震荡为主，建议观望。

股指	3	3	3	2	<p>周三盘面显示期现基差表现平平，现货维持缩量下跌，各行业指数普跌。资金方面，沪股通资金流向近期基本持平，融资余额在周三继续显著回落，二级市场资金流出较为显著，中小创是主要流出渠道。短期投资者避险情绪非常高。从消息面来看，中国 12 月外贸好于预期，当月人民币小幅贬值对出口有一定帮助，但从外贸先行指标表现和虚假贸易数据结果来看，市场似乎难以相信中国外贸的好转趋势。沪深交易所昨日发文强调监控大股东减持，从内容上看规则未变，增加了监督措施，防范大股东减持对二级市场价格形成冲击。关于这方面，近期处于话题敏感期，同时 A 股已经大幅回落，大股东短期减持现象预期会比较收敛。整体来看，本轮 A 股系统性风险引发的资金去杠杆过程预计接近尾声，建议投资者不必过分悲观。操作建议：当前仓位控制第一位，方向上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>近期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。今日公开市场有 700 亿逆回购到期，预计资金宽松的背景下，央行继续低量回笼资金的可能性较大。基本面方面，最新出炉的外贸数据改善，对近期债市高歌猛进的多头情绪打压亦有限。一方面，市场不少机构认为外贸改善存诸多水分，另一方面，短时期抑或中期的进出口贸易改善，仍难以支撑经济基本面转暖。一级市场方面，近日发行的利率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，尽管月中存在缴税、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，季节性因素料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。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。操作上建议维持逢回调加多操作思路，不建议追涨。关注公开市场操作情况。</p>