

20151228 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	2	3 周五沪铜震荡于 36000 一线，今日 lme 继续休市，料将成交清淡。目前基本金属方面受到连续的收储和减产传闻而表现偏强，不过核心问题仍然是较为疲软的现货，年前的资金紧张导致的出货换现持续压制现货，在期价出现较反弹的情况下，湿法铜的贴水一度达到 240 元/吨，显示实际上的供应相对充裕与需求的疲弱。在具体的收储方面，目前得到的传闻仍然不明朗，有消息称最迟于 1 月份开始收储，国内的减产方面，从江铜方面有可能从下个月开始进行 13 万吨左右的减产，而其他冶炼厂的减产动向仍然不明朗。我们认为目前的市场处于胶着状态，收储和减产预期与疲弱现货共同作用，年前可能维持窄幅震荡的情况。操作上仍然建议观望为主，等待减产以及收储信息的实际执行情况。
铝	2	2	2	3	上周五外盘休市，沪期铝夜盘小幅震荡收高，1603 合约收在 10885 元/吨。现货市场持货商限售挺价，下游接货积极，成交价格飙升，其中华东市场主流价 11000-11020 元/吨，较期货近月合约升水 20-40 元/吨，广东市场主流价由 11370 飙涨至 11480 元/吨。短期国内现货供应偏紧的局面将延续，虽然收储利好消化，减产意愿减弱，现货走强对期货价格也形成一定支撑，沪期铝维持振荡偏强走势的可能性大，但上涨力度非常有限，操作上建议短线逢高多单减仓。
锌	2	2	2	3	上周五 LME 休市，沪锌夜盘小幅走高，收于 13175 元/吨，总持仓量增加 2126 手至 43.1 万手。上海市场 0# 锌主流成交 12990-13080 元/吨，现货贴水扩大至 120-20 元，市场货源充足，下游按需采购。现货沪伦比下修至 8.42，三月沪伦比下修至 8.38。伦锌库存减少 2825 吨至 47.1 万吨，上期所库存增加 3606 吨至 19.9 万吨，创出年内新高。锌价反弹，国内下游备货积极不高，现货贴水扩大，上行空间有限，但受有色行业减产和收储消息的影响，整体氛围偏多，建议暂时观望。
矿石	2	2	2	3	周五外国假期普氏无报价，港口报价小幅上涨 3-5 元，成交尚可。经过此轮拉涨，唐山及华东地区钢厂亏损压力减小，但是依然处于失血状态，短期或因为利润情况，检修情绪有所退散，但是中期来看，整体资金压力依然会抑制钢厂开工。目前钢厂库存有所回升，对后期补库需求有一定释放，本周或因元旦假期因素，继续维持一定的采购节奏，但更多属于对后期需求的透支。操作上建议逢高做空。

螺纹	2	2	2	3	周末钢坯跌 10 报 1490。三级螺纹上周整体呈上涨趋势，华东前期受“互联网大会”以及“上合组织峰会”等影响的下游工地纷纷开工，市场需求有恢复性增长，华北则受钢厂价格政策因素表现坚挺。钢厂长期亏损使得供应端压力下降，但是从全国轧线开工来看，幅度并不明显，年底出口好转对消化资源有一定帮助。短期来看，市场目前供需达到短暂平衡，但是进入 1 月后，市场需求将因季节性因素快速萎缩，届时价格或再度承压，操作上建议偏空为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，山东部分地区焦煤价格下调 30，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。焦化厂生产压力较大，限产较多，焦钢企业库存维持低位，对焦煤采购较谨慎，煤矿销售压力较大。国内炼焦煤期货因交割问题，导致价格偏强。建议，轻仓试空，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 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。焦化厂生产压力较大，以及受到天气的影响，限产较多。随着天气好转，部分厂家生产将会恢复。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。建议，逢高轻仓试空，注意止损。
PTA	3	2	3	2	中金石化 160 万吨 PX 装置继续推迟重启至下月初，BP2#110 万吨 PTA 装置上周五开始检修。目前 PTA 供需紧平衡，库存年内低点，大幅累库存到 1 月份后，仓单不多。现货在大幅下挫后跟随原油企稳略回升，产业链矛盾核心在于疲弱的聚酯、坯布环节，织造负荷提前下滑，聚酯负荷虽 12 月可维持，但在高库存、少订单及差现金流情况下 1 月份季节性走弱不可避免。年度合约谈判中传闻供应商将成本挂钩模式再度提上合约条款，延长合约期限并减少折扣力度，未来 PTA 加工费中性偏乐观。操作上逢低做多 5 月合约。
橡胶	3	3	3	3	近期远月合约开始受资金追捧，近月合约前期强势拉升更多表现为投机、半投机空头离场，在持仓大幅下降后近期开始走弱，仓单创历史新高，收储预期或落空，交割品高升水压制近远月合约。泰国原料价格再次跌至新低，反应东南亚高产季供应压力不减。15 年前 11 个月主产国天胶产量微降 0.2%，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。操作上观望，后期关注非期货持仓变动及收储政策。

