

20151106 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	隔夜铜价大幅下挫，伦铜跌至 5000 美元一线，沪铜跌至 37870 元/吨，持仓量进一步放大至近 67 万手。赞比亚总统称，将不会允许嘉能可旗下莫帕尼铜矿解雇矿工，这意味着其大幅减产的计划有可能面临较为严重的挑战，市场对于减产力度始终存有疑虑。现货方面，随着前日铜价的反弹，整体供应充裕，出货意愿较强使得贴水继续扩大，对当月合约报贴水报贴水 80 元/吨-贴水 30 元/吨。随着美联储的加息预期逐渐走强，以及年底由于淡季以及资金问题等导致的供需状况继续转差，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。操作上来看，铜价短期暴跌，下破 38000 元/吨，但是盘中空头出现一波明显的减仓，价格继续大幅下跌的动力不足，建议暂时减持部分高位空单，反弹至 38500 附近可继续抛空。
铝	2	3	2	3	近日伦交所制定仓库注销仓单急剧回升，或预示国际现货市场供应偏紧，周四伦铝反复振荡，并逆市收涨 0.27% 至 1503 美元/吨。国内加大退税消息发酵，市场再创可能收储，引发国内铝价冲高，但收储几率低，铝价冲高后回落，沪期铝 1601 合约收涨 1.44% 至 10560 元/吨。现货市场消费商接货意愿转淡，持货商出货积极，上海主流价 10380-10390 元/吨，贴水 120-贴水 110 元/吨，广东 10480-10510 元/吨。目前加大退税并未得到官方确认，即使真实实施对改善国内过剩状况作用极其有限，大量削减产能才是改善现状的不二选择，因此国内铝价反弹缺乏动力，操作上建议适量空单持有。
锌	2	3	2	3	隔夜国际原油延续跌势，伦锌收跌 1.01% 至 1659.5 美元，持仓量降至 28.2 万手。沪锌 1601 合约夜盘收于 13460，持仓量增至 16.3 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 13750-13860 元/吨，升水 90-160 元/吨，下游采购仍无起色，成交不兴。现货沪伦比上修至 8.32。伦锌库存增加 1375 吨至 56.91 万吨，三地社会库存攀升至 34 万吨。SMM 调研显示，北方天气寒冷，镀锌管需求减弱，北方镀锌管厂家短期以清库存为主。精炼锌产量维持高位，下游消费进入淡季，建议偏空操作。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数昨日报价 47.8 跌 0.6，月均价 48.35。昨日平台成交活跃度较低，指数加价情况尚可，但固定价招标纽曼 48.66 明显走弱，港口现货昨日依然没有企稳迹象，唐山最低报价 350。尽管随着原料价格的下行，钢厂理论利润还转，但是钢坯价格不断走弱使得河北唐山地区亏损依然严重。港口贸易矿目前存量尚可，贸易商仍有抛货空间。操作上建议空单继续持有。

螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1560 跌 10，三级螺纹华东市场出货渐显疲态。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，短期钢价仍有一定支撑。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，主产区炼焦煤价格暂且稳定，进口煤成交一般。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，空单离场观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，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。
甲醇	1	2	2	2	日前各地区现货价格走势偏强，山东和浙江等地区上调。预期上游工业用天然气价格下调推迟。从甲醇市场基本面的来看，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。
原油	3	2	3	2	沙特调降了 12 月份销往美国市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.2 美元/桶。调升了 12 月份销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了 0.3 美元/桶。调降了 12 月份销往欧洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 1.3 美元/桶。沙特调降了 12 月份销往美国市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.2 美元/桶，调升了 12 月份销往亚洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了 0.5 美元/桶。调降了 12 月份销往欧洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 1.25 美元/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	沙河玻璃再次上涨 10 元/吨，主流报价 1090-1120 元/吨。华中报价折合盘面价格为 990-1010 元/吨。目前北方低价企业都维持在低库存，受北方天气雨雪因素影响，未来出库会逐步受阻。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。产能方面：今天沙河正大二线 600 吨冷修完毕，准备点火烤窑。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	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。隔夜美豆出口销售数据远低于预期，导致美豆 1 月下跌 2.19%。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 101 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	市场对美联储年内加息的预期支持美元走强，欧美股市普遍走弱，两年期美债收益率接近六年来高点，金银价格持续回落至阶段性新低。总的来看，近期美联储不断强化 12 月加息预期，周五美国非农若重新回归良好趋势，势必支持美元走强。对贵金属而言，近期市场避险需求减弱，实物需求对价格支撑作用有限，升期预期持续打压金银价格并回吐前期大部分涨幅，整体走势不断接近前期低点。预计短线金银价格仍将偏弱。
股指	4	4	3	2	从盘面来看，股指连续第二日大涨，但是期现贴水比例在周三显著收敛之后再次重新扩大，显示期指投资者追涨意愿不强。现货成交接近 1.4 万亿，创本轮反弹新高。以金融为首的前期涨幅偏弱的行业本周出现了补涨局面。从资金面来看，沪股通净流出 39 亿，境外资金在加速兑现前期盈利。融资余额继续显著增长。二级市场整体资金面小幅净流出，其中蓝筹板块继续保持资金净流入状态，但是中小市值包括中小板和创业板的资金净流出规模完全抵消周三净流入规模。在指数创反弹新高的同时，投资者在加速平仓兑现盈利。从消息面来看，A 股连续两天大涨，市场氛围再次热闹起来。悲观派代表为银行业坏账率大幅攀升，净利率大面积负增长现象被媒体重新炒作。乐观派代表为某上市公司市值不足 200 亿，意向定增 800 亿，即使投资者答应，鉴于目前市况监管层也不会批准。理性派代表为券商整体 10 月业绩环比大增，股价被明显低估了。整体而言，蓝筹板块补涨之后，指数大概率重回区间波动。操作建议：短线趋势谨慎看多。股票投资者建议控制仓位，关注低估值板块表现。股指期货投资者建议前期多单逢高减持。

国债	2	2	3	2	昨日央行公开市场进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，全周公开市场零净投放，近期央行货币政策维持稳定，货币市场资金面延续较为宽松，资金利率继续平稳。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，本周招标的国开债以及国债对市场形成引导，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。近期宏观经济和政策层面相对平静，央行公开市场操作持续平稳，货币市场资金面延续宽松，现券市场更多受技术层面和情绪因素的影响，收益率在持续明显上行数日后，短期盘整符合预期。整体而言，中国经济未扭转疲态前，机构对现券后市依然维持乐观预期。因此，在未出现趋势性判断转变的前提下，现券收益反弹较明显后随时会有买盘择机介入。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，可做波段操作。中期多单持有。期债移仓换月开始，可关注抛近买远跨期套利机会。关注利率债招标情况。
----	---	---	---	---	---