

## 20151120 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	隔夜铜价继续维持低位震荡，收于 34960 元/吨，短期出现一定的见底迹象。智利矿业部长称智利铜矿总产量今年将不会降低，主要因为部分矿企会减少产量，但同时不断会有新的矿企进入市场。从盘面上来看，沪铜近期大幅下挫，但是持仓并未快速放大，仅在 35000 元/吨下方开始出现一定的抄底盘，整个持仓已经达到 80 万手。不过介于近期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，我们认为下方的空间已经不大，持仓极限目标至 90 万手，34000 元/吨的位置支撑较强。同时我们认为在 12 月 FOMC 会议加息之后，市场可能有利空出尽的情况，美元指数的回调有助于铜价以及整体商品市场实现小幅的阶段性的反弹，操作上以空单逐步离场为主。
铝	2	2	2	3	能源价格走低拖累铝价，周四伦交所三月期铝价收跌 0.17% 至 1469 美元/吨。煤炭及原材料价格继续下跌助涨了国内空头势力，铝价频创新低，沪期铝 1601 合约收跌 2.09% 至 9820 元/吨，夜盘继续下挫。现货市场持货商无力挺价，下游接货稀少，上海主流价 9910-9920 元/吨，贴水 130-贴水 120 元/吨，广东 9930-9960 元/吨。由于空头势头强劲，即使价格超跌也难有抵抗，但不排除空头大量平仓的可能。操作上建议观望，空头逐步平仓为宜。
锌	2	2	2	3	隔夜美元指数下挫，伦锌触低回升，收涨 0.66% 至 1528.5 美元，持仓量增加 1929 手至 28.4 万手。沪锌 1601 合约夜盘收于 12120，持仓量增至 25.5 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12500-12610 元/吨，炼厂惜售，现货升水扩大至 440-520 元/吨，现货沪伦比维持在 8.52。伦锌库存减少 1325 吨至 55.24 万吨。国际铅锌研究小组数据显示，9 月全球锌市供应过剩 2.23 万吨，8 月修正为供应短缺 1.55 万吨。1-9 月全球锌市供应过剩 18.8 万吨，去年同期供应短缺 29.1 万吨。锌价连续下跌，现货抵抗渐强，沪锌持仓创出年内新高，建议空单离场，暂时观望。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 45.3 跌 1.2，月均价 47.71。矿石现货昨日继续下行，据了解唐山地区 PB 粉最低以破 340。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，三级螺纹现货市场，华东地区继续下跌 20-30 元左右。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 660 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，市场价格弱势为主，港口价格暂稳。主流报价方面，唐山二级 710 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，不建议追空。
PTA	3	3	2	3	PTA 现货价格坚挺，库存年内低点，大幅累库存到 12 月初至中旬后，留给 1601 空头时间较少，盘面贴水有修复驱动。供应来看后期虽有回升预期，但短期现货支撑明显，PTA 环节现金流较好，涤纶产销表现一般，聚酯负荷短期可维持，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	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。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。操作上短期正套继续持有，不建议单边做多，后期关注国内收储进展。

LLDPE	2	2	2	2	宝丰、大庆、独山子转产 LLDPE，中原石化重启，涉及产能 116 万吨，神华包头、福建联合转产 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，观望。
PP	2	2	2	2	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，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，空单止盈，观望。
甲醇	1	2	2	2	日前各地区现货价格走势偏弱，江苏和山东等地区下调。上游工业用天然气价格下调。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	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。
棉花	3	2	3	2	山东皮棉到厂价 12600-13000 元，收购价格不变，新疆均价 2.80 元，涨 3 分，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。
豆粕	2	3	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显利好，也没有重大利空，目前仍处于筑底阶段，关注 850 关键支撑位的支撑效力。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，1 月依然是主力合约，持仓量较大。油厂基差报价走低至 0，成交量未见明显增加。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。近两日东北产区全面上扬，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。华北玉米上冲过急，天气好后有放量回调也是正常，但山东在 1900 会有东北临储的支撑效应。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。近两日东北产区整体全面上扬，华北涨跌互见。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	2	2	3	<p>隔夜欧美股市涨跌不一，美元指数高位回落至 99 点位，金银价格双双反弹，目前暂时站稳 5 日均线上方。原油价格继续走低，BDI 指数创历史新低，同时欧洲央行 10 月会议纪要显示欧元区面临巨大的通胀下行风险，显示出全球性通胀压力不减。美联储 10 月会议纪要再次验证市场预期，但空头获利了结出场，贵金属市场出现修正走势。短线金银价格下跌趋势趋缓，操作上建议暂时观望，中线保持逢高沽空思路。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，期现贴水比例连续两天收敛。现货成交持续缩量，但是个股再现普涨行情，反映当前投资者风险偏好较高，尤其融资盘总量持续回升。从资金面来看，沪股通资金流向持平，融资余额小幅增长，规模重回 1.2 万亿上方。二级市场整体资金面在连续 8 天净流出之后重新净流入。从消息面来看，央行决定大幅下调常备借贷便利利率，希望进一步完善定向调控工具功能发挥，对 A 股市场有一定正面推动作用。进出口银行向铁路总公司授信 5000 亿，有助于未来一段时间铁路及相关投资加速发展，为经济稳增长加码。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡。股票投资者建议控制仓位，关注铁路等热点板块表现。股指期货投资者建议前期空单继续持有。</p>

国债	2	2	3	2	<p>本周央行公开市场净投放 100 亿元，为一个多月来的首次净投放，尽管投放量比较少，不过考虑到近期新股 IPO 将重启以及近期资金价格略涨的背景，预示央行维稳流动性的意图仍较明确，这有利于强化后期资金面宽松局面不改的预期，未来利率继续下行仍待央行调整回购利率给出指引。昨日盘后央行决定下调分支行常备借贷便利利率，央行此次调降 SLF 利率是针对数次降准降息的适应性调整，同时年末临近，资金面有季节性紧张趋势，此次调降利率水平，有助于缓解年末资金面季节性紧张的局面，整体对利率债影响有限。整体看，不管是适应性调降 SLF 利率，还是央行公开市场低量放水，均凸显了央行维稳资金面的意图，货币依然有望持续维持宽松环境，一级市场方面，进出口银行招标结果基本符合市场预期，整体对二级市场影响较小。总体来看，短期在经济数据空窗期，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，预计短时期内现券僵持的局面仍难以打破。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。关注利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	---