

20151109 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	美国非农数据大超预期，加息预期急剧上升，伦铜跌破5000美元，沪铜跌破38000元/吨，持仓扩大至66.5万手。智利发生6.9级地震，但目前并未对产出造成影响。赞比亚不允许嘉能可裁员的消息可能意味着上游矿商的减产的计划难以顺畅。现货方面，整体供应充裕，铜价大跌未明显提振升水。随着。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，建议以高位空单持有为主，短线可背靠38000元/吨逢高抛空。
铝	2	2	2	3	上周五虽然美国经济数据强劲加强了美联储加息预期使美元大涨，但伦交所铝价短暂受挫后，因现货供应急剧收紧使得铝价还是逆市强劲反弹，伦铝收涨1.33%至1523美元/吨。沪期铝上周五高开低走，1601合约收于10545元/吨，跌0.14%，晚盘则在外盘带动下收高。现货市场持货商积极出货，下游消费商接货意愿不强，上海主流价10360-10380元/吨，贴水130至贴水110元/吨，广东10440-10470元/吨。近期，氧化铝企业传出大规模减产计划，或抑制氧化铝价格下跌，对原铝价格正面作用有限。短期国内铝价反弹动力不足，操作上建议暂且观望。
锌	2	2	2	3	美国10月非农就业人口增加27.1万人，预期增加18.2万人，强劲的数据使得市场对美联储年内加息预期增强，隔夜美元指数大涨，伦锌收于1665美元，微涨0.33%，沪锌1601合约夜盘收于13530元。周五上海市场0#锌主流成交13630-13770元/吨，现货升水扩大至160-280元/吨，锌价下行，炼厂惜售，贸易商持货挺价。伦锌现货贴水24.5美元，现货沪伦比上修至8.34。伦锌库存减少1500吨至56.76万吨，上期所库存减少3077吨至17.205万吨。锌价下跌，现货出现抵抗，1601合约持仓量增至16.2万手的高位，继续增仓动力不足，空单可止盈离场。
铁矿	2	2	2	3	周五普氏指数47.8稳，月均价48.24。经过现货一轮大跌后，华东钢厂利润已经得到改善，大规模检修势必推迟，而钢厂在经过前一轮抛货后，库存已经很低，短期刚需或将企稳，但考虑资金压力，矿石反弹动力不足。供应端10月份澳洲发运下降，11月港口到港压力整体尚可，但随着发运增加，后期矿石供应又将回升。库存方面，随着贸易资源增加，矿贸商仍将加紧出货，矿价短期若有钢厂采购配合，或维持弱稳格局，中期价格下

					行压力较大。
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 740 跌 30，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。11 月中旬北方地区工地将陆续停工，这对焦炭价格有所压制。建议，偏空思路为主。
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 670 元/吨跌 25。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 740 跌 30，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。11 月中旬北方地区工地将陆续停工，这对焦炭价格有所压制。建议，偏空思路为主。
PTA	4	3	2	3	天津石化 35 万吨装置 11 月 2 日检修，目前 PTA 库存年内低点，虽后期有供应回升预期，但短期现货支撑明显。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 月初至中旬后，留给 1601 空头时间较少，1601-1605 正套头寸继续持有。聚酯企业后期有部分装置计划重启，负荷将小幅提升，回料环节支撑明显。操作上单边偏多思路对待，逢低做正套。
橡胶	3	3	2	3	现货市场看空气氛浓厚，部分看多观点基于股市溢出资金流入商品，近期中化大幅增加 1 月非期货多头持仓。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。短期观望，不建议抢反弹，后期关注泰国抛储进展。

LLDPE	2	3	2	3	宝丰、大庆转产 LLDPE，涉及产能 60 万吨，11 月份独山子转产 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 开工率在高位，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，江苏和广东等地区上调。预期上游工业用天然气价格下调推迟。从甲醇市场基本面来看，上周数据显示甲醇开工率仍相对偏高，近期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	3	3	2	美国 10 月非农就业数据大幅好于预期，美联储 12 月加息可能性大增，这在短期提振美元的同时对油价施压。根据贝克休斯的报告，本周美国油气钻井数较上周减少 4 个，其中原油钻井数减少 6 个，在页岩油主产区中，permian basin 增加了 3 个油气钻井，eagle ford 减少了 3 个油气钻井，williston 增加了 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已经结束，炼厂原油需求和开工率正触底回升。此外从沙特最新公布的 12 月官方原油售价升贴水来看，沙特大幅下调了 12 月销往欧洲市场原油的官方售价升贴水。在当前基准油价处于低位的背景下，沙特在最近两个月轮番大幅下调亚洲市场和欧洲市场的升贴水，表明中东主产油国内部关于市场份额的争夺依然激烈。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。单边操作建议观望或者轻仓试多。

