

20151110 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	美国非农数据的极为强劲给美联储年内加息提供了较大的动力, 美联储 12 月加息的预期得到空前的加强, 这对于商品在 12 月份之前始终是一个较大的压力。中国方面随着持续的降准降息等宽松货币政策推出, 后期的货币性质的宽松政策空间已经不大, 在至明年 3 月份的时间段有可能是一个政策真空期, 而目前的市场市场处于没有利好即是利空的状态。对于 11 月之后的消费情况, 我们认为仍然有可能继续走弱, 特别是目前整体行业资金情况紧张的状态下, 年底银行信贷紧张问题将会持续压制整个价格。整个现货也表现出了几年未见的升贴水波动被压制极窄区域之内, 现货依然疲弱。近期国内库存的持续显性化问题也是的铜价难有走高动力。铜价将逐进入到宏观面及基本面双弱的时间点。至目前的 37500 元/吨的价位, 我们认为铜价仍然有一定的下跌空间, 从持仓上分析, 沪铜前期的持仓最高点在 95 万手左右, 而目前随着铜价下跌导致的保证金减少以及整个商品投机市场的资金充沛, 持仓仍然有着较大的空间, 本轮行情的极值持仓或将超过 100 万手极限位置, 36000 元/吨的价位有一定的突破可能性。
铝	2	2	2	3	美元加息的预期强烈, 金属价格继续受压。周一伦铝收跌 1.25%至 1504 美元/吨。10 月中国进出口数据继续下滑, 尤其进口数据下滑加剧, 反映国内消费继续下滑, 而政府表示将维持原铝 15%出口关税, 市场抱有的希望破灭。周一沪期铝高开低走, 最终收于上周五结算价, 晚盘则跳水, 跌超 1%。现货市场表现疲弱, 成交清淡, 上海主流价 10410-10420 元/吨, 贴水 140-贴水 130 元/吨, 广东 10480-10490 元/吨。萎缩加剧的进口数据预示着国内消费年内难以改善, 铝市场过剩情况不会改善, 铝价弱勢行情将延续。操作上建议短空操作。
锌	2	2	2	3	隔夜国际原油延续跌势, 伦锌收于 1639.5 美元, 下跌 1.53%, 持仓量增至 28.4 万手。沪锌 1601 合约夜盘跌破 13500 一线支撑, 收于 13415 元, 持仓量增至 16.9 万手。上海市场 0#锌主流成交 13690-13780 元/吨, 升水 150-240 元/吨, 炼厂出货, 缓解市场货源压力, 同时降低了市场升水, 下游按需采购。现货沪伦比维持在 8.34。伦锌库存减少 1075 吨至 56.65 万吨。沪锌主力合约接近前期低点, 持仓量增至高位, 建议暂时观望。

铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 48.3 涨 0.5，月均 48.25。昨日市场成交平淡，多观望。平台成交尚可，力拓招标小幅反弹，港口现货依然偏弱，唐山地区钢厂卖货依然继续，并创昨天最低价格。经过现货一轮大跌后，多数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。
螺纹	2	2	2	3	钢坯昨日早间涨 10 报 1560，三级螺纹上海北京均有 10-20 元降幅。目前华东和华北需求将逐步进入下行通道中，尽管社会库存依然偏低，但是后期随着整个产业链资金压力加大，贸易商降价出货换取现金流将成为市场中的主旋律。钢厂方面，目前螺纹依然是亏损最少的品种，加上目前利润修复，中短期供应不会明显减少，因此随着市场到货增加，叠加淡季效应，钢价或将加速下行。
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，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，首钢下调焦炭采购价格 30，港口价格暂稳。主流报价方面，唐山二级 740 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。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	<p>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，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。</p>
LLDPE	2	3	2	3	<p>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。</p>
PP	2	3	2	3	<p>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。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、广东和浙江等地区上调，内蒙古地区下调。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>
玻璃	2	1	2	3	<p>沙河玻璃价格稳定，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。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。</p>

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条件下，目前连豆粕是机构套保盘、大投机资金和散户投机资金的博弈，空头仍占上风，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，未来可能出现进一步下跌。
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。
玉米	4	1	4	1	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。建议近月玉米持有多头回调加仓，跟踪政策动态。
玉米淀粉	4	1	4	1	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。建议近月淀粉持有多头回调加仓，跟踪政策动态。

棕榈油	2	2	3	3	<p>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。</p>
贵金属	2	3	2	4	<p>上周强劲非农数据后加息预期继续主导市场，最新美国利率期货数据显示美联储 12 月加息预期概率已达 70%，周一全球股市普遍下跌。美国 10 月就业市场状况指数 (LMCI) 意外大增 1.6，显示美国就业市场进一步改善，美元指数表现强劲但上方受 100 点位阻力后略有回落，金银价格维持在三个月低点盘整。持仓上，上周 CFTC 黄金白银净多头以及 ETF 持仓均出现大幅减仓，显示机构信心不足。总的来看，美元加息预期仍将主导贵金属走势，短线有击穿前期低点的可能，预计短期内金银价格将继续承压，关注美元指数在 100 点位的上行阻力同时中线上防范超跌后的反弹。</p>
股指	3	4	3	3	<p>从盘面来看，周一期现货基差近月扩大远月收敛，显示股指投资者对短期指数继续上涨保持谨慎态度，但是对市场中长期表现比上周乐观很多。现货走势继续保持强势，在银行板块带领下，个股表现活跃，上证指数逼近 3700 点重返 7-8 月份震荡区间。从资金面来看，沪股通净流出 13 亿。融资余额大幅增长近 300 亿，连续四天大幅净买入。二级市场资金呈现小幅净流出，蓝筹板块是主要流出渠道，中小创基本持平。综合来看，表明在目前市况下逢高获利离场的资金量也非常大。从消息面来看，IPO 重启仍是市场讨论焦点，天量打新资金现象预期重现影响债市价格大幅下跌，同时打新资金在实际冻结之前会显著增加股市波动。另外，美联储加息预期是外围市场重要不确定性因素，近期会对全球资产价格、人民币汇率以及国内央行量化宽松政策预期产生一定负面影响。操作建议：短期可能出现反弹行情中的阶段性顶部。股票投资者建议逢高减持，关注防御性板块表现。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>昨日银行间资金面整体维持宽松局面，今日公开市场有100亿逆回购到期，预计央行继续对冲的可能性较大。受上周证监会公告IPO重启、央行货币政策执行报告中提及避免过度放水、美国非农数据超预期引发加息预期进一步升温以及近期股市大涨风险偏好提升等一系列利空因素集中释放的影响，债市悲观情绪较重，昨日利率债收益率大幅上行。一级市场方面，农发行招标高于市场预期，显示机构配置热情大幅减退。基本面方面，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。如此背景下，国债期货价格大幅下跌。今日起，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，收益率整体继续有所上行的概率较大。未来一段时间，仍需重点关注基本面和资金面的细微变化。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，短期内的调整或为未来牛市提供较好建仓点。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通胀数据情况。</p>
----	---	---	---	---	---