

20151118 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	隔夜铜价继续暴跌，沪铜触及 34470 元/吨，伦铜触及 4590 美元/吨，持仓达到 79 万手的高位，跌破 35000 元/吨后出现了持仓量出现一定的放大，但是仍然不明显，显示多头买盘疲弱。统计局数据显示 10 月份中国精炼铜产量为 69.32 万吨，环比增加 1.94%，预计至年底前精炼铜产量仍将维持环比增加的情况。CodeIco 将 2016 年中国长单升水下调至 98 美元，较 2015 年下降 26.3%一定程度上显示了需求的疲弱状态。现货方面，随着铜价的快速下跌，升水并未有明显提振，报贴 60-升 20 元/吨。铜价目前处于宏观面及基本面双弱的时间点，很难有实质性的利好支撑铜价走高，铜价或将延续弱势至 12 月中的 fomc 会议。不过介于昨日铜价出现了超预期的大幅下挫，同时 35000 元/吨以下买盘有所增加，下方空间可能以 34000 元/吨为极限，建议少部分减持空单，关注持仓变动。
铝	2	2	2	3	近日欧洲铝升水趋稳，但市场仍担忧中国加大铝出口，伦交所铝价周二冲高回落，三月期铝价收涨 0.1%至 1472.5 美元/吨。国内铝价盘整一度再破万点关口，1601 合约收跌 1%至 10070 元/吨。现货铝锭价格低至万元以下，即使如此，接货仍寥寥，上海主流价 9970-9990 元/吨，贴水 130-贴水 110 元/吨，观点 9980-10000 元/吨。市场仍密切关注电解铝企业的动向，年内关停产能规模扩大的几率上升，但短期内希望仍不大。操作上建议短线逢高沽空。
锌	2	3	2	3	隔夜伦锌大幅下跌 3.02%至 1539 美元，持仓量增至 28.7 万手。沪锌 1601 合约夜盘收于 12585，持仓量减少 1992 手至 23 万手。昨日上海市场主流成交 12950-13010 元/吨，升水扩大至 290-400 元/吨，锌价大跌，炼厂惜售，市场进口锌成交活跃，下游采购积极。现货沪伦比上修至 8.38，伦锌库存减少 1450 吨至 55.53 万吨，上期所库存增加 5047 吨至 17.71 万吨。国家统计局公布，中国 10 月份锌产量为 52.89 万吨，同比增长 0.85%，1-10 月累计产量 515.41 万吨，同比增长 8%。锌价下跌后，国内锌精矿供应依然充裕，供需基本面疲弱，建议偏空操作。

矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 46.8 跌 0.9，月均价 47.75，新加坡掉期 12 月 44.4 跌 0.85，1 月 43.23 跌 0.85。昨日 BHP 招标津布巴价格大幅下跌，港口现货昨日保持弱稳，低价成交放量。近期，华东地区成材价格再现崩盘式下跌，钢厂利润再度受到挤压，叠加年底资金压力，使得钢厂对于原料采购价格的打压意愿极强，这也是为什么在疏港没有明显下降的情况下，矿价不断下跌的原因。盘面目前一月贴水掉期较多，关注买连铁空掉期机会，此外，远月空单可继续持有。</p>
螺纹	2	3	2	3	<p>昨日钢坯 1550 跌 10，三级螺纹华东地区价格厂提跌 10-30 元不等。近期，华东大范围降雨对于工地需求影响极大，厂家出货受限，随着库存增加，价格难有好的表现。尽管目前环保、亏损停产炒作之声不绝于耳，但实际供应量并没有收到影响，后期供需面顶多算是个供需双弱，但随着年底资金压力加剧，贸易商也将以走货回流现金为主要策略，钢价下行压力较大。操作上空单持有，反弹加仓。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>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。港口库存小幅走高，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。焦煤受到交割因素影响，建议，观望。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场承压运行，内蒙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，市场成交不畅，焦企出货无明显回升，焦化厂库存有所回升。钢材市场成交不畅，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。目前北方已经进入寒冬，据了解钢厂并无冬储计划，仍按需采购。建议，偏空思路为主，远月空单继续持有。</p>
LLDPE	2	3	2	3	<p>宝丰、大庆转产 LLDPE，中原石化重启，11 月份独山子转产 LLDPE，涉及产能 116 万吨，神华包头、福建联合将转产 HDPE，涉及产能 75 万吨，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，空单止盈。</p>