LLDPE	2	3	2	3	目前供需双高，低库存，贴水较大。目前国内 LLDPE 开工率在高位，5 月合约新增产能少，12 月下游需求较好，但 1-2 月需求会因春节因素出现季节性下降。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，12 月小幅累库存但目前库存较低，供需面矛盾不突出，1-2 月份预计累库存较多，加上 1 月交割后投机需求减少，又有仓单流出的压力，因此会限制 5 月合约的高度。操作上，8900 以上可逐步开空。
PP	2	3	2	3	供应高位，需求环比走低，库存不高，期货主力合约贴水现货。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。下游需求 12 月份至年底环比 10、11 月份会走弱。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。5 月合约贴水较大。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强，江苏、山东和内蒙古等地区上调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示国内甲醇开工率略有下降。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，烯烃开工率略有下降。预期短期内甲醇价格向上调整。建议短线操作。
原油	3	2	2	3	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大幅减少，墨西哥湾原油商业库存大幅减少，炼厂开工率和净投料小幅下降，原油总产量小幅增加，报告中性偏多。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 63.66 美分，涨 89 点，郑棉报 11475 元，涨 30 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 元，折皮棉 12736 元/吨，实际成交较少，新疆均价 12080 元/吨，降 20 元。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，近期抛储传言不绝于耳，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，近月合约波动逐渐加大，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,美豆上周四连跌第四日, 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。建议空单逢高介入。
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 97 万吨, 未来全球油脂去库存趋势仍将延续, 本周油脂表现继续强于豆粕, 在当前位置多空机会均等, 建议大跌后(豆油 5 月 5450 附近) 介入多单。
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。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	美联储确定加息后美元指数回落修正, 金银价格整体处于区间震荡状态, 西方圣诞假期消息面较为清淡, 市场缺乏有较指引。美联储加息落地但通胀未有起色, 同时全球央行货币政策分化加剧, 预计未来美元加息路径将相对温和, 短期金银价格仍以震荡为主, 建议观望。

股指	2	3	2	3	<p>从盘面来看，上周股指期现贴水收敛幅度创下半年每月同期最好表现，股指持仓也呈现下降趋势，显示投资者避险情绪在逐步改善中。过去两周，大盘强势板块从中小创切换至蓝筹，但是成交量能明显不足，表明投资者短期倾向于观望。从资金面来看，上周 A 股整体资金净流出规模有扩大趋势，其中中小市值是资金主要流出渠道。本周解禁市值达到 1353 亿，创年度单周第二高水平。从消息面来看，股票发行注册制授权决定获得通过，市场等待细则进一步落实，短期对高估值题材股有一定负面影响。另外，11 月规模以上工业企业利润降幅大幅收窄，显示经济有企稳迹象。但整体来看，绝大部分行业表现依然低迷，需要政策进一步宽松。操作建议：大盘倾向于区间震荡，短期震荡调整概率较大。股票投资者建议观望，仓位比较重的建议减持。股指期货投资者日内建议逢高卖出。</p>
国债	2	2	3	2	<p>尽管年末临近资金面季节性紧张局面渐显，但是随着年内最后一轮新股申购结束以及央行加大逆回购投放量，释放信号偏积极，各期限资金价格上行幅度有限。后期预计在年末资金需求较大的背景下，央行继续加大资金投放量的可能性较大。短期而言，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，市场博弈年初利率债配置行情有透支的迹象，短期现券市场盘整整固的可能性加大。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。操作上建议，短线多单继续持有，警惕回调风险。中长线逢低加多，不建议追涨。关注资金面以及公开市场操作情况。</p>