

20160105 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	隔夜沪铜延续弱势主力合约手至 35990 元/吨,持仓量增加 8000 手至 79 万手。中国 12 月财新制造业 PMI48.2,不及预期的 48.9,整体制造业仍然维持低迷走势,对于目前的铜消费难有明显提振。人民币出现大幅度的贬值,离岸人民币收跌 0.95%至 6.6294,导致目前出现明显的内强外弱。赞比亚 Chibuluma 宣布减产 40%,至 27000 矿石吨/月,目前汇总到的铜精矿减产仍然非常有限。现货方面,随着铜价回落,导致市场出货心态增加,报贴水 120 元/吨-贴水 50 元/吨,实际成交有限,市场整体交投较弱。目前市场仍然处于减产收储与现货疲弱胶着状态。1 月份后随着春节的临近,下游逐渐停工放假,需求有进一步走弱的迹象。可一定程度上 36000 元/吨的上方逢高短线沽空,沽空外盘更佳。中长期建议以观望为主,人民币再度大幅贬值,可适当参与反套头寸。
铝	2	2	2	3	美元连续上涨,加之中国经济数据不佳,致使伦交所金属价格大跌,三月期铝价跌 2.07%至 1470 美元/吨。沪期铝夜盘振荡下行,1603 合约再跌 0.7%至 10605 元/吨。现货方面由于节简到货量大,市场货源充足,加上期货价格大跌,下游接货意愿较弱,上海主流价 10930-10940 元/吨,贴水 160-贴水 120 元/吨,广东市场 10940-10980 元/吨,两地价差收窄。马来西亚或暂停铝土矿出口,不过对中国供应影响有限,对铝价没有明显影响。短期国内消费下滑对铝价不利,不过这也可能是铝企收储的开始,铝价下跌或有限。操作上建议逢低买入。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌延续跌势,收跌 2.33%至 1569.5 美元/吨,持仓量减少 185 手至 28.8 万手。沪锌 1603 夜盘收于 13180 元/吨,总持仓量降至 39.2 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 13080-13160 元/吨,现货贴水小幅收窄至 50-110 元/吨,锌价大跌,炼厂惜售。现货沪伦比上修至 8.33,三月沪伦比上修至 8.31。伦锌库存减少 1700 吨至 46.27 万吨,下降速度放缓,注销仓单比降至 12.83%。12 月份和 1 月份是消费淡季,上期所库存增至 20 万吨,创出 2015 年以来的新高,建议偏空操作。
铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 42.7 跌 0.55,平台成交整体表现尚可,成交较多,港口现货价格维持上涨,成交一般。受下游成材价格拉涨影响,钢厂利润快速修复,多数钢厂开始通过提升入炉品位这种方式隐性复产,且补库需求有所提升。供给端从外港发货来看,未来数周将维持稳定,但是钢厂需求好转会在短期对矿价形成强支撑,后期走弱需要关注成材市场变化,建议短期以震荡思路对待。

螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯 1580 跌 20，三级螺纹主流市场报价昨日涨 20-40。目前整体库存偏低依然对钢价形成支撑，12 月最后一周，从钢厂生产表现来看，轧线开工已经明显增加，且华东 1 月主流贸易商内贸投放不会减少，因此后期钢价的走势完全取决于贸易商之间的心态。从终端需求考虑，工地开工随着时间的推移会越来越少，而贸易商的补库力度终究有限，未来仍会以出货为主，除非心态完全发生转变。短期从钢厂的建材库存来看，供需尚未完全走弱，现货预计在本周内难有趋势性下跌行情，盘面受现货支撑，难有深跌，建议趋势性操作暂时等待。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，山东气精煤涨 5，其他市场暂稳，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。国内焦化厂生产低迷，导致煤矿销售压力较大。近期国内钢材市场明显上涨，不过主要是贸易商之间的流转，下游需求变化不大。短期内钢材市场强势，对焦煤价格有一定的支撑作用，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，市场价格暂稳。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。钢材价格大幅上涨，钢厂利润得到修复，钢厂对焦炭的打压有所放缓，个别焦化厂有提价的诉求，但钢厂不接受。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。
PTA	3	3	3	2	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，合约期限延长至 3 年，折扣力度减少，未来 PTA 加工费有望趋势性转好。中金石化 160 万吨 PX 装置节假日期间重启，BP2#110 万吨 PTA 装置计划 1 月上旬重启。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 月维持，1 月份开始负荷季节性走弱不可避免。目前 PTA-聚酯环节供需紧平衡，PTA 库存年内低点，大幅累库存到 1 月份后，仓单部分注销转现货。操作上观望。
橡胶	1	4	1	3	泰国原料价格自 12 月中旬以来暴跌 20%，外盘标胶、烟片供应商大幅下调售价，东南亚高产季供应压力不减。仓单创历史新高，产业资金陆续撤退或预示收储预期落空，交割品高升水压制远月合约，未来交割品高溢价将趋势性回归现货。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%，但乘用车数据转好对天胶消费利好有限。操作上做空 1609 合约。

