

20151102 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	10月中国官方制造业PMI未如预期回升,仍为年内第二低,同时服务业PMI也出现下滑趋势,预计今日出炉的财新PMI仍将保持弱势实体经济压力依旧。codelco公司裁员350名高管,以削减成本,并称可能会继续裁员以降低成本,整个产业持续压缩成本,暂时仍看不到大规模减产的迹象。我们认为前期支撑铜价偏向的宏观利多因素已经释放完毕,后面获奖面临一定的真空期,在年底前随着冶炼厂检修结束后的产量冲刺以及国内消费淡季的压力,基本面将持续拖累铜价出现震荡下行的态势,操作上以39500-40000附近的空单继续持有为主,可适当于39000-39500附近增持空单,止损39650元/吨。
铝	2	2	2	3	世纪铝业关停1/3产能的消息对国外铝价形成支撑,上周五伦铝收涨0.68%至1480.5美元/吨。国内铝价仍震荡调整,沪期铝1601合约收涨0.1%至10350元/吨。现货市场下游接货积极性有所提升,上海主流价10280-10290元/吨,较期货近月合约贴水90-贴水70元/吨,广东10350-10380元/吨。四季度大规模减产无望,加上电价下调拉低成本预期较强,铝价承压不减,短期内厂商控制出货或短暂抑制价格继续下行,使得价格低位震荡。操作上建议观望为主。
锌	2	3	2	3	隔夜伦锌探低回升,收于1711美元,涨幅0.38%,持仓量增加1529手至28.8万手。10月30日上海市场现货0#锌报价为13930-14030元/吨,升水略扩大至60-100元/吨,贸易商出货积极性增加,进口锌流通货源增加,下游拿货较积极。伦锌现货贴水扩大至21美元,现货沪伦比上修至8.29。伦锌库存减少1925吨至57.1万吨,上期所库存增加11460吨至17.5万吨。1-9月中国锌精矿进口量累计同比增长60.99%,锌精矿供应充裕,精炼锌产量维持高位,下游消费将进入淡季,建议偏空操作。
铁矿石	3	3	2	3	周五普氏指数49.9涨0.25,月均价53.25,新加坡掉期11月48.25涨1.06,12月46.25涨1.06。上周五在盘面的带动下,平台成交升温,力拓招标PB粉结标于49.5美金,小幅上涨,港口成交报价下调5元左右,成交情况尚可。钢厂上周亏损情况小幅好转,开工持稳,不过想要开工上升依然不太可能。随着后期钢厂资金压力走高,钢价下行,矿价仍有下行压力。盘面上随着时间推移,交割因素将有很大影响,操作上建议以逢高做空远月合约为主。

螺纹	2	2	2	3	周末钢坯 1600 跌 20。11 月中上旬，部分工地有赶工需求，而目前社会库存普遍偏低，或带动钢价一轮反弹，但是从力度和可持续性来看，都不乐观。从往年的表现来看，11 月下旬开始成交将开始走弱。今年钢厂压力较大，为了回笼资金，后期降价出货难免发生。操作上建议空单持有，遇反弹加空。
PTA	3	3	3	3	逸盛大化 375 万吨装置检修，因关键设备故障，不能如期开车，开车时间将延至 11 月中旬。逸盛石化宁波四线 220 万吨装置计划于 2016 年 1 月进行年度检修，检修时间 15 天 以上。目前 PTA 库存较低，虽后期有供应回升预期，但短期现货支撑明显。亚洲主流 PX 供应商 JX、出光与 PTA 工厂逸盛、亚东、三井敲定 11 月份 PX 亚洲合同结算价在 780 美元/吨，折算 PTA 成本在 4670 元/吨。目前 PTA 环节现金流较好。腾龙芳烃受政府干涉迟迟难以重启，中石化有意收购其股权，提高该企业整体安全标准，此举将延迟腾龙芳烃开车时间。PTA 短期供需面仍偏强，但供需剪刀差即将反转，11 月前去库存为主，大幅累库存到 12 月份，目前聚酯产业链虽成本支撑较为明显，但涤纶现金流、产销、库存情况均不佳，聚酯跌无可跌，回料支撑明显，且 MEG 跌至年内新低附近，进一步下行空间有限，若无原油支撑，预计原料 PTA 补跌来平衡供需。操作上短期观望，等待 11 月中旬逢高做空机会，后期关注 PTA 装置负荷及原油走势的变化。
橡胶	3	3	2	3	马来西亚政府将自 2016 年 1 月起花费高达 2 亿林吉特用于补贴和奖励橡胶小户种植者，如果橡胶价格低于 5.5 林吉特/公斤，政府将对农民提供现金补贴，扶持农民生产。泰国农业和农业合作社部长上周三称，泰国计划在下个月与中国中化集团签署协议，一年提供 20 万吨的橡胶供应。东南亚主产国供应压力非常大，泰国胶水价格创 09 年以来新低，当前泰国 政府在 11 月高产月到来前有计划抛 30 万吨老胶库存，减少老胶对新胶压力，如果短期大量抛储，外盘成品胶价格将再向下一个平台。沪胶仓单季节性来看历史新高，老胶自 1509 交割后出库速度慢，1511 集中交割时内盘现货压力将非常大。目前胶价带来的高成本挤出力度仍不够，低胶价带来的供给收缩远不及需求减量，供需失衡情况依旧严重，目前产业链核心还在于需求萎靡，宏观经济不佳，房地产、基建、物流及矿山开工等方面难言乐观，不看好四季度国储收储。值得注意的是，国内云南产区临近停割，加工厂或有冬储备货需求，内盘原料短期略有支撑。短期观望，中长期方向待外盘现货给出，不建议抢反弹，后期关注泰国抛储进展。

