

20160125 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>欧央行发布会暗示 3 月份将继续进行宽松措施后风险偏好略有恢复，原油出现近 10%的反弹。内盘的强势状态略有松动，比价回到 7.93，预计与大量的反套头寸平仓有关。随着春节的临近，下游逐渐进入放假状态，整个现货市场交投清淡。铜价短期波动或继续与金融市场波动相关，呈现明显的资金博弈的格局。2016 年国家电网公司计划投资 4390 亿元用于电网建设，低于 2015 年的 4521 亿元，不过相应增加了配网投资数量，预计电力行业的增速较我们预期的 6%左右再度出现下调风险。</p> <p>Las Bambas 以及 Cerro verde 铜矿将陆续投产，铜精矿的压力将于上半年开始集中释放，现货的加工费有望持续走高，同时目前的比价状态亦有利于进口铜精矿商的生产销售。ISCG 的数据表明 1-10 月份精炼铜过剩 6 万吨，10 月份过剩 2000 吨，剔除保税区库存因素后整体的过剩幅度将大幅增大。铜价在春节之前仍将呈现资金博弈，与金融市场高度相关的情况，但是基本面仍然处于相对偏弱，金融市场波动带来的向下风险大于向上风险，区间以 34000 元/吨-35500 元/吨为主，操作上以观望为主，反套头寸亦逐渐平仓。</p>
铝	2	2	2	3	<p>受原油价格暴涨影响，上周五国际铝价上涨，伦交所三月期铝价收涨 0.37%至 1485 美元/吨。沪期铝夜盘高开后下行，最终收在 10795 元/吨，涨 0.56%。现货市场货源仍偏紧，持货商惜售明显，加上极端天气对铝锭发运影响预期，华东、华南现货价格大幅上涨，上海主流价 10910-10930 元/吨，较期货升水 150-200 元/吨，广东 10960-10980 元/吨。短期国内现货市场由于气候造成的运输问题使得供应偏紧，致使现货市场走强，加上成本趋升及收储预期，对期货铝价有一定支撑，不过在实际消费继续季节性萎缩以及资本市场负面影响下，期货铝价难有反弹，维持振荡走势的概率较大，线仍建议以波段性操作为佳。</p>
锌	2	2	2	3	<p>隔夜伦锌冲高回落，收涨 0.13%至 1511 美元/吨。沪锌夜盘承压 60 日线，收于 12770 元/吨，总持仓量降至 34.8 万手。上周五上海市场 0#锌主流成交 12740-12810 元/吨，对沪期锌 1603 合约贴 40-升 20 元/吨，下游按需采购，成交一般。现货沪伦比 8.50，三月沪伦比 8.51，进口亏损小幅扩大。上期所库存增加 2207 吨至 20.63 万吨，处于 2015 年以来的高位。国内锌骨干企业在北京开会进一步落实精炼锌减产 50 万吨的计划，但短期内国内库存高企，部分镀锌和压铸锌合金企业将在 1 月下旬陆续停产，建议偏空操作。</p>

螺纹	2	2	2	3	周末钢坯涨 10 报 1570。上周螺纹现货整体阴跌，从供应端来看，钢厂目前开工依然不高，不过随着出口订单的完成，内贸投放会增加。需求端上，工地即将放假，加上上周寒潮来袭，这一进程有所加快，市场将进入有价无市状态。库存端钢厂和社会库存依然偏低，后期虽然钢价会回归跌势，但是低库存和节前交易时间已经不多，使得贸易商大幅杀跌意愿不足，部分贸易商已有囤货的计划。整体看，钢价节前没有明显趋势性机会。
铁矿石	2	2	2	3	现货端上周周初维持较强的状态，后半段价格开始回落。从供应端来看，1 月到 2 月中旬，外矿供给大概率维持稳定。需求端，生产上，钢厂高炉开工依然在小幅下降，并没有出现明显复产，但是在补库方面，钢厂近期明显有加大采购力度，从我的钢铁的数据来看钢厂库存继续增加 2 天至 26 天，后期继续补库空间尽管会受到资金限制，但目前水平并不高，因此矿石在节前表现取决于钢厂的心态，盘面在钢材的低库存支撑下，或以震荡为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，市场价格涨跌互现，成交不佳，进口煤价格走低。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，焦化厂亏损严重，对焦煤采购按需采购。春节假期来临，工地以及贸易商陆续放假，市场成交将走淡，寒流天气将影响焦煤的运输。盘面上钢材价格坚挺，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，市场价格暂稳。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。焦化厂开工率走低，焦炭出货情况良好，焦化厂焦炭库存有所走低。部分焦化厂提出涨价，但钢厂并不接受，焦钢企业博弈持续。周末的寒流对焦炭运输造成一定的影响，但随着天气好转，影响将缓解，春节假期来临，市场采购将有所走淡。建议，暂且观望。
PTA	3	3	2	3	原油大幅回升，PTA 现货高价成交多为贸易商套利需求，但下游聚酯企业对高价货有抵触。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，仓单继续增加。装置方面中金石化 160 万吨 PX 装置计划月底重启，宁波三菱 70 万吨装置推迟至本周重启，逸盛宁波 4#220 万吨装置计划月底重启。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，供应商年度合约谈判基本结束，逸盛将成本挂钩模式再度提上合约条款，合约期限延长，折扣力度减少，未来 PTA 加工费偏乐观。鉴于远月升水较大，下游季节性走弱趋势不变，操作上短期观望，中长期偏空。

