

20151105 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	耶伦及 Dudley 均表态 12 月会议加息是可能选项，美国 10 月 APD 略超预期，美元延续强势表现，一度冲制 98。隔夜商品市场在国内股市的带动下情绪出现极为非理性的乐观的表现，主力合约一度冲制 39000 元/吨，随后开始出现明显的回落至 38590 元/吨。嘉能可称计划进一步削减铜产量，现货方面仍然表现非常弱势，随着铜价的反弹，整体供应充裕，出货意愿较强使得贴水继续扩大，对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 30 元/吨。随着美联储的加息预期逐渐走强，市场可能逐渐进入到宏观及基本面双弱的局面，价格将会持续受到压制而震荡下行。短期而言受到减产能短时利好的影响，铜价在 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	耶伦讲话加强了 12 月加息预期，美元上涨，打压伦铝价格。周三伦交所三月期铝价收跌 0.46%至 1499 美元/吨。国内铝价则受政府可能加大铝材出口退税力度及云铝减产消息大涨，沪期铝 1601 合约收涨 1.35%至 10510 元/吨。现货市场消费商采购积极性有所提升，市场表现活跃，上海主流价 10300-10310 元/吨，贴水 110-贴水 100 元/吨，广东 10410-10420 元/吨。考虑到当前国外市场需求放缓及欧美等对中国铝材出口抵制，加大出口退税力度对促进出口作用非常有限，而国内铝厂减产力度仍远远不够，铝价反弹动力不足，冲高回落的可能性大。操作上仍建议逢高沽空。
锌	2	3	2	3	美国 10 月份 ADP 就业略超预期，ISM 非制造业 PMI 强劲，隔夜美元指数大涨，伦锌收跌 1.38%于 1676.5 美元，沪锌 1601 合约夜盘收于 13625，持仓量降至 15.6 万手。昨日上海市场现货 0#锌报价为 13810-13890 元/吨，升水扩大 10 元/吨至 90-150 元/吨，部分炼厂依旧惜售，下游观望加剧，成交不兴。现货沪伦比上修至 8.29。伦锌库存减少 1125 吨至 56.7 万吨，上期所库存增加 11460 吨至 17.5 万吨，三地社会库存攀升至 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 48.4 跌 0.2。港口现货昨日最低 355，主流 360 持稳，力拓招标 pb48.67 美金同上一交易日持平。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 1570 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。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，贵州部分地区下调焦煤价格，其他主产区炼焦煤价格暂且稳定，进口煤成交较差。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 680 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 695 稳。焦钢企业对焦煤采购较谨慎。钢市疲软，钢厂亏损较大，钢厂减产检修进度缓慢。建议，偏空思路为主。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，西南地区焦炭价格上调 20-30，其他地区价格暂且稳定，港口价格暂稳。主流报价方面，唐山二级 770 稳，天津港准一级 805 稳，一级 865 稳。焦化厂以出货为主，成交一般。钢价持续低位，为了减少亏损，钢厂维持打压焦炭采购价格，焦钢企业博弈持续。钢市疲软，钢厂亏损严重，减产检修预期仍旧存在。建议，偏空思路为主。
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。

橡胶	1	3	2	3	<p>泰政府宣布补贴胶农，增加割胶积极性，当前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，11 月若无收储支撑 1601 有望破万，不建议抢反弹，后期关注泰国抛储进展。</p>
LLDPE	2	3	2	3	<p>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。</p>
PP	2	3	2	3	<p>目前，PP 开工率偏高，四季度计划检修装置较多，产能损失较多。原计划投放的新增产能，如蒙大、神华榆林等，有所推迟。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。</p>
甲醇	1	2	2	2	<p>日前各地区现货价格走势分化，江苏和浙江等地区上调，山东地区下调。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，国内甲醛等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	2	3	2	EIA 公布的报告显示， 上周美国商业原油库存增加 284.7 万桶，前值为增加 337.6 万桶,墨西哥湾商业库存增加 106.3 万桶，库欣商业库存减少 21.2 万桶,库欣与墨西哥湾总商业库存增加 85.1 万桶，前值为增加 258.5 万桶,汽油库存减少 330 万桶，前值为减少 113.7 万桶,馏分油库存减少 130 万桶,前值为减少 295.1 万桶,炼厂开工率为 88.7%，增加 1.1%，前值为 87.6%,炼厂产能集中地墨西哥湾 (PADD3) 开工率为 92.3%，增加 2.2 %，前值为 90.1%,炼厂产能集中地中西部 (PADD2) 开工率为 79.5%，减少 0.1 %，前值为 79.6%,上周美国原油进口量为 694.3 万桶/天,环比减少 8.9 万桶/天,前值为 703.2 万桶/天，上周美国原油产量为 916 万桶/天,环比增加 4.8 万桶/天，前值为 911.2 万桶/天。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已经结束,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,幅度较小,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。单边操作建议轻仓试多。
玻璃	2	2	2	3	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。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,单边多 01 考虑 900 元/吨以上逐步减仓。
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	2	2	3	2	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。同时国内油厂套保盘压力巨大，而且暂时没有减仓迹象，基差报价走低，但成交明显好转。在没有天气等外界刺激因素的条件下，目前连豆粕是机构套保盘和散户投机资金的博弈，胜负难料，建议暂时观望。
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	4	2	3	隔夜耶伦表示美国经济表现良好并预计继续增长，同时再次强化 12 月加息可能性，耶伦对美国经济的鹰派言论以及乐观的美国经济数据，使得市场对美联储 12 月加息预期升温，美元大涨，两年期美债收益率创四年来新高，金银价格再次走弱。总的来看，美国经济数据主导下的加息预期近期得到强化，美联储也释放更明显加息信号，而实物需求对金银价格支撑有限，预计周五非农就业数据公布前金银价格将继续走弱。

股指	4	3	3	2	<p>从盘面来看，昨天期现货大涨，期现贴水比例明显收敛。现货方面由券商领涨，部分在港股上市的券商涨幅接近10%，显示A股券商集体涨停是市场过分情绪化的表现。从资金面来看，沪股通净流出22亿，自9月中旬指数反弹以来净流入的资金已经全部流出。融资余额大增，规模达到了1.05万亿水平。二级市场整体资金面呈现大幅净流入，相同规模需要追溯到7月上旬。从消息面来看，在央行澄清周小川关于深港通上市评论属于乌龙事件之后，港股显著回调，A股反而创出新高，对此个人理解由以下三点：一是股灾以来金融板块充分换手，高位被套筹码不多，大量筹码被国家队买入，短期卖出可能性很小。9月底以来这波反弹行情，金融板块明显滞涨。在央行持续量化背景下，补涨是早晚的事情。二是10月官方制造业PMI和财新制造业PMI有企稳反弹迹象，显示经济下行趋势在逐步放缓，前期经济刺激政策在逐步显现效果。日内公布的财新服务业PMI超预期，短期提振市场信心。三是“十三五”建设规划公布，描绘出经济各方面都有很大改进空间。市场处于脑洞大开阶段。尽管当前市场环境并不理想，但是想象未来前景是美好的。操作建议：上证指数突破反弹前高，目标位大概在3600点附近。年内趋势性牛市可能性很低。建议投资者不要过分乐观。短线依然保持逢低买入思路。股票投资者建议仓位中配置部分低估值防御性板块，如金融板块。股指期货投资者建议保持反弹行情中波段操作思路，前期多单可逢高减持。</p>
----	---	---	---	---	--