LLDPE	2	3	2	3	福炼、宝丰转产 LLDPE，涉及产能 75 万吨，11 月份独山子、大庆将转产 LLDPE，中原石化重启，神华包头转产 HDPE，中煤蒙大新产能推迟 2 个月投放，11 月中旬开始 LLDPE 供应增幅较明显。下游棚膜和包装膜处于旺季。交割仓库仓单 3 万多吨，仓单较多。总的来看，11 月中旬开始，库存大概率开始累积。主力合约基本平水现货。操作上，反弹抛空思路。
PP	2	3	2	3	目前，PP 开工率中等偏高，四季度计划检修装置较多，产能损失较多。四季度有 65 万吨的新增产能计划投放。PP 粉料利润丰厚，开工在历史高位，但继续提升空间很有限。总的来看，目前 PP 总供应偏高，但因检修较多，四季度继续提升空间有限。下游需求淡旺季不明显。粉料-粒料价差收缩至低位。主力合约基本平水现货。操作上，反弹抛空思路。
原油	3	3	3	2	根据贝克休斯的报告，本周美国油气钻井数较上周减少 12 个，其中原油钻井数减少 16 个，在页岩油主产区中，permian basin 油气钻井数无变化，eagle ford 减少了 2 个油气钻井，williston 减少了 1 个油气钻井。目前全球原油主产区产量稳中有增，美国原油产量停止增长并开始出现下降的迹象，美国原油库存去化节奏缓慢。同时美国秋季炼厂检修期即将结束，炼厂原油需求和开工率正触底回升。此外从中东主产油国最新公布的 11 月官方原油售价升贴水来看，中东主产油国继续下调销往亚洲市场的销售升贴水，且幅度较大。最新的 EIA 报告显示美国原油库存增加，幅度适中，炼厂开工率和净投料触底回升，报告利多，后期重点关注原油产量下降的趋势能否延续。单边操作建议暂时观望或轻仓试多。
玻璃	2	1	2	3	沙河玻璃价格稳定，主流报价 1080-1100 元/吨。华中报价折合盘面价格为 990-1010 元/吨。目前受北方天气因素影响，下游竣工开始出现减弱迹象，但各地产销平衡，出库尚可，现货价格短期仍以稳定为主。01 合约受交割影响，依旧出现补贴水的空间，但远月上涨乏力，建议投资者买 1 抛 5 或买 1 抛 9 操作继续持有。
棉花	2	2	3	2	近期内地地区收购加工进度有所快，价格略降，江苏盐城地区皮棉售价 12500-12650 元，湖北收购价价格在 2.6-2.9 之间，与前期持平，但总体质量略好于前期好。新疆地区收购价约 5.6-5.8 元，持平，且今年质量马值、纤维长度普遍差于去年，机采棉采摘接近尾声，北疆部分地区机采销售增加，周末传言兵团指导价出炉，但并未得到证实，后期皮棉依然面临较大压力。此外下游纺织企业近期赴疆采购询价较多，但成交有限，成交也仅限于高品质皮棉，后期棉价弱勢震荡，建议 1-5 正套继续持有，单边观望。

