

20151119 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	美联储 10 月会议纪要显示, 绝大多数委员认为 12 月加息可能合适, 12 月加息预期继续走强。隔夜铜价延续弱势, 收至 34680 元/吨, 伦铜收于 4605 美元/吨。跌破 35000 元/吨后出现了持仓量出现一定的放大, 盘中持仓一度达到了 82 万手, 多头买盘略有增强。Codelco 将 2016 年中国长单升水下调至 98 美元, 较 2015 年下降 26.3%, 最主要的原因是融资需求的消退。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。不过介于近两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, 建议少部分减持空单, 同时下调持仓极限目标至 90 万手。
铝	2	2	2	3	伦铝周三反复振荡, 三月期铝价微跌 0.07% 至 1471.5 美元/吨。国内铝价同样波动频繁沪期铝 1601 合约收跌 0.2%, 至 10025 元/吨, 夜盘收至万元以下。国内现货市场成交仍稀少, 上海主流价 9910-9920 元/吨, 贴水 130-贴水 120 元/吨, 广东 9920-9940 元/吨。万元心理关口已破, 但铝企仍不为所动, 加之氧化铝价格继续下挫引发成本下行, 市场看空情绪不减。短期铝价或仍围绕万元波动, 操作上建议反弹加空。
锌	2	3	2	3	美联储 10 月会议纪要显示, 绝大多数委员认为 12 月加息可能合适。隔夜伦锌收跌 1.33% 至 1518.5 美元, 持仓量减少 4289 手至 28.3 万手。沪锌 1601 合约夜盘收于 12285, 持仓量增加 6938 手至 23.8 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12810-12880 元/吨, 升水 430-480 元/吨, 炼厂惜售, 现货升水继续抬高, 但成交不乐观。现货沪伦比上修至 8.52, 伦锌库存减少 1550 吨至 55.375 万吨。亚洲金属网统计, 10 月份中国镀锌厂开工率上涨至 79.08%, 11 月进入消费淡季, 预计开工率将出现下滑。锌价下跌后现货出现抵抗, 但市场看空情绪偏浓, 建议偏空操作。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数跌 0.3 报 46.5, 11 月均价 47.91 美金。昨日港口报价继续走弱, 目前唐山 PB 主流 345, 远期现货昨日成交走低, PB 粉招标 46 美金。钢厂目前受制于资金压力, 采购极为缓慢, 这对市场价格企稳不利。目前钢厂利润再度受到挤压, 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。远月空单可继续持有。

螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1550 持稳,三级螺纹华东地区价格厂提继续跌 10-30 元不等, 出口价折人民币在 1650-1700 区间。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。
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。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。建议, 远月合约偏空为主。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行, 河钢焦炭采购价格补跌 30。港口价格暂稳, 主流报价方面, 唐山二级 710 跌 40, 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。
LLDPE	2	3	2	3	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。
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, 但持续提升空间很有限。总的来看, 目前 PP 总供应偏高, 但因检修较多, 四季度持续提升空间有限。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, 江苏和广东等地区下调。有预期上游工业用天然气价格将在近日下调。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, 烯烃开工率略有回升。预期甲醇价格走势偏弱为主。建议短线操作。

原油	3	3	3	3	<p>EIA 公布的报告显示，上周美国商业原油库存增加 25.2 万桶，前值为增加 422.4 万桶，墨西哥湾商业库存减少 242.7 万桶，库欣商业库存增加 149.5 万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存减少 93.2 万桶，前值为增加 313.8 万桶，汽油库存增加 100.9 万桶，前值为减少 210.2 万桶，馏分油库存减少 79.1 万桶，前值为增加 35.2 万桶，炼厂开工率为 90.3%，增加 0.8%，前值为 89.5%，炼厂产能集中地墨西哥湾 (PADD3) 开工率为 92.7%，增加 1.6%，前值为 91.1%，炼厂产能集中地中西部 (PADD2) 开工率为 88%，增加 0.3%，前值为 87.7%，上周美国原油进口量为 696.8 万桶/天，环比减少 40.9 万桶/天，前值为 737.7 万桶/天，上周美国原油产量为 918.2 万桶/天，环比减少 3000 万桶/天，前值为 918.5 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，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 EIA 报告显示美国原油库存小幅增加，炼厂开工率和净投料小幅回升，原油总产量变化不大，报告偏中性。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。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>山东皮棉到厂价 12600-13000 元，收购价格不变，新疆均价 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，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，送货有所增加，成交稀少，兵团迟迟不定价，今年或许不再托市，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，01 合约短多。</p>

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99万吨，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。近两日华北产区领涨效应减弱，不过后期有东北临储支撑。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。
玉米淀粉	4	1	4	1	上涨。近两日华北产区领涨效应减弱，不过后期有东北临储支撑。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。

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>美联储 10 月 FOMC 会议纪要显示绝大多数委员认为 12 月加息可能是合适的，联邦利率期货市场交易情况表明美联储 12 月加息的可能性升至 72%。两年期美债收益率上涨至 0.88%，美债收益率曲线趋平，美元指数冲高回落，金银价格低位震荡。美联储会议纪要整体偏空，但并未进一步加深对市场加息的担忧，反映出市场提前消化加息预期。美国房地产数据好坏不一，10 月房屋开工降至七个月低位，但建筑许可上扬。总的来看，我们认为 12 月美联储议息会议之前金银价格仍将偏弱，技术上金银价格仍处于下降通道，建议短线暂时观望，中线保持做空思路。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，期现基差贴水比例小幅收敛，主力合约今天正式切换至 12 月份。现货成交明显下滑，个股普遍连续两天高位调整。盘中投机资金拉涨银行股试图影响股指、国债和商品期货价格走势，但是市场缺乏炒作热点，未能吸引追涨资金，相反尾盘各行业均出现放量抛售。从资金面来看，沪股通几乎持平。融资余额增速明显放缓。二级市场整体资金流出规模依然较为显著，近五个交易日净流出规模创 8 月底以来最大。从消息面来看，外管局公布 10 月银行结售汇数据，结果显示逆差金额大幅小于 8、9 月份，显示热钱流出速率在 10 月份显著放缓。但是随着美联储 12 月加息预期增强，美元指数近期大幅走高，人民币被动升值，离岸市场做空人民币的意愿还是非常强的，期间我们也看到有资金干预迹象。整体上看，未来一段时间人民币波动会加大，对股市、债市有潜在负面影响。操作建议：短期 A 股有进一步回落风险。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>昨日银行间货币市场资金面依然较为宽松，主要期限利率继续较平稳，未来利率继续下行仍待央行调整回购利率给出指引。今日公开市场有 100 亿逆回购到期，预计央行操作继续量价齐平的可能性较大。近期消息面相对平稳，债券市场更多受新股 IPO 渐近和收益率持续处于低位等因素的影响，交投意愿不强。一级市场方面，七年国债招标略高于市场预期，二级市场受其扰动，午后国债期货跌幅扩大引导下，叠加人民币小幅贬值引发投资者担忧，现券收益率小幅上行。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、美国加息预期增强等因素影响，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。短期建议波段操作为主，不建议追涨杀跌。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--