

## 20160120 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	日盘商品多头氛围继续，午后 A 股大涨，商品出现较大幅度拉涨。夜盘 LME 价格出现较大幅度的回落，炒作氛围有所减轻。沪铜主力合约收于 35180 元/吨，持仓量增加 9870 手至 73.1 万手，在日盘较多空头止损后，有新增空头继续增仓打压的情况。昨日公布的四季度及 2015 年经济数据不佳，GDP 增速滑落至 6.9%，下行压力依旧。现货方面，上午一度出现 300 元以上的贴水，午后继续大幅拉升后贴水有所收窄，整体成交出现好转，有一定的备货现象，预计贴水仍将维持在 300 元/吨以上。五矿资源称，该公司已经从 Las Bambas 铜矿向中国发运首船铜精矿，总量为 10,000 吨，作为今年最大的新增供应项目，40 万吨的金属量对于供需影响较大。短期来看商品整体的炒作氛围较为明显，但基本面短期难言改善，操作上以观望为主。
铝	2	2	2	3	中国经济数据不佳，不过市场预期政府或有新刺激政策，短暂推升国际铝价，伦交所三月期铝价最高一度达 1509 美元/吨，不过原油价格继续走低，打压市场信心，铝价迅速回落，并振荡收跌 0.37% 至 1481 美元/吨。沪期铝夜盘高开低走，最终收平。现货市场由于到货量有限，而下游厂商表现出备货需求，现货价格走强，上海主流价 10740-10750 元/吨，升水 20 元/吨左右，广东主流价 10780-10820 元/吨。国内煤炭价格反弹短暂支撑冶炼成本，当中长期降势不改，商储目前已有备货情况，铝锭库存再度下降，抵消消费下滑的负面影响。短期国内铝价仍以振荡为主，建议波段操作为主。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌冲高回落，收涨 0.3% 至 1500 美元/吨，持仓量降至 28.3 万手。沪锌夜盘收于 12790 元/吨，总持仓量增至 34.7 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12660-12720 元/吨，对沪期锌 1603 合约升 20-贴 40 元，炼厂出货，下游少量采购，成交略好于昨日。现货沪伦比下修至 8.52，三月沪伦比下修至 8.49，进口亏损小幅扩大。伦锌库存暴增 27950 吨至 47.27 万吨，全部集中在美国新奥尔良。消费淡季锌现货消费趋弱，社会库存和冶炼厂库存高企，锌基本面维持弱势，上方空间有限，建议逢高沽空。
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，现货价格暂稳。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。节前钢厂有一定的补库需求，焦炭出库顺畅，部分焦化厂提出涨价诉求，但并未被钢厂接受，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	3	3	3	2	近期商品氛围有所转好，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，2 月份大幅累库存，仓单增加。装置方面中金石化 160 万吨 PX 装置重启失败，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 万吨装置推迟至 1 月 15 日检修。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。操作上暂且观望。
橡胶	3	3	1	3	国际三方橡胶理事会（ITRC）成员国今日会议商讨天胶价格支持计划，上周二泰国内阁开始讨论提振橡胶价格的措施，按照政府公布的收胶方案，由货仓机构、维和委及泰胶业机构向胶农直接购胶 10 万吨，本月 25 日开始向胶农购买。泰国原料价格回升，成交有所改善。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。操作上短期观望，中长期偏空思路不变，关注泰国收储力度。
LLDPE	2	2	2	2	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，3、4 月份较旺。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 月合约贴水缩小。操作上，观望为主。
PP	2	2	2	2	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 MT0 亏损，但装置未停车。5 月合约贴水缩小。操作

					上，观望为主。
甲醇	2	2	3	2	目前各地区现货价格走势分化，江苏、广东和浙江等地上调，河北和山东下调。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。
棉花	2	2	2	1	隔夜美盘大幅上涨 1.06 美份，合 1.73%，郑棉夜盘上涨 120 点。临近春节，国内轧花厂放假停工增多，内地籽棉收购价维持 2.95-3.03 元，成交稀少，皮棉售价维持 12200-12600 元/吨，但纺企采购补库不积极，港口提货价稳中有涨，巴西棉 SM 级报 14300 元/吨，进口纱价格受人民币影响价格小幅上涨，印度 32S 报 19495 元/吨，纱线进口成本有所增加，国内纱厂为回笼资金普遍降价销售，此外，涤纶短纤报 6125 元/吨，粘胶报 12230 元/吨，替代品价格也持续下降，预计节前棉价依旧维持弱势。操作上建议 5-9 反套滚动操作。
豆粕	2	2	2	3	美豆周度出口数据强劲，但全美 12 月大豆压榨量则是四年同期最差，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。连豆粕昨日放量大涨，受到整体商品回暖、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，依然建议暂时观望，择机抛空。
豆油	2	2	3	2	豆油库存进一步降至 80 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。连豆油目前在前期低点位置反弹，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，建议偏多思维，及时止盈。
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	<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>中国 2015 年经济增速 6.9%创 25 年来新低，IMF 下调全球经济增速预期至 3.4%，原油价格逼近 28 美元创 12 年来新低，波罗的海干散货指数再创历史新低，全球大宗商品市场进入熊市。近期金价整体出现回落后的修正态势，上方 1100 美元有较大阻力，银价呈三角收敛形态，目前走势缺乏指引。我们认为节前金价将保持相对坚挺，避险和实物需求对金价有较强支撑作用。</p>

国债	2	2	3	2	<p>昨日受临近春节、财税缴款、离岸人民币境内存款需缴准备金等事件的影响，货币市场资金面略显紧张。不过，央行及时通过各种渠道向市场投放流动性，资金面整体维持紧平衡。短期流动性调节工具、逆回购、MLF 与国库定存招标配合，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。一级市场方面，昨日招标的金融债投标结果多数高于市场预期，令债市谨慎情绪进一步升温，前期配置热情不再。基本面方面，最新出炉的 15 年 12 月 GDP 等数据基本符合市场预期，整体对债市影响有限。近期，资金面仍是影响现券收益率走势的直接和关键因素，后期随着缴税、春节资金备付增加等季节性因素的扰动，同时市场预期的降准一再落空，预计资金面对债市的影响偏利空。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。整体看，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买入的波段做多思路，不建议追涨杀跌。</p>
----	---	---	---	---	--