

## 20160122 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	隔夜欧央行会议符合预期，市场预计欧洲或将于3月份加大宽松政策，油价一度反弹至30美元，欧美股市抛售潮略有缓解，但反弹幅度不明显。隔夜沪铜反弹至35270元/吨，在油价反弹后出现空头平仓的情况，沪伦比值自最高的8.1回落至7.95，国内坚挺的状态有所松动，预计与大量的反套平仓有关。总体而言我们认为目前金融市场的动荡仍将持续，宏观影响偏空。从基本面来看，五矿资源发布公告称，该公司已经从Las Bambas铜矿向中国发运首船铜精矿，总量为10,000吨，40万吨的金属量对于供需影响较大，预计将于2月份开始大规模的生产，同时Cerro verde铜矿预计也将于3-4月份开始进行生产，铜精矿的压力将于上半年开始集中释放，现货的加工费有望持续走高，同时目前的比价状态亦有利于进口铜精矿商的生产销售。ISCG的数据表明1-10月份精炼铜过剩6万吨，10月份过剩2000吨，剔除保税区库存因素后整体的过剩幅度将大幅增大。有消息称大冶有色出现铜水泄露的情况可能对于出货造成一定的影响。前期较为敏感的收储等因素对于现货市场提振不明显，目前仍然维持着200元/吨的贴水，在暂时性的备货结束后贴水仍有放大至300元/吨以上的可能。操作上建议以观望为主。
铝	2	2	2	3	德拉吉鸽派言论使市场预期欧洲央行可能加大宽松力度，提振金属价格。周四伦交所三预期铝价收涨0.65%至1479.5美元/吨。沪期铝夜盘也振荡上行，主力1603合约收涨0.47%至10705元/吨。现货市场由于收储备货及极端天气影响运输致使到货量减少的预期，市场供应收紧，成交价格攀升。上海主流价10780-10790元/吨，较期货升水110-120元/吨，广东10850-10890元/吨。前期减产及近期极端天气影响发货及到货量，国内主要市场铝锭库存目前降至62万吨水平，不过消费端萎缩趋势不改，房地产等终端数据继续下滑，依然掣肘铝价，短期沪期铝振荡行情难改，操作仍建议波段性为主。
锌	2	2	2	3	隔夜国际原油大涨，伦锌探低回升，收涨1.79%至1509美元/吨。沪锌夜盘收于12815元/吨，总持仓量增加2062手至35.6万手。昨日上海市场0#锌主流成交12670-12740元/吨，对沪期锌1603合约升20-贴60元，炼厂少量出货，贸易商出货积极，下游逢低接货。现货沪伦比上修至8.53，三月沪伦比上修至8.54，进口亏损收窄。锌价下跌后下游有一定的备货，国内社会库存有所下降。国内冶炼企业将在北京开会，操作建议暂时观望，等待会议结果明朗。

铁矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 41.1 跌 0.2，月均 41.38。平台招标矿价最近明显走弱，港口报价维持阴跌，目前青岛 PB310。从供应端来看，1 月到 2 月中旬，外矿供给大概率维持稳定。需求端，生产方面，钢厂高炉开工维持低位，并没有出现明显复产，但是在补库方面，钢厂近期明显有加大采购力度，从我的钢铁的数据来看钢厂库存继续增加 2 天至 26 天，后期继续补库空间会受到资金限制，因此矿石在节前会持续走弱，但是盘面在钢材的低库存支撑下，跌势不会太顺畅。。</p>
螺纹	2	2	2	3	<p>昨日钢坯 1580 跌 30，三级螺纹主流报价小幅下行。从供应端来看，钢厂目前开工依然不高，不过随着出口订单的完成，内贸投放会增加。需求端上，工地即将放假，加上本周寒潮来袭，这一进程有所加快，市场将进入有价无市状态。库存端钢厂和社会库存依然偏低，后期虽然钢价会回归跌势，但是低库存和节前现货交易时间已经不多，使得贸易商大幅杀跌意愿不足，部分贸易商已有囤货的计划，节前整体钢价下跌动能不大。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>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。盘面上钢材价格坚挺，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。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>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，焦化厂提价，大部分钢厂并未接受，焦钢企业博弈持续。建议，暂且观望。</p>
PTA	3	3	3	2	<p>近期 PTA 现货跟随原料走弱，加工费有所转好，现货价格 4100 元/吨以上下游聚酯企业接受意愿差，高价货多为套利需求，5 月合约多头持续给产业资金输血，后期较为被动。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 装置月底计划重启，逸盛宁波 4#220 万吨装置月底左右有望按计划重启。产业链矛盾核心在于疲弱的聚酯、坯布环节，年前负荷继续下滑。操作上暂且观望，中长期偏空。</p>

橡胶	3	3	1	3	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，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。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。
LLDPE	2	2	2	2	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，3 月份需求旺季。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 月合约贴水缩小。操作上，观望。
PP	2	2	2	2	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。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势分化，江苏小幅上调，山东下调。从甲醇市场基本面来看，上游开工率仍较去年同期偏高。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有继续走低可能。烯烃方面目前华东、华中及西北大部分装置维持运行，本周兴兴能源有降负荷消息，蒲城能源下游装置短期停车。预期短期内甲醇价格震荡。
棉花	2	2	2	1	春节临近，国内轧花厂放假停工增多，内地籽棉收购价维持 2.95-3.03 元，成交稀少，皮棉售价维持 12200-12600 元/吨，但纺企采购补库不积极，港口提货价稳中有涨，巴西棉 SM 级报 14300 元/吨，进口纱价格受人民币影响价格小幅上涨，印度 32S 报 19495 元/吨，纱线进口成本有所增加，国内纱厂为回笼资金普遍降价销售，此外，涤纶短纤报 6125 元/吨，粘胶报 12230 元/吨，替代品价格也持续下降，预计节前棉价依旧维持弱势。建议观望。

豆粕	2	2	2	3	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。美豆仍将以宽幅震荡走势为主, 短期内很难突破 900 美分/蒲式耳。目前国内豆粕库存处于历年同期的偏高水平。连豆粕前几日涨势受到整体商品回暖、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, 依然建议择机抛空。
豆油	2	2	3	2	豆油库存进一步降至 80 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, 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, 建议偏多思维, 及时止盈。
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	隔夜原油价格大幅反弹，欧美股市全线走高，市场风险偏好明显提升，金银价格先抑后扬，总体较为震荡。德拉吉暗示再度宽松，鸽派言论带动欧元下挫，美元指数保持在 99 点位上方。持仓方面，年初以来全球黄金 ETF 增加 50 吨，不过 iShares 白银 ETF 持仓持续减少，反映机构看好黄金而对白银信心不足。短线金价围绕 1100 美元震荡，技术上看价格仍比较坚挺，而白银依旧处于震荡态势。建议黄金多单可继续持有，白银观望为主。
国债	2	2	3	2	昨日央行公开市场进行 2900 亿元 28 天期和 1100 亿元 7 天期逆回购操作，午后又对 20 家金融机构开展中期借贷便利操作共 3525 亿元，单日巨量放水总计超 7500 亿，操作规模创三年之最，继续释放积极信号。不过，临近春节等多重因素导致的资金紧张情况较严重，央行当天巨量释放流动性虽存在积极效应，但未能完全缓解货币市场资金紧张的局面，资金利率仍普遍上涨。预计后期央行继续通过各种工具向市场投放流动性。一级市场方面，近期招标的利率债投标结果基本符合市场预期，但投标倍数有所下降，前期配置热情不再，令债市谨慎情绪进一步升温。短期内，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。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。