

20160119 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	隔夜国内商品做多氛围仍然较为浓厚，虽然油价持续创下新低，国内再度面临小幅的宏观预期企稳炒作带动的拉涨。伦铜收于 4380 美元，沪铜收于 34990 元/吨。现货市场在期货市场出现预期层面的拉升后，比价走高导致进口货源充裕，报贴水 300 元/吨-贴水 150 元/吨，目前价位难以吸引买盘。沪铜持仓已经降至 73 万手，空头平仓压力有所降低，不过仍然处于相对高位，离岸人民币受到央行收取准备金影响有小幅回升。今日将出炉四季度 GDP 等重要数据，由于四季度汽车工业表现良好，不排除超预期的可能性。操作上而言，暂以观望为主，鉴于现货贴水过大，期价难以维持坚挺，建议以数据出炉后可适当逢高沽空，国内仍然有靠近前期低点的可能性，外盘则有跌破 4300 美元/吨的风险。
铝	2	2	2	3	人民币汇率回升致使国际铝价反弹，但市场对消费看淡抑制铝价涨幅，周一伦铝收涨 0.95%至 1486.5 美元/吨。沪期铝主力夜盘微涨 0.05%至 10720 元/吨。现货市场因期货价格上涨，下游试探性接货，持货商略显惜售。上海市场主流成交在 10720-10740 元/吨，提升 40-贴水 20 元/吨，广东市场 10750-10780 元/吨。最新统计数据显示，即使消费萎缩，由于商储即将执行，铝企开始备货，铝锭库存再度下降，华东、华南及华中主要地区库存降至 65 万吨，不过这对铝价支撑有限，难以为铝价继续反弹提供足够动力，短期铝价继续维持振荡行情，操作上建议逢高沽空。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌收涨 1.36%至 1495.5 美元/吨，持仓量增加 2696 手至 28.8 万手。沪锌夜盘收于 12690 元/吨，总持仓量增至 34.3 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 12630-12740 元/吨，对沪期锌 1603 合约升 20-贴 50 元，市场供需两淡，成交情况不理想。现货沪伦比上修至 8.54，三月沪伦比上修至 8.53，进口亏损小幅收窄。SMM 调研显示，锌下游企业 70%将与 1 月 25-29 日放假，锌现货消费趋淡，社会库存和冶炼厂库存高企，锌基本面维持弱势，上方空间有限，建议逢高沽空。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 42.65 涨 1.65，月均 41.28。上周市场成交端呈现平台活跃，港口冷清的特点。主要在于钢厂目前虽然有利润，但是因为春节因素复工意愿并不强烈，因此财务压力缓解的钢厂选择购入远期现货以在节后复产做准备。现货端，受钢厂开工始终没有企稳以及港口库存即将破亿吨压力，反弹难度较大，但盘面上成材坚挺会对矿石形成支撑，操作上建议节前观望为主。

螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1660 跌 10，三级螺纹上周主流城市报价涨 10-20。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，这使得目前钢厂端库存依然偏低。后期钢材现货虽说仍然会走弱，但是深度不够，主要是时间太短以及库存不支持，预期还是要等春节期间现货库存增加后（待观察），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，华东部分地区焦炭价格下调 10。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。钢厂利润有所修复，对焦炭的采购有所增加，焦炭出货情况尚可，但焦化厂开工率回升，导致焦化厂库存有所增加。节前钢厂有一定的补库需求，焦炭出库顺畅，华北部分焦化厂提出涨价诉求，但并未被钢厂接受，焦钢企业博弈持续。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，暂且观望。
PTA	2	3	3	2	近期商品氛围有所转好，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 装置重启失败，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	1	3	<p>国际三方橡胶理事会（ITRC）成员国今日会议商讨天胶价格支持计划，上周二泰国内阁开始讨论提振橡胶价格的措施，按照政府公布的收胶方案，由货仓机构、维和委及泰胶业机构向胶农直接购胶10万吨，本月25日开始向胶农购买。泰国原料价格回升，成交有所改善。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。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，关注泰国收储力度。</p>
LLDPE	2	2	2	3	<p>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，观望为主。</p>
PP	2	2	2	3	<p>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。下游需求季节性走弱。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。操作上，观望为主。</p>
甲醇	2	2	3	2	<p>日前各地区现货价格走势偏强，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。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。</p>
棉花	2	2	2	2	<p>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270元，单边参与风险较</p>

