

## 20151214 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	隔夜沪铜主力合约一度触及 36200 元/吨的关口，减仓至万手，盘面表现较强，以空头减仓为主。现货方面，对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 10 元/吨，部分贸易商挺价，成交分歧较大。目前来看有色金属收储及减产传闻较多，有消息收储会于今日召开，且收储量超出预期，可能在 70 万吨左右，上期所仓单持续注销，市场亦有逼仓传闻，目前而言走势以市场情绪博弈为主，基本面因素较淡，受到多种传闻影响价格或将偏强。同时今日人民币继续贬值趋势，离岸人民币至 6.537，一定程度上也对内盘价格形成利好。操作上来看，目前价位已经达到我们前期认为的反弹上沿 36000 元/吨，多单谨慎持有，未持有者建议观望，暂时等待下周 FOMC 会议的结果以进行操作，同时可适当参与人民币贬值带动的反套头寸。
铝	3	2	2	3	国际原铝市场供应偏紧，加上中国铝企确认收储，一度使得伦铝价格反弹，但国际原油价格的大跌最终是铝价冲高回落。上周五，伦交所三月期铝价收低 0.44%至 1483.5 美元/吨。国内夜盘走强，但远月回落明显，主力 1602 合约最终收在 10590 元/吨，涨 1%。昆明会议已经确认商业收储 200 万吨，其中第一批 100 万吨。此次收储由国储局监管，财政部指定国内银行定向贷款，三年内不放货。除此外与会 14 家铝企达成共识将扩大减产及弹性生产规模，并商定 1 年内新产能不再投产，前期减产产能不复产。这无疑对铝市是重大利好。不过，由于收储将是较长的过程，供应过剩格局短期不会扭转，铝价反弹力度或有限，而中长期偏空因素仍较多。预期短期铝价振荡反弹为主。操作上建议逢低买入。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌冲高回落，收涨 0.82%至 1545 美元，持仓量下降至 30.1 手。上周五上海市场 0#锌主流成交 12620-12710 元/吨，对沪期锌 1601 合约贴 70-升 30 元/吨，进口锌持续流入国内，下游观望为主。现货沪伦比下修至 8.35，三月沪伦比下修至 8.23。伦锌库存减少 4200 吨至 51.29 万吨，上期所库存增加 7904 吨至 19.49 万吨。短期市场有减产和收储等利多消息，但国内现货升水转为贴水，且社会库存进一步增加，锌基本面维持偏弱格局，两市持仓下降，锌价上行空间有限。建议逢高短空。

铁矿石	2	3	2	3	周五普氏指数 38.6 持稳，月均价 39.61，上周港口现货整体偏弱运营，PB 粉最低成交已跌至 295，远期现货方面，力拓招标不断下跌，周五一笔船货成交 38.45 美金。钢厂虽说大规模减产还没有发生，但是目前钢厂已经在加大低品位矿石的使用，只求炉子还开，不求能多出铁水，再加上年底资金压力越来越大，出售自身的协议矿已经成为普遍的手段，而且价格往往低于贸易商出价，因此库存结构表现在贸易资源占比越发提高。明年 1 季度钢厂检修概率更大，矿石无论从短期还是中期来看，价格难有表现。
螺纹	2	3	2	3	周末钢坯持稳，上周三级螺纹主流市场报价每日阴跌为主，目前杭州上海三线资源均以跌破 1600，河钢再度出台限价，不过效果不佳，市场暗降较多。目前仅剩的需求都是一些收尾工程，因此在缺乏大单采购的情况下，价格难有刺激性上涨，而供应端，主流钢厂在 12 月份对于目前主要的华东市场投放并没有减少，缺乏冬储意愿的背景下，贸易商只得降价出货，以加快现金流转。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，主产区价格暂且稳定，市场成交一般，港口报价持稳。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 660 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 660 元/吨稳。焦化厂亏损较为严重，焦钢企业库存维持低位，对焦煤采购较谨慎，按需采购。国内炼焦煤期货因交割问题，导致价格偏强。周末国内公布的房地产数据依旧偏差。建议，近月合约回避，远月合约偏空为主，严格止损。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，主产区价格暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 710 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。焦化厂库存有所回落。国内钢材成交不畅，价格持续疲弱，焦化厂承压较大。钢厂为了减少亏损，维持打压焦炭采购价格，焦钢企业博弈持续。受天气影响，北方运费价格上调 10-20。周末的房地产数据依旧较差。建议，偏空思路为主，远月空单持有，逢高做空为主。
PTA	3	3	2	3	中金石化装置重启遇故障，内外盘 PX 价格坚挺，利润转好，成本端有支撑。目前 PTA 环节负荷提升至 67%偏上，供需紧平衡，供应商下调报价，现货开始阶段性走弱。但 PTA 库存年内低点，大幅累库存到 1 月份，短期现货无大幅走弱驱动，聚酯负荷短期可维持，但织造环节负荷下滑较快，年前聚酯库存将进一步累积至高位。仓单较少，近月贴水难深跌，操作上观望。

