

## 20160118 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	国际原油价格创新低以及中国股市因素加重了市场悲观情绪，上周五伦交所三元铝价跌 1%至 1472.5 美元/吨。沪期铝上周五夜盘窄幅震荡，主流 1603 合约微跌 0.05%至 10695 元/吨。现货市场方面，华东市场持货商积极出货，下游正常接货，上海主流价 10730-10740 元/吨，较期货近月合约升水 5-15 元/吨。广东市场成交依旧低迷，主流价格 10770-10800 元/吨。消费萎缩、能源价格大跌及宏观负面影响对铝价不利，不过收储即将执行则对价格有支持，短期国内铝价仍以振荡为主，短线建议波段操作。
锌	2	2	2	3	隔夜国际原油大跌，伦锌下跌 2.58%至 1475.5 美元/吨，持仓量降至 28.5 万手。沪锌夜盘收于 12560 元/吨，总持仓量减少 1.9 万手至 35 万手。上周五上海市场 0#锌主流成交于 12600-12660 元/吨，对沪期锌 1603 合约贴水 50-升水 20 元/吨，货源充裕，下游畏高观望。现货沪伦比下修至 8.45，三月沪伦比下修至 8.42，进口亏损小幅扩大。伦锌库存持续下滑，降至 44.6 万吨，现货贴水收窄至 7.75 美元/吨。SMM 调研显示，锌下游企业 70%将与 1 月 25-29 日放假，锌现货消费趋淡，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	周五普氏指数 41 涨 1.75，月均 41.15。上周市场成交端呈现平台活跃，港口冷清的特点。主要在于钢厂目前虽然有利润，但是因为春节因素复工意愿并不强烈，因此财务压力缓解的钢厂选择购入远期现货以在节后复产做准备。现货端，受钢厂开工始终没有企稳以及港口库存即将破亿吨压力，反弹难度较大，但盘面上成材坚挺会对矿石形成支撑，操作上建议节前观望为主。
螺纹	2	2	2	3	周末钢坯 1670 涨 20，三级螺纹上周主流城市报价以稳为主。虽然钢厂利润改善，但是复产情况不多，主要还是季节性因素。需求端虽然终端工地在萎靡，但因为临近春节，贸易商有一定的囤货需求，这使得目前钢厂端库存依然偏低。后期钢材现货虽说仍然会走弱，但是深度不够，主要是时间太短以及库存不支持，预期还是要等春节期间现货库存增加后（待观察），现货才会有较为流畅的跌幅。
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。下游钢材价格坚挺，短期内支撑焦煤价格，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，除西北地区价格下降外，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。钢厂利润有所修复，对焦炭的采购有所增加，焦炭出货情况尚可，但焦化厂开工率回升，导致焦化厂库存有所增加。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。受制于钢材价格坚挺，短期焦炭价格难有深跌，中长期焦炭基本面未有实质性改善。建议，暂且观望。
PTA	2	3	3	2	本周 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，本周仓单增加 1.6 万吨将加剧市场现货紧缺程度，2 月份会大幅累库存。当前产业链矛盾核心在于疲弱的聚酯、坯布环节，聚酯负荷年前季节性走弱不可避免，但与此同时 PTA 供应商抛出检修、降幅计划控制库存。原油、石脑油暴跌 PX 重整环节利润转好，中金石化 160 万吨 PX 装置计划近期重启，PX 后期存补跌预期。目前 PTA 库存结构较好，加工费年前可压缩空间不大。鉴于远月合约升水较大，操作上逢高做空为主。
橡胶	2	3	2	3	泰国政府计划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，政府计划以不超过每公斤 45 泰铢的价格直接从农户手里购买橡胶。上周泰国原料价格回升，成交有所改善。2015 年 ANRPC 成员国总产量 1088.8 万吨，同比微降 0.6%。其中，印度、中国同比下滑较多，分别为-18.8%和-5.5%。2015 年我国汽车产销增速放缓，分别完成 2450.33 万辆和 2459.76 万辆，同比增长 3.3%和 4.7%。截至 2016 年 1 月中旬，青岛保税区橡胶库存较 2015 年底增 2.1%至 26.05 万吨。操作上短期偏弱思路对待，中长期偏空观点不变。
LLDPE	2	2	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，等待做空机会。
PP	2	2	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。下游需求季节性走弱。利润方面，石化、一体化煤化工、PP 粉料利润尚可，华东外购甲醇的 MTO 亏损，但装置未停车。5 月合约贴水缩小。等待做空机会。

