

20151223 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	隔夜随着商品前两日的亢奋情绪逐渐褪去，空头开始增仓打压铜价，沪铜收于 36130 元/吨，持仓量增加 7912 手至 780248 手。国际铜业研究组织(ICSG)发布月报称，9 月全球精炼铜市场供应短缺 2.6 万吨，8 月为过剩 7.7 万吨。ICSG 的数据显示 9 月全球精炼铜市场供应短缺 2.6 万吨，1-9 月，全球精炼铜市场供应过剩 3.5 万吨，去年同期为短缺 45.2 万吨，9 月份的短缺预计由于主要的显性及保税区库存变动引起，实际可能仍然呈现略微过剩的状况。秘鲁城 2016 年铜产量料增加 65.5%，至 250 万吨，主要由于 Las Bambas 项目 2 月投产。现货方面现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 50 元/吨，整体市场仍然偏弱，在铜价回落后贴水并未有所抬升，市场仍以出货为主，不过分歧仍然较大。目前来看疲弱的现货成为拖累价格的主要因素。收储的价格以及实际执行进度成为市场关注的焦点，如果选择开始在 1-2 月份开始收储，有可能缓解可能出现的年前消费淡季对于铜价的负面压力，不过实际情况仍需观察。操作上仍然建议以观望为主，可少量日内短空。
铝	3	2	2	3	周二国内外铝价明显回调，伦铝收跌 0.56%至 1506.5 美元/吨。沪期铝主力 1602 合约夜盘收在 10790 元/吨，跌 0.23%。现货方面由于近一周库存大幅下降，加速持货商惜售挺价，造成局部货源偏紧，成交价格走高。当天，华东市场主流成交在 10710-10800 元/吨，贴水 100-贴水 80 元/吨，广东主流价 10870-10930 元/吨。据悉，铝企收储获于明年 2 月份开始实施，首次为 100 万吨，意味着接下来铝企将开始备货，对改善供应过剩有利，不过同期消费也将明显下滑，考虑到收储量可观，对铝价仍有较强支撑，短期价格维持震荡上行走势不改。操作上建议逢低可加多单。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌收跌 1.01%至 1518.5 美元/吨，持仓量增加 1837 手至 29.3 万手。沪锌夜盘收于 12780 元/吨，总持仓量增加 1610 手至 40.7 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 12760-12860 元/吨，现货贴水 50-升水 60 元。现货沪伦比 8.49，三月沪伦比 8.40，进口盈利略有扩大。伦锌库存减少 5375 吨至 47.97 万吨，注销仓单比降至 15.26%。下游年末资金紧张，同时近期京津冀重度雾霾严查环保，部分下游企业减停产，消费难有明显改善，上方 13000 元/吨附近压力较大，建议逢高短空。

铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 40.75 涨 0.2，港口昨日报价持稳，成交一般。由于 12 月开始，澳洲黑德兰港口检修比较多，所以发货也一直在下降，推算下来，从下周开始，到货将会开始减少。需求端，受到本轮成材的反弹，钢厂利润修复的也比较明显，目前钢坯亏损幅度差不多在 100-50 之内，短期内钢厂加大检修的状况或告一段落，唐山地区甚至有钢厂准备复产了，此外，上周美联储加息完以后，唐山不少钢厂出来拿货，导致唐山港口的主流现货资源开始紧缺，只是钢厂还没有开始提货，才使得港口库存数据一直在上升。操作上建议矿石后期逢高做空为主，或者轻仓做空钢厂利润。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1470 涨 10，上海华东三级螺纹报价下跌 20 左右，北京河钢限价 1700，市场成交暗降 30。因为螺纹一直是成品钢种亏损最少的品种，所以在热卷检修增加的时候，螺纹轧机的开工其实还是稳中略降，供应并没有出现明显的减少，华东地区主要钢厂的供货 12 月份都是全折供应。需求方面，虽然本次盘面反弹也带动了现货反弹了大约 100 块钱，但是了解下来基本上还是贸易商之间的库存转移为主，市场在买涨不买跌的情绪推动下，下级贸易商在过去的一周明显备货意愿增强。至于工地需求的话，其实每年到了 12 月一直到 1 月中旬都是呈逐步走弱的情况，这个是季节性特征，不太会发生改变，了解的情况和往年也没有什么不同。操作上建议轻空入场，或者多矿对冲。
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，市场成交不佳，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。焦炭价格持续弱势，焦化厂生产压力较大，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，远月合约轻仓试空，严格止损。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，内蒙部分地区焦炭价格降 10。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。近期钢厂焦炭库存较低，部分地区出现补库迹象。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。国内钢厂检修减产预期仍存，焦炭需求承压。建议，远月合约逢高轻仓试空，注意止损。
PTA	3	2	3	2	中金石化 160 万吨 PX 装置预计本周末重启，BP2#110 万吨 PTA 装置计划本月底开始检修。近期 PTA 内盘现货企稳回升，产业链矛盾核心在于疲弱的聚酯、坯布环节，聚酯负荷 12 月可维持，1 月份开始负荷季节性走弱不可避免。目前 PTA 环节负荷提升至 67%偏上，供需紧平衡，PTA 库存年内低点，大幅累库存到 1 月份后，年前聚酯库存大概率累积至高位，仓单部分注销转现货。操作上

					逢低做多 1605。
橡胶	3	3	3	3	近期远月合约受资金追捧，近月合约走势与现货完全背离，强势拉升更多表现为投机、半投机空头离场。仓单虽再创新高但内盘现货市场交割品 15 年国营全乳胶货源稀少，外盘交割品烟片人民币现货出现无风险套利机会，但合约货外市场可流通量少。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，行情走势表现为近 远月价差修复，周一产业资金多头减仓需注意。泰国原料价格再次跌至前低，反应其高产季供应压力不减。操作上单边观望，鉴于近月合约有走弱趋势，不建议追多远月合约，关注 1 月合约非期货持仓变动及收储政策。
甲醇	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势分化，广东下调，江苏小幅上调。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小幅回落。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 12 月中旬左右试车。预期甲醇价格走势震荡为主。建议短线操作。
原油	3	2	2	3	美国商务部工业安全局不再要求原油出口商提供牌照，但出口商仍需遵守其他禁运和制裁措施。美国石油协会 (API) 公布的报告显示，上周美国原油库存减少 360 万桶，前值为增加 230 万桶，上周美国库欣原油库存增加 150 万桶，前值为增加 87.4 万桶，上周美国汽油库存增加 310 万桶，前值为增加 10 万桶，上周美国馏分燃料油库存增加 80 万桶，前值为减少 180 万桶。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减少，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。美联储加息落定，宏观事件对油价的冲击将告一段落，市场关注焦点将重回原油基本面。但当前原油基本面依然偏弱，美国炼厂即将进入冬季检修期，美国原油库存压力依旧偏大，美国原油出口禁令的解除可能只会使油价在低位获取短暂的支撑，单边操作建议尝试短多。

棉花	2	2	2	2	隔夜美盘 03 合约报 63.16 美分, 跌 16 点, 郑棉报 11440 元, 跌 60 点。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 3.01 元, 折皮棉 12830 元/吨, 涨 30, 实际成交较少, 收购价格意义不大, 新疆均价 12100 元/吨, 持平。距离春节还有一个月左右时间, 纺织企业近期或迎采购补库高峰, 但下游纱、布销售缓慢, 纱价普降以便回笼资金, 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, 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, 建议关注远月。
豆粕	2	2	2	3	美农 12 月供需报告对美豆供需平衡表未做任何调整, 美豆周二走低, 预报巴西可能出现有利降雨。在全球大豆供应充裕的背景下, 大豆出口市场竞争加剧。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。巴西部分产区的干燥天气可能会对美豆及连豆粕形成短期提振, 建议多单继续持有。
豆油	2	2	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。NOPA 公布的 11 月美豆油库存增至 14.77 亿磅, 大幅高于去年同期。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。国内豆油库存目前略降至 98 万吨, 巴西可能出现天气炒作建议多单继续持有。
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。
玉米	4	1	4	1	上涨。近几天东北产区整体稳定, 局部有涨。今早锦州港主流在 2060 元左右, 大体稳定。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。昨日华北玉米价格小幅下跌, 主要是高水分玉米难以存管引发的卖粮压力。截至 12 月 20 日临储玉米收购总量已经达到 4262 万吨, 本期收购 533 万吨, 超市场预期。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。