橡胶	3	3	2	3	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，11月乘用车销售情况进一步转好，同比增长23.74%，后期随着汽车下乡政策实施，将会进一步主力乘用车产销及国产车市场占有率提高。据ANRPC报告，15年前11个月主产国天胶产量微降0.2%中国年产量下调。泰国因雨水的原因，原料价格坚挺，印尼因天气干旱及胶农割胶积极性下滑产量有所下降。11月重卡市场销售4.5万辆，同比下降17%，中泰高铁换橡胶项目传闻被搁置后再度重启，中化出面购买泰国20万吨橡胶。持仓来看近月合约空头主动离场，前期投机、半投机空头换手、砍仓压力基本释放，鉴于目前疲弱的烟片价格，1月合约后期向上高度有限。操作上单边观望，后期关注国内收储进展。
LLDPE	2	2	2	2	广州石化短期检修，神华提前转产LLDPE，福炼12月中旬转LLDPE，目前国内LLDPE开工率在高位。下游棚膜旺季结束，开工率走低，但包装膜开工率仍在较高位。库存方面，上游LLDPE库存较低，仓单注销较多。整体来看，12月份小幅累库存，矛盾不突出，以基差交易为主。01合约小幅贴水，05深度贴水。操作上，观望为主。
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。下游需求12月份环比10月份会稍稍走弱。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。价差方面，共聚-均聚价差较大，装置转产共聚。01合约小幅贴水。操作上，逢高空5月合约。
甲醇	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势分化，河北和广东下调，江苏和浙江等地区上调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示甲醇开工率仍相对偏高，华东及华南港口库存回升。国内下游市场中，甲醛和二甲醚等市场开工率处于相对低位，烯烃开工率略有反弹，神华榆林装置目前预期12月中旬左右试车。预期甲醇价格走势中期偏弱为主。建议短线操作。

原油	3	3	2	3	<p>根据贝克休斯的报告,本周美国油气钻井数较上周减少28个,其中原油钻井数减少21个,在页岩油主产区中,permian basin减少了13个油气钻井,eagle ford增加了3个油气钻井,williston减少了2个油气钻井。目前全球原油主产区产量稳中有增,美国原油产量停止增长并开始出现下降的迹象,美国原油库存去化节奏缓慢。同时美国秋季炼厂检修期结束之后,炼厂原油需求和开工率已经回升至高位,后期继续提升的空间不大。最新的EIA报告显示美国原油商业库存减少,炼厂开工率和净投料大幅下降,原油总产量小幅下降,报告中性偏空。本周美联储将举行本年度最后一次议息会议,同时国际原子能机构理事会也将正式就伊朗核问题有关问题作出决议,以最终确定伊朗是否已经开始履行伊核问题最终协议的有关内容。原油市场短期依旧偏弱,但波动会增大,单边操作建议暂时观望或者空单谨慎持有。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>国内新棉采摘完成,随着春节临近,停收的轧花厂逐渐增加。山东收购均价3.03元,折皮棉12817元/吨,略降,实际成交2.7-3.15元之间,新疆销售均价12099元/吨,低于兵团销售指导价12400元/吨,纺织企业采购略有增加,但下游纱、布销售缓慢,c32s越南进口青岛港自提21500元/吨,山东高唐国产32支销售价21800元/吨。近期郑棉仓单及预报大幅增加,进入中下旬走势或逐渐清晰,建议观望。</p>
豆粕	2	3	2	3	<p>美农12月供需报告对美豆供需平衡表未做任何调整,美豆周五下跌,有迹象显示出口市场竞争加剧。国内需求依然萎靡不振,而且大豆到港量较大,不过经过前期的大幅下跌,利空已经得到一定程度的释放,前几日出现超跌反弹,近两日再度回落。而阿根廷未来可能阶段性地降低出口关税对连豆粕形成新的压制。在没有天气等外界刺激因素的情况下,建议连豆粕空单继续持有。</p>
豆油	2	3	3	2	<p>美农报告中上调美国豆油国内生物柴油消费量2亿磅,库存下调至21.45亿磅,去年同期为22.95亿磅。国际原油市场因地缘政治因素未来走势未来仍面临较大不确定性,短期向好可能性不大。对于厄尔尼诺,棕榈油暂未出现实质性减产,现阶段马来棕榈油处于正常的增库存阶段。国内豆油库存目前升至102万吨,建议短线逢高抛空。</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>

