

20151113 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	美联储 12 月加息的可能性进一步提升，金属价格受挫，周四三月期伦铝价格跌 1.55% 至 1492.5。沪期铝围绕万点关口振荡，1601 合约收涨 0.3% 至 10130 元/吨，晚盘一度跌破 10000 元/吨。现货市场低位成交量有限，上海主流价 10020-10040 元/吨，贴水 120-贴水 110 元/吨，广东 10030-10050 元/吨。统计局数据显示 10 月份原铝产量为 267.49 万吨，环比下降 4 万吨，同比增 5.3%，增速明显下滑，但累计增速仍在 10% 以上。虽然经济形势对价格不利，但铝价已处历史低位，万点仍有一定心理支持。操作上建议观望为主。
锌	2	2	2	3	隔夜国际原油和伦铜大跌，伦锌收跌 0.98% 至 1611 美元，持仓量增至 28.9 万手。沪锌 1601 合约夜盘触低回升，收于 13005 元。昨日上海市场 0# 锌主流成交 13220-13340 元/吨，升水小幅收窄至 250-320 元/吨，期锌小涨，炼厂惜售，贸易商挺价，整体成交一般。现货沪伦比下修至 8.24，进口盈利收窄。伦锌库存减少 3575 吨至 56.06 万吨。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逐步减仓，建议暂时观望。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数 48.1 跌 0.2，月均价 48.24。昨日港口成交企稳，虽然量尚可，但并无涨价动力。平台昨日成交再度下滑，纽曼成交于 47.03。前期随着矿价下跌，钢厂盈利明显改善，开工开始企稳回升，但四季度成材价格依然较大，加上资金因素，矿价抬头难度高。不过在需求的支撑下，短期价格或将企稳，价格进一步变动仍需要矛盾的积累。操作上建议短期观望为主。
螺纹	2	3	2	3	钢坯昨日 1540 持稳，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，1601-1605/1609 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	4	3	2	3	进口混合胶关税政策发生重大变化，将按 1500 元/吨征收关税，复合胶的“擦边球”品种进口卡死，中长期国内低价货源减少利好内盘现货。目前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，但 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，后期关注国内收储进展。
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分化, 江苏上调, 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。
原油	2	3	3	3	EIA 公布的报告显示, 上周美国商业原油库存增加 422.4 万桶, 前值为增加 284.7 万桶, 墨西哥湾商业库存增加 90.1 万桶, 库欣商业库存增加 223.7 万桶, 库欣与墨西哥湾总商业库存增加 313.8 万桶, 前值为增加 85.1 万桶, 汽油库存减少 210.2 万桶, 前值为减少 330 万桶, 馏分油库存增加 35.2 万桶, 前值为减少 130 万桶, 炼厂开工率为 89.5%, 增加 0.8%, 前值为 88.7%, 炼厂产能集中地墨西哥湾 (PADD3) 开工率为 91.1%, 减少 1.2%, 前值为 92.3%, 炼厂产能集中地中西部 (PADD2) 开工率为 87.7%, 增加 8.2%, 前值为 79.5%, 上周美国原油进口量为 737.7 万桶/天, 环比增加 43.4 万桶/天, 前值为 694.3 万桶/天, 上周美国原油产量为 918.5 万桶/天, 环比增加 2.5 万桶/天, 前值为 916 万桶/天。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 12 月官方原油售价升贴水来看, 中东主产油国大幅下调了 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 报告显示美国原油总库存和库欣原油库存增加, 幅度较大, 炼厂开工率和净投料回升幅度较小, 报告利空。近期美联储官员频繁释放利于加息的言论, 同时美国的就业数据颇为亮丽, 致使美联储 12 月加息可能性大增, 这在提振美元的同时对油价施压, 此外近来数周, 周度报告中美国原油产量数据始终与月度报告背离, 库存增幅超预期, 无法对油价形成支撑。单边操作建议以短空为主。

棉花	2	2	3	2	<p>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。</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>隔夜金银价格大幅波动，黄金价格一度跌至5年来新低1075美元后快速拉升，白银价格继续走低但跌幅有所缩窄，显示多空双方在前期支撑点位附近争夺激烈。美国9月JOLTS职位空缺数增至550万，美联储五位高官仅一人明确表示应暂缓加息，联邦利率期货行情显示12月美联储加息可能性仍为66%。欧洲央行行长德拉吉表示将在12月重新审视宽松的程度，欧美央行政策分歧将继续推动美元。现货方面，三季度全球黄金需求同比上涨8%至1121吨，其中投资需求显著增长27%至230公吨。技术上金银价格处于下行通道，短线金银价格料将继续走弱。</p>
股指	3	4	3	3	<p>从盘面来看，昨天A股表现低迷，期现货贴水比例小幅扩大，金融板块领跌，中小板和创业板冲高回落，个股涨跌各半，市场整体维持高位窄幅波动。从资金面来看，沪股通继续流出15亿，融资余额继续小幅增长，二级市场整体资金流出规模明显扩大，显示大盘持续高位震荡，投资者获利离场意愿逐步增强。从消息面来看，昨天公布了10月货币供应量数据，结果显示社会融资规模大幅不及预期，但货币增速M2超预期。表明在经济下行趋势下，银行惜贷、高资金成本抑制实体企业融资意愿，宽松流动性始终停留在金融资产。预期监管层会出台更多定向宽松政策，同时年内继续降准降息仍有较大可能性。操作建议：短期A股存在向下调整可能性，股票投资者</p>

					建议降低仓位，关注防御性板块表现。股指期货投资者建议日内择机做空。
国债	2	2	3	2	本周央行公开市场继续量价齐平，银行间资金面整体维持宽松局面，未来利率继续下行仍待央行调整回购利率给出指引。近期公布的10月金融信贷数据低于市场预期，经济仍在寻底，未来货币政策仍有宽松空间。昨日相关部门澄清年内地方债置换量增加的传言，但是结合经济数据低迷，年内稳增长的压力，同时总理近期也表示财政政策仍有潜力，未来继续通过增加专项金融债托底经济的可能性较大。总体来讲，年内受IPO重启、美国加息预期进一步升温、近期股市大涨风险偏好提升以及年底季节性等一系列因素集中释放的影响，债市整体维持宽幅震荡的可能性较大。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。关注利率债招标情况。