

## 20160111 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	周五非农数据远超预期，现阶段市场动荡，避险情绪较重，三月加息概率较低，美元并未收到明显提振。沪铜收于 35560 元/吨，持仓量增加 1.25 万手至 76.2 万手。现货方面持货商加快抛货速度，且进口低价品牌货源较多，打压市场，对当月合约报贴水 230 元/吨-贴水 140 元/吨，看跌氛围浓厚。ICSG 数据显示，2018 年全球精炼铜产能将达 3020 万吨，未来几年冶炼铜的产能增长速度则要低于铜矿的产能增长，预估年均增速将为 3%。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。目前国储 15 万吨落地，但是对于现货市场并没有提振，贴水不断扩大，料铜价仍将承压，外盘空单建议继续持有，人民币由于近期外储大降，贬值压力仍然较大，内盘暂时以观望为主。
铝	2	2	2	3	美铝实施较大规模消息提振国际铝价，不过持续下跌的原油价格抑制了价格涨幅，上周五伦铝收涨 1.26% 至 1488.5 美元/吨。在收储预期下，国内铝价继续攀升，沪期铝夜盘主力合约收涨 0.56% 至 10750 元/吨。现货市场未见起色，下游备货意愿弱，上海主流价 10850-10860 元/吨，贴水 180-贴水 170 元/吨，广东 10920-10940 元/吨。短期市场主要关注仍为铝企收储消息，该预期与下滑的市场消费相互作用使得铝价继续振荡，上下空间均有限。操作上建议短线波段操作。
锌	2	2	2	3	锌价跌势暂缓，隔夜伦锌收涨 0.77% 至 1503 美元/吨，持仓量增加 3773 手至 29 万吨。沪锌夜盘收于 12900 元/吨，总持仓量增至 37.7 万手。上周五上海市场 0# 锌主流成交 12800-12870 元/吨，对沪期锌 1602 合约升 30-贴 50 元/吨，锌价下跌，炼厂惜售，贸易商出货积极，下游按需采购。人民币贬值，现货沪伦比上修至 8.66，三月沪伦比上修至 8.6。伦锌库存减少 975 吨至 45.52 万吨，上期所库存增加 6753 吨至 20.7 万吨，连续 6 周增加。随着春节临近，部分镀锌企业将在 1 月下旬陆续停产，预计 1 月份镀锌企业开工率将进一步下滑，社会库存和上期所增加，锌基本面维持弱势格局，偏空操作。
铁矿石	2	2	2	3	周五普氏指数 41.5 跌 0.2，月均 42.16。上周平台固定价成交走弱明显。12 月底 1 月初钢厂确实有补库动力，库存天数差不多增加了 3-4 天，虽然生产端利润有了，但是钢厂这里开工并不会增加，只会通过提升入炉品位方式来变相复产，这种复产带来的需求相对有限。供应端看的话，12 月份澳洲发货持稳，巴西出口大幅增加，1 月到港因此不会低。需求端补库会走弱、生产提升一般，因此矿价现阶段反弹基本到位（现货美金），盘面

					近期受汇率影响较大，建议轻空持有。
螺纹	2	2	2	3	上周螺纹现货已经开始出现走弱的情况，前期螺纹价格的坚挺更主要还是中间环节的流通所导致。从供给端来看，华东厂利润现在在 50 元左右，但是有利润并不意味着钢厂会复产，因春节原因，钢厂原有的检修计划依然会执行，不过新增检修恐怕会变少，因此供应端主要以稳为主未来。从需求端来看，后期工地停工只会增加不会减少，所以完全看贸易商的备货需求，从了解的情况来看目前贸易商已经进入出货状态，但是受下游需求逐渐衰退影响，价格开始走弱。不过目前库存依然很低，想要价格有深跌还得看库存累积的速度。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，市场报价持稳，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 670 元/吨稳。焦钢企业焦煤库存微增，焦化厂亏损未见好转，对焦煤采购按需采购。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，上周个别地区市场价格走低，河钢下调焦炭采购价格。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。港口以及焦化厂库存走低，市场成交尚可。钢厂利润得到修复，个别焦化厂有提价的诉求，但钢厂不接受，钢厂对焦炭价格维持打压，焦钢企业博弈持续。中长期焦炭基本面未有实质性改善。建议，偏空思路为主。
PTA	2	3	3	2	中金石化 160 万吨 PX 装置节日期间重启后再次故障停车，宁波三菱 70 万吨装置计划中旬停车检修 10 天左右，BP2#110 万吨 PTA 装置计划 1 月上旬重启，逸盛宁波 4#220 万吨装置原计划 1 月上旬开始停车检修 15 天，目前推迟至 1 月 15 日。近期 PTA 内盘现货小幅回升，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。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。目前远月升水较大，下游季节性走弱趋势不变，操作上逢高做空为主。