玻璃	2	1	2	3	沙河玻璃今日再次上涨 10 元/吨，主流报价 1110-1130 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。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 2.5-2.9 之间，较前期略降，北疆地区收购价维持 5.3-5.5 元，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，1 月合约当前多空分歧较大，关注仓单生成情况，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。11 日美国农业部将公布月度供需报告，预计大豆产量将被继续调高。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情况下，目前连豆粕是机构套保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	2	2	3	3	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	4	美国 10 月非农报告远超预期，新增就业创年内新高 27.1 万人，失业率降至 2008 年以来最低的 5.0%，时薪创六年来最高增速 2.5%，表明美国就业市场重新步入复苏正轨，同时强劲非农数据进一步增强 12 月加息预期，美元指数大幅上扬至 99 点位，美国国债收益率大幅上扬，黄金价格跌破 1100 美元关口，并创三个月低位，白银价格跌至 15 美元下方并刷新五周低位。宏观上美元加息预期进一步增强，12 月加息仍是大概率事件，而实物需求对金银价格支撑有限，技术上金银价格严重超跌并且接近新低，短期金银价格料将继续承压，短线黄金价格有可能测试年中的低点。

股指	4	4	3	2	<p>从盘面来看，上周大盘显著反弹带动期现货贴水比例明显收敛。大蓝筹补涨，券商股集体爆发。资金方面，沪股通加速流出、融资盘重新持续加码、二级市场大蓝筹流入资金规模显著、主力在逢高减持中小板和创业板。整体来看，市场短期冲高后有回落风险。从消息面来看，IPO 重启且新股发行体制改革是市场关注焦点。对此个人的理解是 IPO 重启消息必须和上周券商股集体爆发联系起来，券商股三个涨停中有多少比例是因为部分资金提前掌握内幕这个没法去衡量，但是这个比例肯定不会低的，所以这部分提前抄底的资金会在本周全部或者部分陆续兑现盈利。那么是不是意味着下周券商股一定会跌并且带动大盘下跌呢？笔者认为可能性有但不大。理由包括：一是券商股在股灾中跌幅过大，前期反弹幅度很小。相比其他行业券商的业绩还是非常好的，而且长期发展前景也是比较乐观的，所以券商股类似于银行、保险都有一定补涨需求。二是证监会宣布 IPO 重启同时决定修改新股发行规则，按市值配售规定意味着打新资金有抢购廉价底仓筹码的需求。在上周券商股异动期间，我们看到银行、保险以及包括钢铁、化工等前期滞涨行业都出现了不同规模资金的青睐，这种低价抢筹码现象预期会持续一段时间。此外，证监会决定原先暂停发行的 28 家 IPO 将按现行发行制度分成三次在年内继续安排上市，那么由此产生的天量资金冻结、市值配售低位吸筹等问题会重新出现。所以，仅从 IPO 重启对本周市场走势的理解，笔者认为大盘可能倾向于高位震荡，个股走势会显著分化，相应的低估值业绩好的个股可能会受到投资者青睐。操作建议：指数倾向于高位震荡。股票投资者建议逢高减持，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。</p>
----	---	---	---	---	--

国债	2	2	3	2	<p>上周央行公开市场温和操作，全周零投放资金，在整体消息面较为平静的影响下，银行间资金面整体维持宽松局面。上周宏观以及政策层面较为平静，但是从现券市场近期走势看，情绪已明显偏谨慎。一方面，央行 10 月底降准降息的积极效应边际递减，现券收益率在骤降后持续反弹较明显，信用债成交也显著降温。另一方面，基本面、资金面对冲市场层面因素的影响，近期债市缺乏明确方向，同时近期一些宏观经济学家称未来一段时间经济可能短期企稳的消息同样令债市承压。如此背景，一级招标结果不甚理想，以及国债期货价格下跌等，均易对现券市场产生负面作用。本周 10 月份宏观经济数据将集中发布，但预计短期债券市场更多受证监会将重启 IPO 事件的冲击，以及市场情绪的影响，收益率整体再有所上行的概率较大。另外从近期公布的 10 月进出口贸易数据看，经济增长有边际企稳迹象，短期内政策再放松的概率较小，难给债市以明确指引。未来一段时间，仍需重点关注基本面和资金面的细微变化。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，短期继续震荡盘整的可能性较大，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。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>
玉米	4	1	4	1	<p>上涨。近期华北产区领涨，东北产区整体维持高位。华北流通较快，企业加速收购。东北临储启动偏慢，但是新粮上市较晚，未显出压力。政策风向在发生一些变化，一旦完全确认放宽次粮收储，将形成较大的政策性牛市。建议近月玉米建多，跟踪政策动态。</p>
玉米淀粉	4	1	4	1	<p>上涨。近期华北玉米收购价格上涨 100 多元，淀粉现货采购较好，主要是前期东北停机过久，导致行业库存消化过快，近期出现被动补库存。东北产区淀粉价格也有快速的反弹。玉米政策风向在发生一些变化，一旦完全确认放宽次粮收储，将形成较大的政策性牛市。建议近月淀粉建多，跟踪政策动态。</p>