豆粕	3	2	2	3	美农 10 月报告下调 2015/16 美豆结转库存至 4.25 亿蒲，上月预估值为 4.5 亿蒲，市场预估均值为 4.14 亿蒲。全球大豆结转库存略有上调，总体来看，美农报告中性略偏多。美豆周五上涨，受周末低吸买盘和出口需求迹象提振。近期美豆虽无明确利好，也没有重大利空，目前正处于筑底阶段。国内需求依然萎靡不振，而且大豆到港量较大，连豆粕走势仍紧跟美豆，短期在大跌后有反弹修复的需求，中长期仍需密切关注中国进口商的买盘力度及南美天气。
豆油	3	2	2	3	油脂市场的关注焦点依然是原油和厄尔尼诺。国际原油市场未来走势未来仍面临较大不确定性。对于厄尔尼诺，棕榈油暂未出现实质性减产，现阶段马来棕榈油处于正常的增库存阶段。国内豆油库存目前升至 97 万吨，未来一段时间，豆油供应相对宽松，近期连豆油延续震荡，多空纠结，反转时机仍未到。
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	美豆收割接近尾声，大豆不断进入现货市场，施压 CBOT 大豆。马来西亚棕榈油出口疲软，据船运调查机构显示，10 月前 15 日出口较上月同期下降约 9%。虽然马来西亚 9 月产量环比下降，但尚不可确定季节性减产周期真正到来，South Poma 预计 10 月前 15 日产量环比增加约 2.5%。原油基本面依然偏弱，全球原油产量过剩局面的改变需要假以时日。厄尔尼诺持续发酵，连续 2 个月表面洋流温度超过 2 度，预计 2016 年全球棕榈油产量将下降 5%。国内油脂供求基本平衡，虽然豆油和棕榈油库存较前期大幅增加，但仍处于历史同期偏低水平，且最近上涨乏力。预计棕榈油短期下探空间有限，中长线看涨。
贵金属	2	3	2	3	近期美国经济数据不佳拖累美元指数回落，特别是上周美联储决议后美元指数连续下挫，不过由于美联储强化 12 月加息预期，金银价格延续之前弱势并加速回落，目前金银价格已跌至三周来低点。本周将公布美国 10 月非农就业数据以及中欧美各国 PMI 等数据，全球将迎来经济数据“超级周”，目前市场对美联储加息和欧洲央行扩大宽松均有很大预期，因此经济数据将同时对各国货币政策走向有重要影响，进而影响市场预期和情绪。预计短线金银价格偏弱。

股指	3	2	3	2	<p>从盘面来看，上周三大股指指标的较现货指数依然维持较大贴水比例，周五收敛幅度十分有限。现货成交并不活跃，板块涨跌也无明显亮点。债市、商品表现较为疲软，显示当前投资者风险偏好较低。从资金面来看，上周五沪股通净流出 11 亿，融资余额小幅回落。二级市场整体资金面呈现小幅净流出，规模十分有限。从消息面来看，周末公布 10 月官方制造业 PMI 指数，结果与上月持平，显示国内制造业在持续改善，但是幅度十分缓慢。另外，监管层破获相关重大市场操纵和内幕交易案件，对短期 A 股市场有一定提振作用。操作建议：短期指数倾向于震荡整理，股票投资者建议持股观望，股指期货投资者前期多单建议继续持有。</p>
国债	2	2	3	2	<p>央行双降之后，市场消息面较为平静，尽管全周净回笼资金 600 亿，银行间资金面依旧保持相对宽松态势。在前期利好刺激后，现券收益率已降至近几年最低水平的背景下，加上信用利差不断缩窄、债券收益率期限结构也进一步平坦化的影响，短期内债券市场止盈抛压不断发酵，买盘参与热情显著降温，现券市场谨慎情绪有所增强。整体看，鉴于经济数据依然较疲弱，加上央行“双降”和货币宽松预期释放的流动性影响，预计现券向暖趋势短期难以转变。周末公布 PMI 数据显示经济仍无企稳迹象，后期仍需关注经济增速能否企稳，并弱化货币宽松预期对市场产生的扰动。中长期来看，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，静待回调后的加多机会。中期多单坚定持有。TF 关注 99.7 支撑，T 关注 98.5 元支撑。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>