

## 20151112 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	
铝	2	2	2	3	中国工业数据下滑，一度引发市场看空情绪升温，不过消费数据表现稍好，而国际铝现货市场升水继续回升，使得伦铝价格周三触底反弹，三月期铝收涨 0.53%至 1516 美元/吨。国内空头情绪不止，铝价创历史新低，期货价格最低值 10000 元/吨。沪期铝 1601 合约收跌 3.14%至 10035 元/吨。现货市场观望情绪较浓，上海主流价 10020-10040 元/吨，贴水 100-贴水 80 元/吨，广东 10030-10060 元/吨。最新数据显示国内 10 月份房地产数据均不及 9 月，不过汽车产销数据却重回涨势，短期内铝价或振荡调整，操作上建议观望为主。
锌	2	2	2	3	隔夜国际原油延续跌势，伦锌触低反弹，收涨 1.28%至 1627 美元，持仓量降至 28.3 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 13190-13260 元/吨，升水扩大至 280-330 元/吨，炼厂惜售，贸易商集合抬价，成交一般。现货沪伦比上修至 8.4，进口盈利扩大。伦锌库存减少 1175 吨至 56.42 万吨。亚洲金属统计显示，10 月压铸锌合金工厂开工率约为 50.19%，较 9 月份的 50.03%略微上涨。锌价破位下跌后国内现货出现了一定的抵抗，主力合约在连续大幅增仓之后减仓反弹，建议前期空单离场。
铁矿石	2	2	2	3	普氏 62%48.3 稳，月均 48.26。昨日主流价格持稳，港口成交活跃度尚可，平台 12 月到港货物成交活跃，力拓招标价格 48.03 稳中略长。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 1540，三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，进口煤成交较差，港口报价持稳。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/吨稳。国内钢坯价格再次走低，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，国内主产区价格暂且稳定，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，出货无明显好转。钢坯价格再次走低，终端需求不振，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	3	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。操作上逢低买 1 月及正套。
橡胶	3	3	2	3	期现市场逼仓格局重现，现货市场收货，期货持仓方面大幅增加 1 月非期货多头持仓，1 月合约向上高度需外盘现货配合。10 月汽车实现零售 180 万台，同比增长 13%，环比增加 15 万台，增速约 9%。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，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，中原石化重启，涉及产能 86 万吨，11 月份独山子转产 LLDPE，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，从转产和重启来看，产 LLDPE 的装置净增 51 万吨，折合产量 11 月份净增 2 万多吨，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顶峰。交割仓库仓单今日注销较多。总的来看，11 月中旬开始，库存大概率开始累积。01 合约小幅贴水。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 11、12 月份环比 10 月份会稍稍走弱。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弱，江苏、浙江、广东和内蒙古等地区下调。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，国外检修产能中部分将重启，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。预期近期甲醇价格偏弱为主。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，后期关注现货销售及仓单生成情况，建议 1-5 正套继续持有，单边观望。
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，北方港口今晨快速上行。昨日下午国务院常务会议出台一系列组合拳，包括可能短期内迅速启动超标玉米收购，给南方企业采购东北玉米以运费补贴，刺激深加工消费等超出预期的精神和部署。港口合格交割的玉米已经在 2020 元左右才能上量，交割成本不计利息约在 2070 左右，盘面贴水继续拉大。我们之前说，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，目前不断确认。建议近月玉米多头加仓，跟踪政策动态。

玉米淀粉	4	1	4	1	<p>上涨。近两日华北产区玉米继续领涨，东北产区整体小幅上扬，北方港口今晨快速上行。昨日下午国务院常务会议出台一系列组合拳，包括可能短期内迅速启动超标玉米收购，给南方企业采购东北玉米以运费补贴，刺激深加工消费等超出预期的精神和部署。政策表面上看补贴对于淀粉利空，但实际补贴主要影响开机率，目前东北能开的基本都开了，而且目前供需偏紧的格局下企业不会将补贴主动砸到销售价格里去。最重要的还扩大收储标准的是否执行与运费补贴的落实，有可能使玉米上一个台阶，而淀粉水涨船高。我们之前说，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，目前不断确认。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。建议近月淀粉持有空头回调加仓，跟踪政策动态。建议近月多单加仓。</p>
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>中国工业数据不佳拖累大宗商品普遍下挫，油价创两个半月新低，美元指数短线回落并且在 100 点位有明显阻力。受美联储加息预期主导市场影响，金银价格持续走弱。宏观上，路透社报道称欧央行正在研究购市政债，欧央行有可能进一步宽松，欧元短期面临下行压力，对美元指数有提振作用。持仓上，SPDR 降至 08 年金融危机来最低的 663.43 吨，而 iShares 白银 ETF 继续持平于 9756 吨，沪金沪银主力合约逐步转换到 06 合约。总的来看，加息预期持续打压金银价格，技术上黄金面临前期 1080 美元支撑是否有效的考验，若跌破该支撑线将带动金银价格进一步走弱。</p>

股指	3	4	3	3	<p>从盘面来看，期指各合约较现货指数基差进一步显著收敛。现货成交继续缩量，创业板反弹创新高，个股表现活跃，蓝筹板块表现偏弱。大宗商品期货价格持续低迷，但是国债期货价格大幅反弹，基本收复 IPO 重启之后的跌幅。从资金面来看，沪股通继续快速流出 26 亿。融资余额继续增长但是规模有所放缓。二级市场整体资金小幅流出，蓝筹板块是主要流出渠道，中小创基本持平。从消息面来看，昨天统计局公布了 10 月工业增加值、投资和消费等数据，结果显示国内四季度经济下行压力不减，通胀维持低迷格局，预期央行年内会继续加码量化宽松力度。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡。股票投资者建议降低仓位，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，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。近期公布的经济数据给债市带来一定支撑。昨日盘后有媒体称年内地方债置换额度或扩大，但是考虑到地方债额度需要人大审批，此外从刺激角度来看，地方债置换只是替换债务而并非增量，预计对经济的拉动作用有限。若传言属实的话，预计对市场有短期利空，同时根据以往经验，后续必将会有配套宽松政策出现。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公开市场操作情况。</p>