橡胶	1	4	1	3	收储预期落空，产业资金放弃接货，近月崩盘，自 2016 年 2 月 1 日起国家严格执行进口复合橡胶新标准，新标准执行对远月价格平台利好，近日 5-9 价差大幅收窄已经体现，但后期 1 月天量仓单将陆续抛至远月，形成持续压制，未来交割品高溢价将趋势性回归现货。泰国原料价格自 12 月中旬以来暴跌超 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。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，乘用车销售情况进一步转好，但乘用车数据转好对天胶消费利好有限。操作上做空思路不变。
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，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，1-2 月份预计累库存较多，会限制 5 月合约的高度。操作上，轻仓做空。
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，逢高做空。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势偏强，广东、江苏和浙江等地上调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示国内甲醇开工率回升。港口库存略有下降。国内下游市场中，甲醛受季节性等因素影响继续走低，二甲醚市场需求维持低迷，烯烃开工率回升。预期短期内甲醇价格暂时企稳。
棉花	2	2	2	2	随着春节临近，停收的轧花厂逐渐增加，籽棉质量有所下降，山东收购价 3.01 元，出厂价 12200-12600 元/吨，棉籽 1.18 元/吨，魏桥收购价维持 12600 元/吨，长度 27 以下拒收，湖南收购价 3.05 元/吨，出厂带票 12600 元/吨，新疆收购均价 4.36 元/公斤，手摘毛重带票提货价 13200 元，机采 12500 元。春节前纺织企业未见集中备货，但下游纱、布库存较大、销售缓慢，价格普降以便回笼资金，c32s 越南进口青岛港自提 18870 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提前至 3/4 月份。近期郑棉仓单及预报有所增加，近月合约波动加大，单边参与风险较大，5-9 走势相对明确，建议关注 5-9 反套。

豆粕	2	2	2	3	美豆延续低位震荡，巴西大豆产量问题不大。全球大豆供应前景依然充裕，大豆出口市场竞争愈发激烈。阿根廷在降低出口关税后，农户大豆销售量不及预期，预计阿根廷陈豆库存压力将逐渐释放，美豆压力减轻。国内豆粕现货近两日成交情况不错，期货市场出现小反弹体现节前补货行情，但若美豆持续低迷，连豆粕备货行情或许也一闪而过，5月合约在2400附近或面临较强阻力，策略上不建议追多，在无其他刺激因素出现的情况下，可逢高抛空，依然作为空头配置。
豆油	2	2	3	2	对于油脂而言，印尼近月低价棕榈油继续冲击市场，进口印尼5月棕油依然有着不错的利润，这使得豆-棕价差再度反弹，我们认为反弹仍将延续。豆油库存降至90万吨，棕榈油库存维持在82万吨的高位。市场预计MPOB1月报告中马来棕榈油产量将继续大幅下降，同时库存也可能出现拐点。对于油脂的单边策略，我们依然认为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。至于买豆油还是买棕榈油，根据市场变化随时调整。
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	3	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。隔夜原油大幅下挫，但原油影响逐步弱化，近期美豆在消化前期利空之后暂时企稳，建议短线试多。
贵金属	3	2	2	3	上周中国股市和人民币暴跌引发全球股市集体下挫，避险情绪升温推动黄金突破震荡区间，而工业属性较强的银价维持低位震荡。12月美国新增非农就业人数29.2万，失业率维持5%低位，显示美国就业市场持续改善，但海外市场动荡及低通胀限制美元持续加息，我们认为1月底美联储加息概率小，有利于金银价格走势。短期避险对金价推动作用有所弱化，但技术上仍处偏强，建议前期多单适当止盈，等待后续回调买入，白银保持观

					望。
股指	3	3	3	2	上周五资金面显示沪股通保持中性,融资余额继续下降,规模回落至 1.1 万亿水平,二级市场整体资金面净流出规模较小,显示随着大盘明显调整,投资者避险情绪有企稳趋势。周末消息面,周五证监会新闻发布会称注册制细则距离公布尚需一定时间,IPO 新规发行需要半个月左右时间准备,同时供给将视市场情况而定,言外之意是在当前市场波动较大背景下会限制上市数量。12 月国内通胀表现稳定,显示物价上涨压力不大,工业品价格通缩情况未见好转,显示央行仍有进一步加码宽松政策的必要性。总体而言,短期行政干预加上货币宽松预期有望显著降低短期市场避险情绪,对股市、债市和商品的影响偏积极。操作上,建议股指期货投资者保持逢低买入思路。
国债	2	2	3	2	上周银行间资金面先紧后松,央行公开市场净投放资金 1900 亿,迅速平抑了资金面的紧张情绪。虽上周人民币大跌,但其对银行间资金面的冲击有限,央行适时运用逆回购和传闻的 SLO 等工具显示保宽松的決心。虽然在央行千亿逆回购的助攻下资金面暂时保持平稳,但是人民币大幅贬值所造成的资本外流问题仍旧严峻,同时春节前货币需求可能出现季节性回升,央行通过降准平抑资金面扰动以及对冲资本外流的概率进一步提升。基本面方面,周末公布的通胀数据显示经济仍在探底过程中,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,新年第一周利率债重新恢复供给,共有 960 亿利率债发行,发行速度较往年有所加快。但是从全周的招标结果来看,配置需求依旧强劲,本周利率债供应量为 1190 亿,供给量仍在增加,需要关注。上周后期公布的外汇储备数据显示,外汇储备创史上最大降幅,市场对于降准的预期比较强,但是周末宽松的预期再度陆空,短期对债市偏利空。短期内,资金面的变化仍是影响短期债市走向的重要因子,目前流动性充裕、经济基本面依然表现不佳、货币宽松预期持续,但是降准预期一再落空,市场情绪偏谨慎,预计债市收益率宽幅震荡为主。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。操作上建议短期波动加大,波段操作为主,中长线维持逢低加多操作思路。关注公开市场操作情况。