

20151230 湖早盘提示

| 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 | 隔夜商品继续普涨，沪铜收于 36590 元/吨，仍然以空头平仓为主，持仓量减少至 78 万手。现货方面，对当月合约报贴水 180 元/吨-100 元/吨，午后铜价拉升，贴水幅度扩大，湿法铜贴水幅度再度达到了 230 元/吨的。1 月份后随着春节的临近，下游的需求预计将要持续走弱，贴水幅度预计将继续维持在高位。今日有路透消息称国内主要冶炼厂在明年一季度将减少 20W 吨的出货量，该部分存货可能转化为商业收储库存。供应上，减产方面我们了解到江铜预计 1 月份开始 10 万吨规模的减产，其他冶炼厂的减产计划尚未明朗，云南锡业于 1 月份开始检修。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，进入到 1 月份后主要矛盾在上游厂家的检修、减产以及收储力度能否超过消费下滑的力度从而给予现货一定的支撑，暂时建议观望为主。 |
| 铝 | 2 | 2 | 2 | 3 | 受周一中国铝价大幅回调影响，周二伦铝大幅低，之后迅速攀升，尾盘却急速回落，三月期铝价收跌 1.01% 至 1525 美元/吨。沪期铝夜盘大幅拉升，1603 合约收涨 1.74% 至 10810 元/吨。现货市场成交减弱，持货商挺价意愿较强，消费商观望情绪较浓，上海主流价 10800-10810 元/吨，较期货贴水 30-贴水 20 元/吨，广东市场 10780-10810 元/吨。虽然消费低迷态势延续，不过后期收储预期仍是影响国内铝价的主要因素之一，另外，近一个月以来，由于煤炭价格大幅反弹，而其他原材料价格持稳，致使电解铝生产成本企稳回升，对铝价也有一定支撑。短期铝价维持振荡上行的趋势或延续，不过空间有限。操作上建议逢回调买入。 |
| 锌 | 3 | 2 | 2 | 3 | 隔夜伦锌大涨 2.67% 至 1595 美元/吨，持仓量降至 28.8 万手。沪锌夜盘站上 60 日线，收于 13385 元/吨，总持仓量增加 1.8 万手至 43.4 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12850-12960 元/吨，现货贴水略收窄至 100-30 元/吨，市场现货充足，下游按需采购 |
| 铁矿石 | 3 | 2 | 2 | 3 | 昨日普氏指数 42.75 涨 1.3 月均 39.94，港口现货报价涨 5-10 元。近期受下游成材订单影响，钢厂扩大检修暂告一段落，且市场氛围的好转带动投机需求的升温，供应端偏稳为主，短期供需格局有所改善，矿价将偏强影响，不过随着 1 月中旬工地陆续停工，成材存在回落压力，中期矿价依然不受看好，操作上建议暂时观望。 |