玉米	4	1	4	1	<p>上涨。近几天东北产区整体稳定，局部有涨。周末北方港口主流收购价格出现下调，今早锦州港主流在2020-2025元左右，较周五下调20元，主要是广东港口价格回调，南北倒挂，北方贸易商发货意愿差。预计1月份国内高粱大麦库存大幅降低，后续进口在春节后出现断崖。华北玉米价格跌势暂停，局部有反弹，考虑到水分高的问题价格仍然不算低，近几日锦州地区有河北玉米到港。目前东北产区临储拉动全国市场，而临储代收库点普遍通过色选等技术处理来整理超标霉变玉米，预期临储收购量还将创造天量。建议近月玉米多头逢低加仓，跟踪政策动态，或买入五九正套。</p>
玉米淀粉	3	2	3	2	<p>正套操作。近几天东北产区整体稳定，局部有涨。周末北方港口主流收购价格出现下调，今早锦州港主流在2020-2025元左右，较周五下调20元，主要是广东港口价格回调，南北倒挂，北方贸易商发货意愿差。华北玉米价格跌势暂停，局部有反弹，考虑到水分高的问题价格仍然不算低，近几日锦州地区有河北玉米到港。目前东北产区临储拉动全国市场，而临储代收库点普遍通过色选等技术处理来整理超标霉变玉米，预期临储收购量还将创造天量。淀粉现货整体承压，关内整体有利润，销售不好，有可能华北启动领跌打压行业利润。建议买入五九正套。</p>
棕榈油	2	2	3	2	<p>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，马来西亚库存将增加至创纪录高位。美豆收割进入尾声，美国农民惜售将支撑大豆期价，但南美天气正常，播种进度加快，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，恐难达成减产协议。厄尔尼诺仍然在持续发酵，逼近97/98年水平，预计年底前达到顶峰。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。</p>
贵金属	2	3	2	4	<p>上周美元指数惯性下滑，金银价格未能延续反弹。总的来看，短期实物需求受传统旺季支撑而回暖，但与去年同期相比有所回落，而资金面对金银不好看。近期金银价格走势体现出市场谨慎，后期美元指数以及金银价格走势受12月美联储如何加息的影响。预计美联储议息会议前金银价格震荡偏空，而加息落地后不宜过分看空，关注美联储未来加息路径。</p>

股指	2	3	3	2	<p>从盘面来看，上周期现指数缩量震荡下行，股指期货现基差呈现逐步收敛趋势，同时蓝筹标的股指合约持仓较为稳定，显示投资者情绪偏谨慎。从资金面来看，上周沪股通净流出 2 亿。上周融资余额预期回落 150 亿，明显小于此前两周。二级市场资金整体流出规模较前一周小幅扩大。整体来看，A 股市场资金面偏悲观一些，但是净流出规模呈现放缓趋势。从消息面来看，11 月宏观经济数据显示国内经济依然低迷，预期监管层会继续加码货币政策和财政政策。近期人民币快速贬值同时资金外流现象较为显著，对 A 股走势构成了一定负面影响。但预期随着美联储加息兑现，人民币短期贬值压力也会明显释放，并且人民币汇率仍在央行可控范围内。当前投资者对于 A 股市场二八风格切换存在一定分歧。IPO 重启对市场资金面影响也会持续到年底。操作建议：短期 A 股预期难以摆脱区间波动，操作上建议看空不做空。股票投资者建议逢高减持中小创，增持低估值蓝筹。股指期货投资者建议保持逢低买入思路。</p>
国债	2	2	3	2	<p>尽管上周央行公开市场大幅缩减逆回购量，但在近期降准预期增强的支撑下，资金面维持宽松局面。年底前央行流动性投放力度仍有提升的必要，央行公开市场操作侧重于短期流动性调节，为应对资金外流压力，央行再次动用准备金工具的可能性在上升。本周仍将面临新一轮的 IPO 的冲击，跨年资金需求进一步提升，但在央行维稳操作以及隐性利率走廊框架下，预计未来资金面仍将维持相对平稳状态。短期债券市场仍更多受年末季节因素和资金面变化的影响，市场情绪恐依然谨慎。一方面，上周末公布的 11 月工业生产、投资、消费等宏观经济数据显示经济呈企稳迹象，但机构普遍预期后期经济增长下行压力依然较大，货币政策有望延续宽松，基本面对短期债市的冲击恐依然有限。另一方面，本周将迎来美联储议息会议，这对全球金融市场均是重大事件。目前全球机构普遍预计美联储将加息，但其对国内金融市场的短期冲击仍待观察。短期来看，上周后期支撑债市上涨的降准预期落空、新股今日集中申购叠加周末经济数据显示经济企稳迹象以及期债接近前期高点止盈压力渐显，短期期债回调的可能性较大。中长期来看，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，若近期出现明显调整，则可为来年布局。操作上建议，短线波段操作为主，中长线逢回调适量加仓，关注公开市场操作情况以及美联储议息会议。</p>