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，会限制 5 月合约的高度。操作上，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 MT0 亏损，但装置未停车。5 月合约贴水较大。操作上，观望。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势分化，江苏和广东下调，河北和内蒙古上调。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。目前金融市场风险较高。预期短期内甲醇价格震荡为主。操作建议观望。
棉花	2	2	2	2	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 12756 元/吨，实际成交较少，新疆均价 12037 元/吨，降 40 元。春节前纺织企业未见集中备货，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，山东泰安国产 32s 报价 21000 元/吨，浙江涤纶 32s 报价 19200 元/吨，此外，近期传言明年的抛储时间在 3/4 月份。近期郑棉仓单及预报有所增加，近月合约波动逐渐加大短期趋势逐渐明显，建议关注 5-9 反套。
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。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。昨日股指大跌，连豆粕随之大幅走弱，基本面没有明显改观，建议豆粕逢高继续抛空。

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，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。
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	3	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。美国农民惜售将支撑大豆期价，但南美天气正常，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。厄尔尼诺逼近 97/98 年水平，之后逐步消退。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。棕榈油近期技术面偏空，基本面也暂不支持短期大幅走坚。
贵金属	3	2	2	3	中国股指暴跌引发欧美股市集体下挫，人民币汇率创五年来新低，巴林跟随沙特宣布与伊朗断交，中东地区冲突持续发酵，市场避险情绪升温，金价反弹并升至近三周高点 1083 美元，银价冲高回落，美国各期限国债收益率走低，美元指数小幅反弹。金强银弱格局显示出金融市场动荡和地缘政治升温带动市场资金涌入黄金、国债以及美元等避险资产。技术上，金银价格仍未完全突破前期震荡区间。预计短线避险情绪将继续支撑金价。

股指	3	3	3	2	<p>新年首日 A 股大跌触发两档熔断机制导致提前休市，市场表现出过度非理性，熔断机制设计有欠缺是主要原因。当然，近期市场本身也存在较多利空因素，比如重要股东限售减持将在 1 月 8 日解除，市场对此担忧情绪较高。近期人民币兑美元汇率持续快速贬值，引发市场对流动性和人民币资产重估的担忧。不过，周一盘面和资金面出现很多积极信号，上证 50 股指远月合约与现货指数基差显著收窄，三大股指主力合约空头积极减仓，港股通资金流向持平，融资余额减少规模相对有限，二级市场资金面中小创是主要抛售渠道，个人相信短期 A 股不存在大的系统性风险，后市有望企稳反弹。操作建议：短期波动幅度存在较大不确定性，建议投资者暂时观望。</p>
国债	2	2	3	2	<p>新年首个工作日，资金面延续年末紧张势头。资金面紧张的原因有两点，一方面是节后资金集中到期，滚动需求大，另一方面是转债申购资金在途以及 2500 亿 MLF 到期，但是没有到期续作的相关消息。今日央行公开市场有 100 亿逆回购到期，今日是否继续操作需要密切关注。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，央行仍然有降准的必要。基本面方面，官方 PMI 与财新 PMI 背离，经济企稳的延续性被证伪。未来考虑到一季度基数效应对于宏观数据的负面影响，整体来看基本面对于债市的利多支撑仍在。一级市场方面，本周利率债将重新恢复供给，本周共有 960 亿利率债发行，发行速度较往年有所加快。从 12 月中旬开始，由于年初配置力量提前释放，因此利率出现了快速下行。进入 1 月后，供给开始提速，可以根据一级市场发行情况判断配置力量是否依然旺盛，是否存在提前透支的可能性。因此，本周一级市场发行情况值得重点关注。在现券收益率明显处于低位、期限利差显著缩窄和资金利率相对平稳的当下，因资金面确实面临一些阶段性压力的影响，短期市场继续有所调整的风险依旧偏大短期内，债市收益率快速下行后，市场预期的宽松政策迟迟没有兑现，现券收益率调整的可能性较大。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。中长期看，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。操作上建议逢低加多，不建议追涨。</p>