| | | | | | |
|-------|---|---|---|---|--|
| 螺纹 | 3 | 2 | 2 | 3 | 昨日钢坯 1520 涨 20，三级螺纹主流市场报价涨 10-20。目前钢材市场正经历一波库存调整周期，次级贸易商备货情绪提升，加上主流贸易商手中库存资源有限，钢厂库存依然偏低，预计至 1 月上旬前市场成交将维持坚挺。但贸易商之间的流转更多靠心态上的支撑，在工地需求真正回暖之前，钢价随时都有回落可能。后期关注钢厂端库存情况，若库存开始上升，或意味着贸易商提货力度开始衰退，届时钢价仍有下行压力，短期建议观望为主。 |
| 焦煤 | 2 | 2 | 2 | 3 | 国内炼焦煤市场弱势运行，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 670 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。短期内市场情绪偏强，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，山西个别地区焦炭价格下调。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，限产较多。目前天气有所好转，焦化厂出库情况较好，库存有所下降。钢厂依旧维持打压焦炭采购价格，焦钢企业博弈持续。短期内市场情绪偏强，中长期基本面未有实质性改善。建议，暂且观望。 |
| LLDPE | 2 | 3 | 2 | 3 | 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，空单出局，暂时观望。 |
| 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，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，空单出局，暂时观望。 |
| 甲醇 | 2 | 2 | 3 | 2 | 日前各地区现货价格走势分化，江苏和广东上调，浙江地区上调。外盘原油价格反弹。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，国外部分停车装置重启。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，神华榆林新装置投产。预期短期内甲醇价格震荡为主。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|--|
| 原油 | 3 | 3 | 2 | 3 | <p>美国石油协会 (API) 公布的报告显示,上周美国原油库存增加 294 万桶, 前值为减少 360 万桶, 上周美国库欣原油库存增加 92.3 万桶, 前值为增加 150 万桶, 上周美国汽油库存增加 53 万桶, 前值为增加 310 万桶, 上周美国馏分燃料油库存增加 208 万桶, 前值为增加 80 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增加, 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。美联储加息落地, 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, 单边操作建议观望。</p> |
| 棉花 | 2 | 2 | 2 | 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 元, 折皮棉 12736 元/吨, 实际成交较少, 新疆均价 12080 元/吨, 降 20 元。距离春节还有一个半月时间, 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, 山东国产 32s 成交价 19600-20000 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。</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。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。连豆粕受油脂带动走强, 基本面没有明显改观, 建议豆粕逢高继续抛空。</p> |
| 豆油 | 2 | 2 | 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。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, 而马来进入年底季风性强降雨阶段, 可能影响棕榈果的正常采摘, 从而导致棕榈油产量下降, 我们维持之前的观点, 油脂暂未突破区间震荡走势, 可大跌后买, 逢高止盈, 滚动操作, 较为稳妥。</p> |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|---|
| 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 | 美国 10 月 20 大城市 10 月房价同比上涨 5.5%，显示美国房地产市场持续复苏，低通胀率和住房建设增加成为支撑高房价的主要因素。隔夜美股美元持续上扬，金价收于十字星，银价震荡整理，金银价格总体仍处于区间震荡状态。近日美债收益率再度大涨，2 年期国债收益率触及今年 4 月以来最高水平 1.11%，10 年期国债收益率回升至 2.31%，暗示市场对美联储 2016 年继续加息政策路径的肯定。预计节前金银价格以震荡为主，建议观望。 |
| 股指 | 2 | 3 | 3 | 3 | 从盘面来看，周二期现货贴水比例小幅收敛。现货成交显著缩量，B 股领涨大盘，指数表现为修复性反弹。从资金面来看，沪股通净流入 9 亿创近两周以来新高，融资余额预期持平，二级市场整体资金面依然呈现资金小幅净流出。整体来看，当前投资者风险偏好较低。从消息面来看，投保基金显示上周证券保证金大幅净流入 3419 亿，这主要与新股申购资金流入有很大关系，对市场利好有限。另外，东方财富宣布佣金按每笔 5 元征收，对现有券商收入体系潜在冲击很大，短期券商板块表现可能会受到冲击。整体来看，当前宏观基本面较为平静，A 股市场缺乏方向指引，短期操作思路建议偏空。股票投资者建议观望。股指期货投资者建议继续持有空单。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|--|
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>随着年内最后一轮新股申购资金解冻，资金面维持相对宽松局面，昨日央行公开市场单日净回笼资金对资金面影响有限。后期预计在年末以及春节临近时点，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。从现券市场来看，年底前配置需求热情仍未明显消退，继续支撑现券市场维持暖势。同时，利率债供给暂时进入真空期、迫使不少机构进入二级市场抢券外以及货币市场资金面持续宽裕，资金利率持续处于低水平，政策面和资金面对债市的支撑未变。但是，债市收益率快速下行后，如果没有进一步宽松政策出台并推低资金成本的情况下，现券收益率继续下行有限。同时需警惕的是年末春节因素的扰动，资金价格进一步攀高的风险仍存，需高度关注。短期而言，考虑到现券收益率降幅过猛，昨日止盈盘明显增多，市场博弈年初利率债配置行情有透支的迹象，短期现券收益率反弹的可能性较大。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，短线重仓多单适量止盈，警惕回调风险。中长线逢低加多，不建议追涨。同时继续关注多TF空T的跨品种套利机会。关注资金面情况。</p> |
|----|---|---|---|---|--|