

20151103 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	3	2	3	10月财新PMI制造业指数为48.3略超预期,制造业颓势有所减缓,但仍然处于低位水平秘鲁统计局的数据显示,前三季度,铜产量为120万吨,同比增长16.4%,其国内的大多数铜矿产量均呈现增加。现货方面,对当月合约报贴水60元/吨-贴水10元/吨,下游整体以观望为主,铜价出现较为少见的价格与升水同时下降的局面,显示需求较弱。隔夜伦铜收于5120美元/吨,沪铜收于38540元/吨,持仓量已经放大至62万吨,短期价格仍然偏弱,不过进一步增仓动力不足,38000元/吨仍需要一段时间才有突破的可能,操作上以高位空单持有为主,可适当于38300附近短线操作。
铝	2	2	2	3	财新中国10月PMI有回升,对市场信息短暂提振,周一伦铝收涨0.71%至1491美元/吨。国内市场略仍表现出看空情绪,沪期铝1601合约收跌0.24%至10315元/吨。现货市场持货商出货量有限,但下游偏好低价货源,上海主流价10280-10300元/吨,贴水90-贴水70元/吨,广东10350-10380元/吨。短期国内仍未有进一步减产举措,虽然厂商控制出货,但可坚持时间有限,短期期货铝价以振荡为主,操作上建议逢高偏空操作。
锌	2	3	2	3	隔夜伦锌收于1687.5美元,跌幅1.37%,沪锌1601合约夜盘收于13705,持仓量增至15.3万手。昨日上海市场现货0#锌报价为13880-13930元/吨,升水扩大至90-140元/吨,部分炼厂惜售,市场货源充足,下游按需采购。现货沪伦比下修至8.24。伦锌库存减少1500吨至57万吨,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	2	2	2	3	昨日普氏指数48.6跌1.3,月均价48.6,新加坡掉期11月47.43跌0.82,12月45.43跌0.82。昨日平台成交两笔指数加价,在2美金附近。港口现货报价稳中下跌,目前青岛PB最低报价370。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	3	2	3	<p>昨日钢坯 1590 跌 10。三级螺纹主流报价整体持稳，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，遇反弹加工。</p>
PTA	3	3	3	3	<p>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。操作 上单边偏多思路对待，逢低做正套，12 月份后关注买 1609 抛 1605 机会。</p>
橡胶	3	3	2	3	<p>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 11 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。</p>

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，中原石化将重启，神华包头将转产 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。
甲醇	1	2	2	2	日前各地区现货价格走势偏强，江苏、浙江和广东等地区上调。近期上游工业用天然气价格有下调预期。从甲醇市场基本面来看，近期国内部分上游生产装置检修预期，但也有前期检修装置重启，总体上游甲醇开工率偏高，国外检修产能有所增加，国内甲醛和二甲醚市场开工率处于相对低位，烯烃方面中原石化检修停车，山东地区部分装置继续停车。预期近期甲醇价格向上风险增加。建议短线操作。
原油	3	3	3	2	据 Bloomberg 估计，10 月份沙特原油产量较上月增加 8 万桶/天，同比增加 6.46%，10 月份伊朗原油产量较上月减少 10 万桶/天，同比减少 2.88%，10 月份伊拉克原油产量较上月增加 5.3 万桶/天，同比增加 30.30%，10 月份利比亚原油产量较上月增加 8 万桶/天，同比减少 49.41%，10 月份 OPEC 原油产量较上月增加 7.4 万桶/天，同比增加 3.96%。俄罗斯 10 月石油日产量增至 1,078 万桶，创苏联解体以来高位。能源情报机构 Genscape 称美国库欣地区原油库存下降逾 40 万桶。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	沙河安全玻璃上涨 10 元/吨，主流报价 1080-1110 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	近期霜后花、黄染棉上市量有所增加，收购加工进度有所快，价格涨跌不一。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，北疆地区收购价约 5.3-5.5 元，较 9 月上升 0.1 元/公斤，但仅限于中期花，机采棉采摘接近尾声，北疆部分地区机采销售增加，近期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，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。美豆周一下跌，受技术卖盘和收割压力打压。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，连豆粕走势低迷，中期走势仍紧跟美豆，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	2	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 98 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 月出口较上月下降约 3%，降幅较前 25 日大幅缩窄。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	美国制造业 PMI 好于预期，美元指数回吐上周三美联储议息后的涨幅后有所持稳，金银价格延续上月中旬以来跌势并回落至均线系统下方。持仓上，上周 CFTC 黄金净多头寸自 8 个半月高位下滑，显示机构对黄金信心不足。总体来看，美联储年内加息预期持续打压金银价格，资金面和市场情绪也开始出现转向，实物需求对价格支撑作用有损，技术上金银价格呈现偏弱。建议短线偏空思路为主。
股指	3	3	3	2	从期现货盘面来看，三大股指的较现货指数贴水比例小幅收敛。现货成交再度萎缩，个股普遍下跌，中小板和创业板领跌。从资金面来看，沪股通净流出 10 亿，融资余额连续两个交易日小幅减少，整体规模维持相对高位，但是近期融资盘买卖规模持续减少。二级市场整体资金面呈现显著净流出。总体来看，近期债市高位震荡，商品低位徘徊，A 股连续一周调整，显示投资者风险偏好明显下降。从消息面来看，昨天公布 10 月财新制造业 PMI，结果好于预期。此前公布的中国官方 10 月制造业 PMI 结果与 9 月持平。显示前期经济刺激措施对改善制造业活动开始产生积极影响，因此市场预期央行年内可能减缓量化宽松力度。此外，近期人民币汇率极不稳定，在央行预期干预下大涨大跌，对其他金融资产也构成一定负面影响。操作建议：短期指数倾向于区间震荡，股票建议适当配置防御板块。股指期货多单建议逢高减持。
国债	2	2	3	2	市场消息面较为平静，银行间资金面依旧保持相对宽松态势。今日公开市场有 100 亿逆回购到期，同时鉴于双降后回购利率下降幅度低于预期，制约了长端利率的下行空间，关注今日公开市场是否继续下调回购利率。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。近期公布 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，短期横向盘整的可能性较大，静待回调后的加多机会。中期多单持有。TF 关注 99.6 支撑，T 关注 98.3 元支撑。关注利率债招标以及公开市场操作情况。