20160127 新湖早盘提示					
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	隔夜国内铜价在A股出现暴跌的情况下走强，沪铜主力合约收于35500元/吨，持仓量维持在73.8万手，比价回落至7.83，反套离场的迹象明显。现货市场交投清淡，持货商维稳出货，对当月合约报贴水180元/吨-贴水100元/吨。铜价在春节之前仍将呈现资金博弈，但是基本面仍然处于相对偏弱，近期premium升至102.5美元/吨，后续的进口压力仍然较大，同时沪铜转为contango，呈现弱势价差结构，金融市场波动带来的向下风险大于向上风险，区间以34000元/吨-35500元/吨为主，操作上以观望为主，反套头寸亦逐渐清仓
铝	2	2	2	3	原油反弹及美元指数下降带动国际铝价上涨，周二伦交所三月期铝价收涨1.11%至1496.5美元/吨。沪期铝夜盘也跟随上涨，主力1603合约涨0.51%至10775元/吨。现货市场整体成交趋淡，下游接货积极性明显下降。上海主流价10770-10790元/吨，较期货升水收窄至40元/吨左右。广东10800-10840元/吨。海关数据显示12月中国铝材出口37万吨，环比降2.5万吨，同比降24.5%，2015年累计出口420万吨，同比增14.4%。长假在即，消费继续萎缩，不过氧化铝价格有较强上涨预期，而库存继续下降，加上收储预期对铝价支撑，诸多因素影响下，国内铝价维持振荡的可能性大。操作上建议暂且观望。
锌	3	2	2	3	隔夜伦锌大涨4.81%至1590.5美元/吨，沪锌夜盘增仓上行，收于13095元/吨，总持仓量增至35.6万手。昨日上海市场0#锌主流成交12720-12790元/吨，对沪期锌1603合约升10-贴50元，下游按需采购，成交一般。现货沪伦比下修至8.41，三月沪伦比下修至8.43，进口亏损扩大。港口锌精矿库存下降，进口锌精矿加工费持续走低，同时国内锌冶炼骨干企业进一步落实精炼锌减产50万吨的计划，推动锌价反弹。春节临近，下游企业将在1月下旬陆续停产，国内库存依然维持高位，持续反弹动能不足，建议空单止损离场，暂时观望。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数41.5跌0.1，月均41.41。近期随着下游钢材市场进入休假状态，矿石现货成交趋于平淡，多以采购远期货物为主。目前钢厂经过近1个半月的补库操作后，目前场内库存普遍比较充足，节前继续大力补库空间受限。节后，受季节性影响，预计2月下旬开始到港将出现下降，加上目前钢厂心态较好，节后若复工或带动矿石上涨。操作上节前建议暂时以观望为主。

螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯跌 20 报 1530。下游螺纹市场基本进入休市状态，节前报价预计不会有太大变动。生产端，虽然部分地区有钢厂有复产计划，但是大规模复产仍未发生，这也使得目前库存增加速度较慢。节后需关注供应链库存，包括社会以及钢厂端，若库存积累不够，贸易商节后或会再有一轮补库，届时钢价将偏强运行。操作上建议节前观望。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，市场价格暂稳，成交不佳。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，焦化厂亏损严重，对焦煤采购按需采购。春节假期来临，工地以及贸易商陆续放假，市场成交将走淡。建议，暂且观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，神华巴彦下调焦炭价格 30。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。钢厂节前有补库需求，焦炭出货情况良好，焦化厂开工率走低，焦化厂焦炭库存有所走低。部分焦化厂提出涨价，但钢厂并不接受，焦钢企业博弈持续。春节假期来临，市场采购将有所走淡。建议，暂且观望。
PTA	3	3	2	3	PTA 现货高价成交多为贸易商套利需求，下游聚酯企业对高价有抵触。目前 PTA-聚酯环节供需平衡，PTA 环节库存不高，1 月份整体累库存 15 万吨左右，2 月份会累库存 40 万吨偏上。装置方面中金 石化 160 万吨 PX 装置重启可能进一步推迟至 2 月份，宁波三菱 70 万吨装置本周重启，逸盛宁波 4#220 万吨装置计划月底重启。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，供应商年度合约谈判基本结束，逸盛将成本挂钩模式再度提上合约条款，合约期限延长，折扣力度减少，未来 PTA 加工费偏乐观。目前 PTA 库存结构较 好，现货加工费年前可压缩空间不大，操作上根据加工费高抛低吸。
橡胶	3	3	2	3	泰国实际收储进展远不及预期，且收储价仅 40-42 泰铢/公斤，胶农惜售明显，首日成交量仅 100 余吨，侧面显现泰政府资金紧张，周二泰国原料及成品胶下挫，后期若泰政府无持续收胶举措，在高产季背景下易引发囤货胶农及二盘上抛售。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。1 月交割 3.7 万吨，远低于市场预期，后期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。操作 上短期观望，密切关注泰国收储执行力度，中长期偏空思路不变。