					大，建议 5-9 反套。
豆粕	3	2	2	3	周一美豆因马丁路德金纪念日休市，国内商品集体走强带动豆粕大幅上涨。美豆周度出口数据强劲，但全美 12 月大豆压榨量则是四年同期最差，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，昨日连豆粕大涨带动买家入市热情，现货成交 23 万吨，上周五仅为 5.2 万吨。连豆粕昨日放量大涨，受到整体商品回暖、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，依然建议暂时观望，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。连豆油目前在前期低点位置反弹，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。马来西亚已经进入季节性减产周期，将支撑棕榈油期价，但出口疲软，令 BMD 承压。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。建议暂时观望。
贵金属	2	2	2	3	隔夜美股休市，市场整体波动有限，布油跌破 28 美元创 12 年新低，金银价格窄幅整理。近期金银走势纠结，市场对中国经济担忧及全球股市动荡推升避险情绪，但美元反弹对金银形成打压，同时部分避险资金流入债券市场打压各国国债收益率。整体来看，目前避险情绪和实物对黄金价格形成较好支撑作用，预计短线金价以调整为主，短期大跌可能性不大。今日重点关注中国 GDP 数据。
股指	3	2	3	2	周一 A 股缩量触底小幅反弹，期现基差保持较大贴水幅度，近期维持小幅扩大趋势，创业板领涨大盘，融券余额下滑幅度显著收窄，二级市场资金面继上周四之后，一个月多月以来第二次资金净流入。综合来看，随着指数快速深度调整和宏观政策利空因素改善，投资者避险情绪在逐步改善，短期 A 股倾向于超跌反弹，反弹力度视央行货币刺激力度而定。从消息面来看，12 月金融机构外汇占款下降超过 6000 亿，与 12 月外汇储备大幅减少千亿美元相呼应。人民币兑美元在岸中间价连续 8 天被设在 6.56 水平，同时我们看到昨天央行通过短期流动性调节工具（SL0）释放 550 亿流动性。综合来看，随着短期人民币波动趋于稳定，市场对于春节前央行降准的预期还是比较高的。操作建议：股票投资者建议低位加仓，股指期货投资者建议逢低买入。

国债	2	2	3	2	<p>昨日受临近春节、财税缴款、离岸人民币境内存款需缴准备金等事件的影响，货币市场资金面略显紧张。不过，央行及时开展了 550 亿元短期流动性调节工具操作，资金面整体维持紧平衡。此外，今日央行还将开展 2016 年首期国库定存招标，期限为 9 个月，操作量 800 亿，创历史新高。昨日央行公开市场进行 28 日逆回购询量，今日有 800 亿逆回购到期，预计随着春节临近，央行延长公开市场操作期限的可能性较大，以减轻春节前滚动操作对资金面的压力。短期流动性调节工具、逆回购、MLF 与国库定存招标配合，央行长短期资金结合，精准投放，既符合金融机构流动性需求，也有利于保持银行体系流动性合理充裕。同时也意味着短期央行降准的时点再度延后。一级市场方面，昨日招标的农发行金融债结果多数高于市场预期，令债市谨慎情绪进一步升温，前期配置热情不再。基本面方面，最新出炉的外贸以及信贷数据改善，对近期债市高歌猛进的多头情绪有所打压。近期，资金面仍是影响现券收益率走势的直接和关键因素，后期随着缴税、春节资金备付增加等季节性因素的扰动，同时市场预期的降准一再落空，预计资金面对债市的影响偏利空。近期有媒体称财政部已经向个省市地方政府下达地方债置换额度上限，而且上限额度较 2015 年有很大的提升。据此，我们认为若媒体传言属实，预计 2016 年第一批地方政府债务置换或将提前开始，结合近期央行偏向于通过公开市场以及 MLF 等工具维稳流动性的做法，降准恐将延后，而此时开展地方债置换将对债市构成一定的冲击。整体看，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买入的波段做多思路，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况以及 GDP 数据。</p>
----	---	---	---	---	---