

## 20160115 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	
铝	2	2	2	3	原油价格反弹及中国股市及汇市企稳，缓和了市场悲观情绪，致使国际铝价反弹，伦交所三月期铝价上涨 1.99% 至 1487 美元/吨。上期所铝价夜盘振荡上行，1603 合约收涨 0.61% 至 10725 元/吨。现货市场华东、华南出现差异化，华东持货商表现出挺价意愿，下游接货意愿回升，上海主流价 10740-10760 元/吨，贴水收窄至 -60 至 -40 元/吨。华南市场货源充足，持货商有抛售意愿，主流成交价在 10706-10810 元/吨。收储难以马上实施，而淡季消费加剧萎缩。在消费萎缩及收储预期的左右下，短期铝价仍以振荡为主，短线仍建议波段操作。
锌	2	2	2	3	隔夜美股原油反弹，伦锌收涨 1.95% 至 1514.5 美元/吨，持仓量减少 1115 手至 28.5 万手。沪锌 1603 隔夜收于 12770 元/吨，持仓量增至 19.2 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12470-12670 元/吨，对沪期锌 1603 合约升 60-贴 40 元，市场现货充裕，但接货人气不足，下游观望为主。现货沪伦比 8.53，三月沪伦比 8.47，进口维持小幅亏损。临近春节，下游厂家将陆续放假，消费趋淡，国内社会库存维持高位，锌基本面维持弱势格局。锌价反弹高度有限，13000 元/吨附近压力较大，暂时观望。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 39.25 跌 0.25，月均 41.16。现货端维持偏弱局面，钢厂生产需求在春节前不太会因为利润改善就回暖，主要还是季节性因素，但是成材价格的坚挺使得钢厂近期对于补库需求有改善，供应方面，12 月澳洲和巴西的发货都处在高位，因此整个一月至二月上旬到货不会少。库存端，钢厂库存目前虽然同前期比有增加，但是春节因素使得钢厂依然会小幅补库，不过目前接近亿吨的库存水平对价格有压力。价格上，补库需求对于平台价格波动有干扰，而港口价格受制于库存走弱压力大，盘面受汇率干扰较大。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1620 涨 10。本周现货维持震荡，重点城市涨跌互现，虽然钢厂利润改善，但是复产情况不多，主要还是季节性因素。需求端虽然终端工地在萎靡，但因为临近春节，贸易商有一定的囤货需求，这使得目前整个库存依然偏低。后期钢材现货虽说仍然会走弱，但是深度不够，主要因时间太短以及库存不支持，预期等春节期间现货库存增加后，现货才会有较为流畅的跌幅。
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。下游钢材价格坚挺，短期内支撑焦煤价格，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，西北地区焦炭价格下调 20，其他地区价格暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。港口以及焦化厂库存走低，市场成交尚可。钢厂对焦炭价格维持打压，但钢厂需求仍在，降价要求遭焦化厂抵制，焦钢企业博弈持续。近期华东、华北焦炭销售良好，受制于钢材价格坚挺，短期焦炭价格难有深跌，中长期焦炭基本面未有实质性改善。建议，空单离场观望。
PTA	2	3	3	2	近期 PTA 现货跟随原料走弱，加工费有所转好。目前 PTA-聚酯环节供需紧平衡，PTA 库存不高，2 月份大幅累库存，仓单增加。装置方面中金石化 160 万吨 PX 装置计划本周末重启，宁波三菱 70 万吨装置计划中旬停车检修 10 天左右，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。产业链矛盾核心在于疲弱的聚酯、坯布环节，聚酯负荷 1 月份开始负荷季节性走弱不可避免。年度合约谈判中，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 加工费有望趋势转好。鉴于远月升水较大，下游季节性走弱趋势不变，操作上逢高做空为主。
橡胶	3	3	2	3	周二泰国内阁开始讨论提振橡胶价格的措施，计划八部委（农业部、商业部、国防部、教育部、工业部、内政部、卫生部、和交通部）动用数十亿泰铢来消化本国橡胶，以帮助陷入困境的天胶种植者，政府计划以不超过每公斤 45 泰铢的价格直接从农户手里购买橡胶。泰国原料价格回升，成交有所改善。国内收储预期落空，产业资金放弃接货，近月崩盘，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。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。2015 年 ANRPC 成员国总产量 1088.8 万吨，同比微降 0.6%，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。操作上短期观望，中长期偏空思路不变。

