

20151104 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	隔夜原油再度显示强势, 最高涨幅达到 4%, 一定程度上提振整体商品价格, 隔夜铜价探底回升收涨 0.83%, 5162 美元/吨。Cochilco 预计 2016 年铜均价为每磅 2.43 美元, 低于 5 月调查的 2.89 美元现货方面仍然表现非常弱势, 在期价略有反弹后, 供应上的换现意愿明显提高, 使得贴水继续小幅扩大, 对当月合约报贴水 80 元/吨-贴水 10 元/吨, 成交清淡。如我们前期的判断, 整体的宏观里多出尽, 铜本身疲弱的基本面将持续带价格震荡下行, 短期而言持仓量已经放大至 64 万吨, 价格仍然偏弱, 不过继续持续增仓下行的动力不足, 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 38200-38700 元/吨进行区间操作。
铝	2	3	2	3	美铝声明计划明年一季度结束前关停 50.3 万吨电解铝产能, 受此提振, 伦铝周二收涨 1.01% 至 1506 美元/吨。国内铝价振荡收涨, 沪期铝 1601 合约涨 0.44% 至 10375 元/吨。现货市场供应商出货积极性明显回升, 下游谨慎接货, 上海主流价 10300-10320 元/吨, 贴水 100-贴水 80 元/吨, 广东 10380-10400 元/吨。资金压力下, 工厂控制出货挺价难以维持, 市场供应将明显增加, 铝价或再度下行。操作上建议逢高沽空。
锌	2	3	2	3	隔夜国际原油大涨, 伦锌探低回升收于 1700 美元, 涨幅 0.74%, 沪锌 1601 合约夜盘收于 13615, 持仓量增至 15.9 万手。昨日上海市场现货 0# 锌报价为 13880-13950 元/吨, 升水维持在 80-140 元/吨, 部分炼厂依旧惜售, 进口货源充足, 下游逢低略采。现货沪伦比上修至 8.26。伦锌库存减少 1100 吨至 56.9 万吨, 上期所库存增加 11460 吨至 17.5 万吨, 三地社会库存持续攀升至 33 万吨的年内高位。精炼锌产量维持高位, 库存高企, 消费进入淡季, 建议偏空操作。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数 48.6 持稳, 月均价 48.6。港口现货昨日受盘面影响现恐慌式下跌, pb 最低跌至 360。钢厂目前亏损情况好转, 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	昨日钢坯 1580 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。

PTA	4	3	2	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，11 月中旬前去库存为主，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，但涤丝现金流、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。
橡胶	1	3	2	3	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，外盘现货带内盘走弱。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，老胶交割出库冲击新胶，沪胶 1601-1511 价差偏大难以持续。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。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，同时云南产区停割带来的冬储需求影响有限。逢高做空思路对待，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	<p>日前各地区现货价格走势偏弱，江苏、浙江、山东和广东等地区下调。预期上游工业用天然气价格下调推迟。从甲醇市场基本面来看，上周数据显示甲醇开工率仍相对偏高，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。</p>
原油	3	3	3	2	<p>美国石油协会 (API) 公布的报告显示, 上周美国原油库存增加 280 万桶, 前值为增加 410 万桶, 上周美国库欣原油库存减少 50.8 万桶, 前值为减少 74.8 万桶, 上周美国汽油库存减少 301 万桶, 前值为减少 70 万桶, 上周美国馏分燃料油库存减少 22.8 万桶, 前值为减少 260 万桶。利比亚东部港口 Zueitina 的原油出口码头因不可抗力关闭。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 API 报告显示美国原油库存增加, 但幅度较小, 关注晚间 EIA 报告公布的炼厂需求状况和原油产量变化情况。单边操作建议暂时观望或轻仓试多。</p>
玻璃	2	1	2	3	<p>沙河玻璃稳定为主, 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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>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。</p>
豆粕	3	2	2	3	<p>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。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。</p>

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。隔夜原油因利比亚突发因素大涨，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	隔离国际原油价格大幅反弹，欧美股市表现强势，10 年期美债收益率升至 9 月议息会议以来的 2.22% 并拉动德债英债收益率上行，金银价格连续下挫并创阶段性新低。现货方面，印度 10 月份黄金进口仅为 3 公吨，同比降幅达 87%，显示印度现货黄金需求疲软。总的来看，上周美联储强化 12 月加息预期对金银价格形成持续打压，而本周五即将公布 10 月非农就业数据，进一步加深了这种预期。短线金银价格破位下行，技术面偏空，预计非农数据公布前将继续走弱。

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，市场缺乏方向指引，期现贴水比例保持窄幅波动。现货指数连续多个交易日缩量调整，行业分化并不明显，周二尾盘蓝筹股出现一波小幅跳水。昨天国债、大宗商品的表现也较为低迷。从资金面来看，沪股通净流出9个亿，融资余额几乎持平，规模维持在1.02万亿水平。二级市场资金依然呈现净流出，但规模不足周一的一半，中小市值包括中小创是资金主要流出渠道。从消息面来看，随着A股三季报陆续公布，业绩整体表现十分低迷，和宏观经济走势相吻合。个人认为业绩不好市场早有预期，不能作为市场抛售的主要理由。相反，会刺激央行出台更多宽松政策。此外，近期传闻私募大佬被抓，部分庄股连续大跌，市场人气较为低迷。个人认为在存量资金博弈下，马上又到年底，投资者配置一些防御性强同时前期超跌后未有显著反弹的板块，安全系数高潜在超额收益也是可以预期的。操作建议：短期指数预计维持区间震荡，后市趋势上看多。股票投资者建议持股观望，关注金融板块。股指期货投资者建议逢低买入。</p>
国债	2	2	3	2	<p>昨日央行公开市场进行100亿元7天期逆回购操作，目前市场普遍认为央行回购利率将是观察市场基准利率和官方认可利率中枢的一个极重要窗口，本次7天期逆回购中标利率持平，某种程度上意味着现阶段资金利率处于合理水平。受此影响，当天货币市场资金面延续宽松，利率依然较平稳。一级市场方面，昨日招标的国开债对市场形成引导，中长端利率高于市场预期，且倍数有所下降，受此影响期债价格大幅下行。短期内，交易盘和获利盘均抛压较重，加上临近年底的季节因素影响，市场谨慎情绪恐难较快扭转，债市震荡、调整态势恐将持续一段时间。未来一段时间，仍需重点关注基本面和资金面的细微变化，也需重视信用品供给量增大的阶段性扰动，风险不容忽视。随着此前大力度货币宽松政策的逐渐生效，同时官方不断加力稳增长，基本面对债市的支撑不仅边际效应递减，更可能显著弱化，现券收益率大概率处于区间震荡的态势。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主力关注99.6支撑，T主力关注98.3元支撑。关注利率债招标情况。</p>