

20151216 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	隔夜沪铜继续下挫，沪铜收于 35280，近两日盘面以多头减仓为主，持仓量降至 76.3 万手。随着美联储 FOMC 会议的临近，美元维持小涨状态，多空双方均选择以减仓观望为主。现货方面，随着沪铜大涨，整体市场出货意愿较强，对 1601 合约报贴水 30-升水 30 元/吨，对于换月后的行情普遍看弱。由于现货疲弱，总持仓量大幅减少也减轻了空头平仓的压力，铜价预计将以低位震荡为主，操作上来看，我们无法确认加息利空出尽的预期是否已经提前反应结束，建议等待 FOMC 会议的后市场的反应以进行操作，同时可适当参与人民币贬值带动的反套头寸。
铝	3	2	2	3	美联储加息决定前夕美元上涨明显，金属价格受压，不过由于现货走强，伦铝相对抗跌。周二伦交所三月期铝价收跌 0.47%至 1477.5 美元/吨。国内市场悲观情绪抬头，沪期铝夜盘下挫明显，1602 合约收跌 1.23%至 10450 元/吨。现货市场下游接货意愿明显转弱，成交缩量。上海主流价 10640-10680 元/吨，较期货近月合约贴水最低至-460 元/吨。广东市场主流价 10760-10830 元/吨。年末至来年初，国内铝企减产继续实施减产，不过进度较慢，而收储进度也较慢，加重了市场畏高情绪，造成价格明显回调。不过随着收储及减产推进，正面作用有望显现，支撑铝价反弹。操作上仍建议低位买入。
锌	2	2	2	3	美国 11 月 CPI 数据符合预期，隔夜美元指数上涨，有色金属下挫。伦锌大跌 2.84%至 1503 美元/吨，持仓量降至 29.9 万手。沪锌 1602 合约夜盘收于 12650 元/吨，持仓量降至 20 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 12690-12830 元/吨，现货贴水扩大至 110-20 元/吨。现货沪伦比上修至 8.38，三月沪伦比上修至 8.32。伦锌库存减少 3850 吨至 50.42 万吨，注销仓单比上升至 18.41%。下游资金收紧采购积极性较弱，国内现货贴水扩大，锌基本面维持偏弱格局。建议偏空操作。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1460 持稳，三级螺纹上海杭州昨日上涨 20 元左右。近期受期货盘面坚挺影响，现货市场氛围好转，不过，从季节性考虑，现阶段下游需求难有持续性表现，加上整个产业链资金压力依然存在，现货后续仍以出货为主要目的。目前主流规格皆齐全，不存在挺价基础，后期市场价格仍会回归下跌趋势中。操作上建议空单持有。

铁矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数 38.5 跌 0.55，昨日港口现货成交小幅上涨 2-3 元，成交好转。受期货盘面影响，现货市场坚挺心态再起，市场有贸易商计划提价 5-10 元，但下游钢厂并不买账，逐渐增多的钢企检修以及日趋严重的资金压力都使得原料价格难有抬头。目前，小型高炉检修较多，而大炉型后续检修计划也在增加，导致目前疏港下降，港口库存不断增加，矿石供需面并无实质改善。操作上建议空单继续持有，反弹加仓。
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。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，山东部分地区焦炭价格下调 10-20。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。后期钢厂减产检修预期加大，焦炭需求承压。建议，远月偏空思路为主。
PTA	3	3	3	2	中金石化装置重启遇故障，内外盘 PX 价格坚挺，短期 PTA 成本端有支撑，现货无大幅走弱驱动，近月跌无可跌，期价在化工品中率先完成远月升水，整体价格平台跟随原油。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 月份后，聚酯负荷短期可维持，值得注意的是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。操作上单边观望，5-9 反套逢低可继续参与。
橡胶	3	3	2	3	泰国原料价格再次跌至前低，反应其高产季供应压力不减。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，将会进一步助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。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、11 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偏弱，广东地区小幅下调。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	美国石油协会 (API) 公布的报告显示，上周美国原油库存增加 230 万桶，前值为减少 190 万桶，上周美国库欣原油库存增加 87.4 万桶，前值为增加 60 万桶，上周美国汽油库存增加 10 万桶，前值为增加 270 万桶，上周美国馏分燃料油库存减少 180 万桶，前值为增加 56 万桶。国际原子能机构批准结束对伊朗长达 12 年武器调查，调查结果表明伊朗过去进行了“一系列与研制核爆炸装置有关的活动”，大部分活动发生在 2003 年，上述有关活动并未超过科研以及获取“某些相关技术能力的范畴”。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 API 报告显示美国原油库存增加，但幅度较小，关注晚间 EIA 报告公布的炼厂需求状况和原油产量变化情况。本周美联储将举行本年度最后一次议息会议，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。
棉花	2	2	2	2	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，量较前期减少，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，纱价普降回笼资金，c32s 越南进口青岛港自提 21500 元/吨，山东高唐国产 32 支销售价 21500 元/吨，此外近期抛储议题不绝于耳，明年的抛储时间多半会早于上一年度。近期郑棉仓单及预报有所增加，进入中下旬走势或

					逐渐清晰，建议观望。
豆粕	2	3	2	3	美农 12 月供需报告对美豆供需平衡表未做任何调整，美豆周二下跌，因无实质性利好因素支撑，且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。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。
豆油	2	3	3	2	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。美国生柴补贴政策发生巨变的概率暂不大。国际原油市场因地缘政治因素未来走势仍面临较大不确定性，短期向好可能性不大。对于厄尔尼诺，11 月马来棕榈油有所减产，但国内消费和出口大幅减少，现阶段马来棕榈油仍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。
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	2	2	3	2	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，故棕榈油期价中长期看涨。
贵金属	2	3	2	4	美国 11 月核心 CPI 同比增长 2%创 2014 年五月新高。结合 11 月美国非农报告来看，美国就业市场和通胀水平均向美联储目标靠近，本周美联储加息为大概率事件。从盘面来看，美元指数反弹，但金银价格维持低位震荡，显示美联储会议前投资者谨慎。我们认为此次美联储很大可能采取缓慢加息，对市场冲击相对较小，且年中以来市场已提前反应加息预期。因此预计加息前贵金属维持震荡偏弱，加息公布前后市场波动料将加大，且美元加息“靴子”落地后美元指数可能会有一波急涨，贵金

					属将承压。操作上可以考虑买入跨式期权策略。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，周二期现货指数贴水比例小幅扩大。现货成交继续保持较低水平，中小创表现偏强，蓝筹指数表现偏弱。外盘疲软表现有一定拖累作用。从资金面来看，沪股通净流入4亿，融资余额继续小幅增加，二级市场整体资金面小幅净流出，规模非常有限。综合来看，短期A股继续陷入观望，等待风险事件指引方向。从消息面来看，隔夜欧美股市表现较为强劲，A50指数上涨近一个百分点，对日内A股走势有一定提振作用。操作建议：短期A股倾向于区间内反弹，操作上建议略偏乐观。股票投资者建议逢低增配低估值蓝筹。股指期货投资者建议保持逢低买入思路。