

## 20151123 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	隔夜收到锌联合减产的影响，沪铜一度触及 35000 元/吨，但是市场对于减产仍然持有谨慎态度，随后走弱，LME 再创新低至 4553 美元/吨。我们认为目前的阶段市场情绪的影响已经超过基本面的影响，铜价止跌有赖于市场情绪的好转。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	美元强劲走势对国际铝价打压明显，上周五伦交所三月期铝价冲高回落，收跌 1.29%，至 1450 美元/吨。国内铝价周五触底反弹，但反弹动力明显不足，1601 合约收涨 0.4%至 9935 元/吨。现货市场因期货价格反弹而稍显活跃，华东市场主流成交价格在 9750 元/吨上下，广东成交在 9730-9800 元/吨范围。临近年末，消费将继续减弱，虽然减产仍有发生，但形不成规模，过剩加剧情况难以改观。短期市场加空情绪或有缓和，但反弹缺乏支撑，铝价或反复振荡，操作上建议逢高沽空。
锌	2	2	2	3	周五中国主要锌冶炼商发布倡议书，计划减少 2016 年精锌产量 50 万吨，具体落实情况还有待观察。伦锌冲高回落，收涨 1.47%至 1551 美元，持仓量增至 28.7 万手，涨幅远小于 10 月 9 日嘉能可宣布减产时的 10.28%。周五上海市场 0#锌主流成交 12470-12590 元/吨，现货升水 400-480 元/吨，现货沪伦比下修至 8.32，三月沪伦比下修至 7.91。伦锌库存减少 1525 吨至 55.09 万吨，上期所库存减少 2664 吨至 17.44 万吨。减产短期内不会影响国内的精炼锌供应，锌价反弹空间有限。冶炼厂惜售挺价导致现货升水扩大，现货的抵抗增强。锌价将由前期的下跌趋势转为震荡，建议暂时观望。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，除云南地区价格有所上涨外，其余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。港口库存走高，国内钢坯价格再次走低，钢市疲软，焦钢企业库存维持低位，对焦煤采购较谨慎，按需采购。建议，近月空单逢低止盈离场，远月逢高沽空为主。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，市场价格下调 30 左右，港口价格走低。主流报价方面，唐山二级 710 稳，天津港准一级 775 跌 30，一级 815 跌 50。焦化厂开工率小幅走低，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，近月空单逢低止盈离场，远月空单继续持有。
PTA	3	3	2	3	PTA 现货价格坚挺，盘面贴水有修复驱动。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，涤丝产销一般，聚酯负荷短期可维持，回料环节支撑明显。装置方面珠海 BP2#110 万吨装置计划 11 月底停车检修 15 天左右，洛阳石化 32.5 万吨装置计划 11 月 23 日重启，桐昆 150 万吨装置故障，计划 11 月 21 日停车检修，重启时间不定，恒力石化 3 号线 11 月 20 日反应器故障停车，重启时间未定。PTA 环节大幅累库存到 12 月初至中旬后，留给 1601 空头时间较少，操作上 1601-1605/1609 正套头寸继续持有，逢低买 1 月。
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	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势偏强，江苏和浙江等地区上调。上游工业用天然气价格在近日下调。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 11 月内将重启，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。从区域来看，华东地区目前到货仍有限。预期甲醇价格走势短期内低位震荡，中期偏空。建议短线操作。
原油	3	3	3	3	根据贝克休斯的报告，本周美国油气钻井数较上周减少 10 个，其中原油钻井数减少 10 个，在页岩油主产区中，permian basin 减少了 4 个油气钻井，eagle ford 增加了 2 个油气钻井，williston 油气钻井数没有变化。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。
贵金属	2	3	2	3	上周恐怖袭击事件并未对市场情绪造成明显影响，欧美股市齐涨，金银价格低位震荡。10 月份美联储会议纪要进一步验证市场对美联储 12 月加息预期，美国 10 月 CPI 环比回升也显示通胀水平朝加息的有利条件发展。持仓上，上周 CFTC 黄金和白银净多头均出现减仓，表明投资者看涨黄金白银的意愿减弱。预计短线金银价格偏弱，操作上建议暂时观望，中线保持逢高沽空思路。本周重点关注美国三季度 GDP 数据。

股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，上周五期现指数贴水比例小幅扩大。现货成交重回1万亿上方，中小市值个股表现明显强于蓝筹。国债期货和商品期货上周五日内也表现较好，显示当前投资者风险偏好较为积极。从资金面来看，沪股通基本持平，融资余额小幅增长，二级市场整体资金小幅净流出。从消息面来看，上周公布的发电量等指标显示四季度经济仍处于下滑趋势中，房地产市场发展呈现分化格局，市场预期后续政策刺激力度会继续加大。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。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>上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。上周后期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，农发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。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>