LLDPE	2	2	2	2	广州石化、蒲城开车，目前国内 LLDPE 开工率在历史高位，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 月份是地膜需求旺季。库存方面,上游 LLDPE 库存在近两年低位，基本无仓单。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。整体来看，开工率高位、需求春节期间较差，3 月是旺季，石化库存低位，基本面矛盾不大。5 月合约贴水收窄。操作上，观望。
PP	2	2	2	2	PP 开工率在高位，PP 粉料开工率季节性回落，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。春节期间下游需求季节性走弱，3、4 月是需求小旺季。上游库存压力不大。利润方面，石化、一体化煤化工、PP 粉料利润尚可。5 月合约贴水收窄。整体来看，基本面偏空。操作上，观望。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势企稳，浙江和江苏上调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示上游开工率环比小幅下降，不过仍较去年同期偏高。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继续走低。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	1	隔夜美盘最低跌 60.96，尾盘小幅反弹，报收 61.41 美分。随着春节临近，轧花厂放假停工增多，籽棉收购几乎停止，收购价维持 3 元，报价和成交都很少，皮棉售价维持 12200-12600 元/吨，但节前纺企采购补库不积极，与去年类似，港口提货价稳中有涨，巴西棉 M 级报 11664 元/吨，进口纱价格受人民币影响小幅上涨，印度 32S 报 19465 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 12350 元/吨，替代品价格受原油影响反弹百元左右，预计节前棉价依旧维持弱势，节后随着纺企开工补库，或有小幅上涨行情，建议观望 。
豆粕	2	2	2	3	美豆延续横盘震荡，压力正在积聚。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，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	3	2	2	3	A 股领跌亚太股市，欧美股市普遍上扬，全球股市走势出现分化，原油价格剧烈波动，避险情绪及美联储不加息预期推动金银价格突破前期阻力，短线走势偏强。持仓上，年初以来全球黄金 ETF 已增加持仓 42 吨。。周二美国公布数据总体向好，1 月 Markit 服务业 PMI 初值 53.7 创去年 9 月以来新高，11 月大城市房价指数环比高于预期，显示美国经济稳健。周四凌晨美联储将公布利率决议，我们认为目前美国经济不支持美联储连续升息，短线金银价格有可能继续走强，节前料将保持坚挺。

国债	2	2	3	2	央行通过逆回购、SLO 以及 MLF 等多种工具多管齐下，维持流动性及其预期稳定的意图明显，使得短期资金压力有所缓解。预计央行将继续通过各种工具向市场投放流动性，资金面平稳跨节无忧。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，前期配置热情略减，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，后期随着春节等季节性因素的扰动加强，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。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，而若此时开展地方债置换将对债市构成一定的冲击。未来降准不会缺席，或在地方债发行前后。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。鉴于春节假期因素，期债主力近期提前开始移仓换月，建议关注反向跨期套利机会（买近卖远）。