橡胶	3	2	2	3	<p>泰国货仓机构、维和委及泰胶业机构按照政府公布的收胶方案，由向胶农直接购胶 10 万吨，本月 25 日开始向胶农购买。泰国原料价格大幅回升，成交有所改善。泰国逐步进入停割期加之收储新政再起，胶水价格受支撑，内盘仓单继续大幅增加。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，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。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。1 月交割 3.7 万吨，远低于市场预期，后期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。操作上短期偏强思路对待，密切关注泰国收储执行力度，中长期偏空思路不变。</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>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 月份需求旺季。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。</p>
PP	2	2	2	2	<p>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。5 月合约贴水缩小。操作上，观望。</p>
甲醇	2	2	3	2	<p>日前各地区现货价格走势企稳，山东上调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示上游开工率环比小幅下降，不过仍较去年同期偏高。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。烯烃方面目前华东、华中及西北大部分装置维持运行，前期兴兴能源有降负荷消息，蒲城能源下游装置短期停车。预期短期内甲醇价格震荡。</p>
棉花	2	2	2	1	<p>随着春节临近，轧花厂放假停工增多，籽棉收购几乎停止，收购价维持 2.95-3.03 元，报价和成交都很少，皮棉售价维持 12200-12600 元/吨，但节前纺企采购补库不积极，与去年类似，港口提货价稳中有涨，巴西棉 M 级报 11664 元/吨，进口纱价格受人民币影响小幅上涨，印度 32S 报 19465 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，建议观望。</p>

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。美豆仍将以宽幅震荡走势为主,短期内很难突破 900 美分/蒲式耳。目前国内豆粕库存处于历年同期的偏高水平。连豆粕前几日涨势受到整体商品回暖、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	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。

贵金属	2	2	2	3	<p>上周金银价格整体小幅反弹，全球股市和原油大幅下挫推升避险情绪，不过随着欧洲央行释放宽松预期，市场风险偏好回升，欧美股市上扬，原油报复性反弹，金银价格回落。整体来看，市场出现修正走势，避险因素不具有持续性使得金价涨幅受限，银价仍处三角形收敛状态。预计短线金银价格料将整理震荡，节前整体料将坚挺。本周重点关注美联储议息会议。</p>
股指	3	2	3	2	<p>上周 A 股表现出短暂企稳态势，期现基差小幅收窄，现货成交保持持续低迷状态，行业涨跌无明显强势板块，融资余额回落趋势逐步企稳，二级市场资金面呈现净流出但规模显著小于此前三周。央行天量公开市场操作，市场资金水平稳中有升。从周末消息面来看，央行表示为应对春节前后流动性缺口但短期不适合降准，会继续通过定向货币工具缓解市场流动性问题。上交所强化大股东减持后续违规减持行为，有效封堵监管漏洞。整体来看，近期外围股市和商品整体回暖，市场资金水平仍在合理范围，有助于投资者避险情绪降温。操作建议：预计 A 股维持弱势反弹格局，建议股指期货投资者逢低买入。</p>
国债	2	2	3	2	<p>上周受缴税、春节资金备付增加以及转债申购等因素影响，资金面明显趋紧，各期限回购利率明显上行，但央行通过逆回购、SLO 以及 MLF 等多种工具多管齐下，加上 SLF 限价不限量的窗口指导传闻，维持流动性及其预期稳定的意图明显，使得压力后半周缓解。预计后期央行继续通过各种工具向市场投放流动性。一级市场方面，近期招标的利率债投标结果基本符合市场预期，但投标倍数有所下降，前期配置热情不再，令债市谨慎情绪进一步升温。短期内，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。若传言属实，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，而若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。关注公开市场操作情况。</p>