

20151111 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	10月CPI同比上涨1.3%，PPI同比下降5.9%，连续第44个月下滑，持续走弱的物价指数显示国内经济疲弱，通缩压力较大，隔夜美元继续走强，持续打压商品价格。随着价格接近37000元/吨一线，升水略有走高，不过近期国内库存的持续显性问题也是的铜价难有大幅反弹的动力。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	受疲弱中国经济数据影响，伦敦金属价格大幅下挫，不过国际铝现货升水仍呈上涨态势，带动期货价格逆市上升，伦交所三月期铝价周二收涨0.27%至1508美元/吨。国内CPI及PPI数据萎缩引发市场空头大举加仓，铝价大幅跳水，1601合约收跌2.79%至10270元/吨，晚盘一度逼近10000元/吨。现货市场持货商努力出货，下游消费商观望情绪较浓，上海主流成交价10230-10240元/吨，贴水110-贴水100元/吨，广东10250-10280元/吨。经济通缩风险压力助涨了市场看空情绪，鉴于铝价已经跌破国内最低冶炼成本，继续下跌空间将非常有限，操作上建议暂时观望为佳。
锌	2	3	2	3	隔夜伦锌盘中一度跌破前低，低位触及1576美元，最终收跌2.01%至1606.5美元。沪锌1601合约夜盘低位触及12790元，收于13055元，持仓量增至20.6万手。昨日上海市场0#锌主流成交13420-13560元/吨，升水170-270元/吨，期锌大跌，部分炼厂惜售，下游逢低采购，升水微涨，成交回暖。现货沪伦比上修至8.39，进口盈利扩大。伦锌库存减少1150吨至56.54万吨。据亚洲金属网统计，10月份中国锌冶炼厂开工率微涨至78.27%，10月底中国锌冶炼厂库存环比大增43.8%。沪锌主力合约破位下行，短期偏空操作。

铁矿石	2	2	2	3	普氏因新加坡过节无报价。昨日港口现货走稳，不过钢厂采购按需为主，不急不慢。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	3	2	3	钢坯昨日跌10报1550，三级螺纹上海北京报价继续下跌10元。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，个别港口报价小幅走低。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660元/吨跌10。钢市疲软，焦钢企业对焦煤采购较谨慎，按需采购。建议，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，山东部分地区焦炭价格下调20，港口价格暂稳。主流报价方面，唐山二级750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	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	4	3	2	3	期现市场逼仓格局重现，现货市场收货，期货持仓大幅增加1月非期货多头持仓。供需面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较大。政策方面泰国内阁11月3号批准了价值130亿泰铢（3.65亿美元）的补助计划，来帮助胶农并支撑不断下滑的价格，马来西亚新橡胶生产补贴机制(IPG)9月1日起已在沙巴州开始实施。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。短期建议正套，不建议单边做多，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、福建联合将转产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。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分化，广东和山东等地区上调，浙江地区下调。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。
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	11月美农报告再度调高美豆单产及结转库存，且幅度超过市场平均预期，但此前美豆走势对此已有所反应，因此不排除短期利空出尽，我们依然认为近期美豆虽无明确利好，也没有重大利空，目前仍处于筑底阶段。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情况下，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。近两日华北产区继续领涨，东北产区整体小幅上扬，南方港口止跌后快速上涨。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。建议近月玉米多头加仓，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继续上涨，较前期低点已经累积上涨200多元整体在1900以上。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，东北玉米深加工收购价格也不断提高。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。建议近月多单加仓。

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	3	<p>中国 10 月 CPI 同比 1.3% 低于预期，PPI 同比连续第 44 个月下滑，显示中国同时面临经济下行压力和通缩压力。上周非农以来美国强劲数据推动美元持续上涨，而 12 月欧洲央行和日本央行均有可能再度宽松，美元指数仍有上行动力，但短线美元指数在 100 点位料有阻力。短线黄金价格低位震荡但有所止跌，而工业属性较强的白银价格继续下挫，显示黄金市场上存在一定的获利了结盘，而全球经济低迷打压白银价格。预计短线金银价格料将继续承压，关注美元指数在 100 点位的上行阻力以及中线上防范超跌后的反弹。</p>
股指	3	4	3	3	<p>从盘面来看，周二期现货窄幅波动，贴水比例保持稳定。现货成交略有回落，有色金属行业领涨，金融行业冲高回落。从资金面来看，沪股通继续大幅净流出，相反融资余额仍在快速增长。二级市场各版块均有不同程度资金流出，规模不算大。整体来看，当前市场整体风险偏好较高。从消息面来看，昨天公布了 10 月通胀数据，显示出物价指数和实体经济表现持续低迷，市场普遍预期央行会进一步加码宽松政策。另外，两位国家领导人在不同会议上的讲话，提到的相关内容有利于引导市场对经济和证券市场发展合理预期。今天日内将公布 10 月经济数据，如果结果意外好于预期，可能反而不利于 A 股走势。操作建议：短期 A 股存在调整可能性。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，央行公开市场继续量价齐平，未来利率继续下行仍待央行调整回购利率给出指引。短期内，受证监会公告 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，债市整体比较悲观。昨日公布的通胀数据给债市带来一定支撑，但后期将陆续公布投资消费等数据，预计对债市支撑有限。</p> <p>一级市场方面，国开债招标结果好于预期，对二级市场产生引导作用。短期内，预计债券市场更多受证监会将重启 IPO 事件的冲击、年末季节性因素以及市场情绪的影响，收益率整体仍有上行风险。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，短期内的调整或为中长期牛市提供较好建仓点。操作上建议，短线波段操作为主。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经济数据。</p>
----	---	---	---	---	--