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	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势偏弱，江苏、浙江下调。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。预期甲醇价格短期盘整，中期偏空。建议短线操作。
原油	3	3	3	3	美国石油协会 (API) 公布的报告显示，上周美国原油库存减少 48.2 万桶，前值为增加 630 万桶，上周美国库欣原油库存增加 130 万桶，前值为增加 250 万桶，上周美国汽油库存增加 23.6 万桶，前值为减少 320 万桶，上周美国馏分燃料油库存减少 146 万桶，前值为增加 19.3 万桶。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，中东主产油国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 API 报告显示美国原油库存小幅减少，关注晚间 EIA 报告公布的炼厂需求状况和原油产量变化情况。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。单边操作建议暂时观望。
棉花	3	2	3	2	山东收购均价 3.05 元/斤，折合标准级 13100 元，新疆收购价格 2.77 元，维持不变，全国平均采摘进度超 9 成，但销售进度慢于同期，仅 85.5 万吨，其中疆棉约 73 万吨。纺织企业近期补库有所增加，采购主要集中在新疆棉，纺 32s 以下支数，山东某大型企业自周末上调收购价格 400 元，送货量有所增加，成交稀少，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	<p>上涨。近两日华北产区继续领涨，东北产区全面上扬，北方港口在快速上行后略有回调。港口合格交割的玉米至少在 2000 元以上才能收到，交割成本不计利息约在 2050 以上，盘面贴水继续保持高位。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。</p>
玉米淀粉	4	1	4	1	<p>上涨。近两日华北产区玉米继续领涨，东北产区整体全面上扬。淀粉现货表现坚挺，主要是深加工企业普遍无库存，玉米采购成本又不断上行，抵消了淡季消费的一些不利。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。建议近月淀粉持有多头回调加仓，跟踪政策动态。建议近月多单加仓。</p>
棕榈油	2	2	3	2	<p>短期，棕榈油市场缺乏实质利好，虽然马来西亚已经进入季节性减产周期，将支撑棕榈油期价，但预计 11 月减产幅度有限，马来西亚库存将增加至创纪录高位。美豆收割进入尾声，美国农民惜售将支撑大豆期价，但南美天气正常，播种进度加快，且巴西没有出现大规模罢工，如果后期南美天气不出现大问题，CBOT 大豆难以大幅走高，美国农民无法一直储存大豆，到时恐不得不忍痛抛售。全球原油供给宽松格局难改，产油国从自身利益出发，减产也许只是少数国家的诉求，恐难达成减产协议。厄尔尼诺仍然在持续发酵，逼近 97/98 年水平，预计年底前达到顶峰。对比 97/98 年产量，厄尔尼诺将影响马来西亚和印尼 2016 年上半年的棕榈油产量，减产幅度应该在两位数，故棕榈油期价中长线看涨。</p>
贵金属	2	3	2	4	<p>美国 10 月 CPI 环比 0.2%，为两个月来首次转正，缓解了强美元和低油价带来的通胀压力，美联储 12 月加息预期进一步强化，美元指数反弹并接近 100，金银价格延续上个月以来的跌势，金价触及逾 5 年新低 1065 美元，银价离 8 月低点 13.9 美元仅一步之遥。总的来看，美国就业市场重新步入复苏正轨，而通胀回升将为美联储加息增加筹码。周四美联储将公布 10 月份会议纪要，预计偏向鹰派。预计短线金银价格维持弱势并有可能继续下探，操作上保持空头思路。</p>

股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，期现贴水比例显著扩大，当月合约即将交割仍与现货指数保持较大贴水比例。现货成交显著放量，大盘冲高回落，中小板和创业板领跌。从资金面来看，沪股通小幅流出 3 亿，融资余额继续快速增长。相反，二级市场整体资金面在昨天表现为大幅净流出，各板块流出规模创近一个月新高。隔夜宏观财经新闻方面比较平静，预期日内 A 股波动幅度可能会有所收敛。IPO 重启和融资保证金比例上调等事件虽然仍在继续发酵，但对投资者短期情绪影响在逐步消退。近期融资余额快速增长是一大亮点，也是持续支撑市场或者说是投资者做多信心的关键因素之一。融资余额快速增长有市场结构重新修复因素，也有市场对央行会不断释放流动性的强烈预期。综合来看，近期美元指数即将再次破百，离岸人民币贬值预期强烈，全面宽松边际效应也一直在递减，央行近期即使考虑扩大 QE 规模也可能以定向宽松为主。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，股票投资者建议逢反弹降低仓位，股指期货投资者建议转仓至 12 月份合约，前期空单建议继续持有。</p>
国债	2	2	3	2	<p>昨日央行公开市场继续量价齐平操作符合预期，货币市场流动性延续宽松，资金利率多数较平稳，中长期回购利率小幅上涨，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。一级市场方面，尽管国开行年内最后一批新债招标结果显示需求向好，不过并未对二级市场产生明显带动作用。总体来看，短期债券市场做多动能明显不足，年底临近的季节性因素，加上资金面还将面临新股 IPO 重启、美国加息等因素影响，机构交投意愿有限，若货币政策无进一步放松的利好出台，预计短时期内现券僵持的局面仍难以打破。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，年内可逢低为来年提前布局。关注利率债招标情况。</p>