LLDPE	2	2	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。5 月合约贴水较大。操作上，空单减持，等待做空机会。
PP	2	2	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，4 月份和三季度较为集中。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，华东外购甲醇的 MTO 亏损，但装置未停车。5 月合约贴水缩小。空单减持，等待做空机会。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势分化，江苏和广东等地上调，河北下调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示国内甲醇开工率继续回升。国内下游市场中，传统下游仍低迷，甲醛受季节性等因素影响继续走低，二甲醚市场和醋酸市场开工率下降。烯烃方面目前华东、华中及西北大部分装置维持运行。预期短期内甲醇价格震荡。
棉花	2	2	2	2	春节临近，籽棉收购逐渐停止，内地收购价维持 3 元附近，但是霜后花增多，质量下降明显。皮棉售价维持不变，出厂价普遍在 12300-12700 元，成交稀少，下游纺企补库不积极，纱线库存增加，进口棉 1%关税下内外价差缩小至 900 元，港口提货价稳中有涨。节前企业为回笼资金，普遍降价销售，纱厂较为明显，此外化纤类替代品价格也持续下降，进一步拖累棉花价格，预计节前棉价依旧维持弱势，此外，近期仓单增加较快，估计半数会转抛 5 月，今年抛储很可能提前至 3 月份，对 5 月造成压制，盘面 9 月贴水 5 月 200 元，单边参与风险较大，建议 5-9 反套滚动操作。
豆粕	2	2	2	3	隔夜美豆继续小幅上涨，周度出口数据强劲，美农报告意外下调美国大豆产量及结转库存，中国 12 月大豆进口高达 912 万吨，提振市场信心。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。目前国内豆粕库存处于历年同期的偏高水平，继上周二、周三豆粕成交量大增之后，本周豆粕成交情况一般，节前备货可能接近尾声。连豆粕本周走势变化不大，5 月合约徘徊在 2400 附近，虽然短期基本面比较纠结，受到美农报告及节前备货的扰动，但中期供需基本面依然偏宽松，依然建议择机抛空。

豆油	2	2	3	2	豆油库存进一步降至 84 万吨, 节前补库使得去库存速度有所加快, 棕榈油库存维持在 82 万吨的高位。MPOB1 月报告中马来棕榈油产量将继续大幅下降, 同时库存出现拐点。但原油市场极度疲弱压制整体油脂市场。近日有消息称国家可能拍卖 16 万吨临储豆油, 这使得豆油昨日先涨后跌。连豆油目前在前期低点位置, 目前位置操作价值不大, 若原油跌势不止, 豆油可能仍有继续下探的空间, 5 月合约在 5450 附近可尝试多单介入。接近年底包装油备货需求增加, 我们对于未来一段时间豆油的基本面依然看好。
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	美国农业部 1 月供需报告中, 收获面积为 8180 万英亩, 预期为 8240 万英亩, 上月为 8240 万英亩。单产为 48 蒲式耳/英亩, 预期为 48.4 蒲式耳/英亩, 上月为 48.3 蒲式耳/英亩。产量为 39.3 亿蒲式耳, 预期为 39.83 亿蒲式耳, 上月为 39.81 亿蒲式耳。期末库存为 4.4 亿蒲式耳, 预期为 4.71 亿蒲式耳, 上月为 4.65 亿蒲式耳。全球大豆期末库存为 7928 万吨, 预期为 8250 万吨, 上月 8258 为万吨。报告利多。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。建议观望。
贵金属	2	3	2	3	隔夜美股原油双双反弹, 市场风险偏好提升, 美国 10 年期国债收益率上扬至 2.1%, 金价失守 1080 美元创年初来最大跌幅, 银价回落至 5 日均线下方但仍受 13.6 美元一线支撑。美国上周首次申请失业金人数意外增加 7 千人至 28.4 万人, 结合之前的非农数据来看, 申请失业金人数增加主要受短期季节性因素影响。美联储鹰派人物布拉德对低通胀表示警惕, 反映通胀预期对美联储决策产生影响, 我们预计本月底美联储暂不会加息。短线金价重新进入前期震荡区间, 技术上处于偏弱状态, 而银价仍处宽幅震荡, 短期趋势不甚明朗。

股指	3	3	3	2	<p>过去两周，A股市场重心显著下降。周四市场迎来了久违的反弹行情，融资余额仍在下滑但规模显著减少，二级市场近一个月以来首次资金净流入。隔夜受美联储官员鸽派言论和强劲就业数据影响，美股也表现出止跌反弹，带动市场避险情绪持续下降。从消息面来看，隔夜宏观政策面相对比较平静。上市公司大股东承诺不减持的家数逐步增多，而年初至今大股东表现出净增持，对改善投资者情绪有显著帮助。IPO发行规模和节奏在上周五证监会新闻发布会也被进一步明确，会视市场波动情况而定。整体来看，本轮A股系统性风险引发的资金去杠杆过程预计接近尾声，建议投资者不必过分悲观。操作建议：股票投资者短期建议轻仓操作，股指期货多单日内建议逢高减持。</p>
国债	2	2	3	2	<p>近期银行间货币市场资金平稳，央行的净回笼并未影响整体宽松的流动性。近期离岸人民币汇率回暖，央行的强势干预，缓解了市场的恐慌。但是持续的资本外流，叠加春节将至，资金需求将大大上升，或产生一定干扰，春节前后仍有降准的必要。基本面方面，最新出炉的外贸数据改善，对近期债市高歌猛进的多头情绪打压亦有限。一方面，市场不少机构认为外贸改善存诸多水分，另一方面，短时期抑或中期的进出口贸易改善，仍难以支撑经济基本面转暖。一级市场方面，昨日发行的利率债受到市场热烈追捧，中标利率大幅低于二级市场收益率，显示了旺盛的配置需求，再次向二级市场传递暖意。近期，资金面持续宽松仍是影响现券收益率走势的直接和关键因素，尽管月中存在缴税、春节等季节性因素的扰动，但货币宽松预期不断增强背景下，季节性因素不会对资金面产生明显冲击，流动性宽松局面将持续。目前仍未见到逆转性的事件冲击和明显的利空因素，现券收益率下行趋势未变，但是从盘面来看，由于收益率创今年新低，期债市场止盈盘明显增多，债市短期内有调整需求。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。操作上建议维持逢回调加多操作思路，不建议追涨。关注信贷数据。</p>