甲醇	2	2	3	2	<p>日前各地区现货价格走势分化，江苏和浙江等地上调，山东下调。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。国内下游市场中，传统下游仍低迷，甲醛受季节性等因素影响继续走低，二甲醚和醋酸市场开工率下降。烯烃方面目前华东、华中及西北大部分装置维持运行。预期短期内甲醇价格震荡。</p>
棉花	2	2	2	2	<p>春节临近，籽棉收购逐渐停止，内地收购价维持3元附近，但是霜后花增多，质量下降明显。皮棉售价维持不变，出厂价普遍在12300-12700元，成交稀少，下游纺企补库不积极，纱线库存增加，进口棉1%关税下内外价差缩小至900元，港口提货价稳中有涨。节前企业为回笼资金，普遍降价销售，纱厂较为明显，此外化纤类替代品价格也持续下降，进一步拖累棉花价格，预计节前棉价依旧维持弱势，此外，近期仓单增加较快，估计半数会转抛5月，今年抛储很可能提前至3月份，对5月造成压制，盘面9月贴水5月200元，单边参与风险较大，建议5-9反套。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>周五美豆因获利了结回落，美豆周度出口数据强劲，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。目前国内豆粕库存处于历年同期的偏高水平，继前一周豆粕成交量大增之后，上周豆粕成交情况一般，节前备货可能接近尾声。连豆粕本周走势变化不大，5月合约徘徊在2400附近，虽然短期基本面比较纠结，受到美农报告及节前备货的扰动，但中期供需基本面依然偏宽松，依然建议择机抛空。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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。近日有消息称国家可能拍卖16万吨临储豆油，这使得豆油昨日先涨后跌。连豆油目前在前期低点位置，目前位置操作价值不大，若原油跌势不止，豆油可能仍有继续下探的空间，5月合约在5450附近可尝试多单介入。接近年底包装油备货需求增加，我们对于未来一段时间豆油的基本面依然看好。</p>
大豆	2	3	2	3	<p>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。</p>

棕榈油	3	3	3	2	<p>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。马来西亚已经进入季节性减产周期，将支撑棕榈油期价，但出口疲软，令 BMD 承压。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。建议暂时观望。</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>伊朗制裁解除在即，原油价格持续暴跌，全球股市全线下挫，避险资金涌入债市迹象明显，金价回落至 1100 美元下方，银价仍处宽幅震荡。美国就业市场数据良好，但工业产出和零售销售等数据不佳，低油价、强势美元和海外市场动荡对美国形成拖累，预计下周美联储料将不会加息。现货方面，美国金币和银币销量回升，表明实物需求有所回暖。短线金价重心回落，但下方有一定支撑，避险情绪对其价格起主导作用，预计短线金价以调整为主，银价料将延续大幅波动。</p>
股指	3	3	3	2	<p>上周 A 股自年初连续第二周大跌，融资余额下滑逼近至 1 万亿规模，二级市场资金面在上周五再次大幅流出，中小市值是资金主要流出渠道，投资者去杠杆过程尚未结束。海外股市也是连续第二周大跌，国际原油跌至本世纪初水平，全球市场避险情绪居高不下。自上周以来，上市公司大股东承诺不减持的家数逐步增多，而年初至今大股东表现出净增持，对改善投资者情绪有显著帮助。IPO 发行规模和节奏在新年第一周的证监会新闻发布会也被进一步明确，会视市场波动情况而定。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。本周 A 股存在超跌反弹的可能性，建议股票投资者轻仓操作，建议股指期货投资者逢低买入。</p>

国债	2	2	3	2	<p>上周后期资金面短端和中长端资金拆借价格均有所上涨。央行上周累计净投放 900 亿元资金，加上 1000 亿 MLF 操作，央行维稳资金面的意图较明显，货币市场流动性偏宽松局面仍未发生改变。此外，本周二央行还将开展 2016 年首期国库定存招标，期限为 9 个月，操作量 800 亿，创历史新高。逆回购与 MLF、国库定存招标配合，央行长短期资金结合，精准投放，既符合金融机构流动性需求，也有利于保持银行体系流动性合理充裕。同时也意味着短期央行降准的时点再度延后。基本面方面，最新出炉的外贸以及信贷数据改善，对近期债市高歌猛进的多头情绪有所打压。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。但是近期有媒体称财政部已经向个省市地方政府下达地方债置换额度上限，而且上限额度较 2015 年有很大的提升。据此，我们认为若媒体传言属实，预计 2016 年第一批地方政府债务置换或将提前开始，结合近期央行偏向于通过公开市场以及 MLF 等工具维稳流动性的做法，降准恐将延后，而此时开展地方债置换将对债市构成一定的冲击。此外，从近期债的盘面上来看，经过一段时间的宽松上行，期债价格上行动力有所减弱，短期建议多单逢高适量止盈。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。</p>
----	---	---	---	---	---