玉米淀粉	3	2	3	2	正套操作。前几天东北产区整体稳定，局部有涨。今早锦州港主流在 2060 元左右，大体稳定。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。昨日华北玉米价格小幅下跌，主要是高水分玉米难以存管引发的卖粮压力。截至 12 月 20 日临储玉米收购总量已经达到 4262 万吨，本期收购 533 万吨，超市场预期。淀粉企业整体有库存压力，但压力不算过大，企业担心的还是当前原料高价位，有可能导致东北企业停机。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。暂时偏震荡，建议逢低继续买入五九正套。
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。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。
贵金属	2	2	2	3	美国三季度 GDP 年化率终值下修至 2.0%但好于预期，强势美元以及海外经济疲软拉低美国出口，11 月成屋销售环比大跌 10.5%，美元指数延续回落态势，圣诞前夕金银价格维持维持盘整。总体来看，市场对美元加息路径保持忧虑，金银价格继续受加息影响的压制，而近期油价进一步下挫影响美元的加息前景，预计短期金银价格将以震荡为主，操作上短线以调整对待，建议观望。
股指	3	3	2	3	从盘面来看，周二期现市场维持高位震荡特征。资金面表现稳定，沪股通净流出 5 亿，融资余额继续回升至 1.19 万亿水平，二级市场整体资金面显示净流出，但规模十分有限。整体来看，上周证券保证金净流出 678 亿，连续两周净流出显示当前 A 股市场仍处于存量资金博弈阶段。近期我们看到 A 股蓝筹以及 B 股走势比较好，同时股指远月合约较现货指数贴水比例显著收敛，表明投资者情绪仍在不断改善。但是，场外资金迟迟不进场是一个不可忽视的风险因素，A 股整体高估值、大股东减持即将解锁以及注册制改革细则尚未落地等问题可能是阻碍场外资金入场的重要因素，并且近两个月以来央行未有重量级别的量化宽松刺激政策推出。操作建议：短期

					A 股倾向于高位震荡，预期上行空间有限。建议投资者观望。
国债	2	2	3	2	<p>随着元旦临近以及本周后期开始的新股申购，银行间部分期限资金价格小幅抬升，但在昨日央行公开市场加大资金投放量的支撑下，整体资金面仍相对宽松，后期随着年末季节性因素以及新股申购等影响，预计央行继续加大资金投放量的可能性较大。近期中央经济工作会议公告发布，明确了 2016 年经济发展的五大任务。整体看，2016 年宏观调控财政政策显著加力恐难免，货币政策继续保持宽松操作。如此背景，债券市场所面临的宏观政策和经济基本面环境恐明显弱于 2015 年。短期而言，中央经济工作会议所释放的信号对债券市场影响有限。如果再考虑到近期资金价格略上涨以及现券收益率降幅过猛止盈盘逐渐增多的影响，短期现券市场盘整整固的可能性较大。中长期看，流动性整体较宽松应难改机构年底债券配置的热情，加上明年一季度债市供给相对较少，收益率仍存再下行的空间。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。技术上看，TF 和 T 主力合约均收出十字星，继续上行压力较大，短期调整的可能性较大。操作上建议，短线波段操作为主，警惕回调风险。中长线逢低加多，不建议追涨。关注资金面情况。</p>