

## 20151124 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	隔夜美元加息预期强烈，美元指数盘中一度触及 100 的高位，受到市场恐慌情绪的影响，铜价继续走低，沪铜跌破 34000 元/吨，伦铜跌破 4500 美元/吨，同时持仓达到 89 万手，距离我们前期预计的 90-100 万手目标已经较为接近。现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 30 元/吨，整体下游看空氛围浓重。智利铜矿安托法加斯塔矿业表示 2016 年的铜产量可能增加 3%左右，公司当前正侧重于削减成本和提高生产力。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。在目前的位置，随着联储加息步伐的临近以及总持仓量的高企，以及后期有可能出现的减产等消息使得空头平仓的风险加大。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，激进者可背靠 33000 元/吨小幅尝试多单。
铝	2	2	2	3	在强势美元的打压下，金属价格周一大跌，伦交所三月期铝价收跌 1.21%至 1432.5 美元/吨。在铝企进一步减产的提振下，国内期货铝价一度表现坚挺，但仍未能抵大势，周一上期所主流合约收跌 0.65%至 9870 元/吨，晚盘继续下挫。现货市场表现未有改善，成交稀少，上海主流价 9770-9780 元/吨，贴水 120-贴水 100 元/吨，广东主流价跌至 9720-9740 元/吨。强势美元继续发挥负面作用，不过铝企减产规模有望扩大，有望遏制价格跌势。操作上不建议追空，建议暂且观望。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌收跌 1.03%至 1535 美元，沪锌 1601 合约夜盘收于 12555 元，持仓量增至 26.9 万手的高位。昨日上海市场 0#锌主流成交 12600-12760 元/吨，升水 380-500 元/吨。据 SMM 了解，上周五 10 家大型锌冶炼厂在上海会议上达成协议，现货价低于 13500 停止出货，能否有效提振市场，尚待检验。现货沪伦比上修至 8.44，三月沪伦比上修至 8.0。伦锌库存减少 1375 吨至 54.95 万吨，上期所库存减少 2664 吨至 17.44 万吨。锌价大幅下挫后，冶炼厂惜售挺价，市场货源减少，现货抵抗增强。目前市场多空拉锯，沪锌持仓量达历史高位，锌价将由前期的下跌趋势转为震荡，短期区间：12200-12800，建议区间操作。

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,市场价格暂且稳定。主流报价方面,唐山二级 710 稳,天津港准一级 775 稳,一级 815 稳。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	2	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,PTA 环节大幅累库存到 12 月初至中旬后,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 11 月 23 日重启,桐昆 150 万吨、恒力石化 3#220 万吨装置短暂检修两天重启。当前留给 1601 空头时间较少,操作上逢低做多 1 月合约。
橡胶	3	3	2	3	泰国原料价格小幅上涨,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。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。操作上正套头寸离场,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 1、2 线转产 LLDPE,中原石化重启,涉及产能 146 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 81 万吨,折合产量 11 月份净增 4 万多吨,LLDPE 供应增幅较明显。下游棚膜旺季结束,开工率走低。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,PP 粉料利润丰厚,开工在历史高位,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。利润方面,石化、一体化煤化工、

					PP 粉料利润尚可，PDH 和华东外购甲醇的 MTO 亏损。价差方面，共聚-均聚价差较大，装置有转产共聚的动力。主力合约贴水现货。操作上，观望。
甲醇	1	2	2	2	日前各地区现货价格走势偏弱，江苏、山东和广东等地区下调。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将重启，国内甲醛等下游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，目前华东地区到货仍相对有限。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。
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。华北玉米因降雪也重新上涨。目前东北产区临储拉动全国市场，而临储代收库点普遍通过色选等技术处理来整理超标霉变玉米，临储收购加速。预期临储收购量还将创造天量。建议近月玉米多头加仓，跟踪政策动态。
玉米淀粉	3	2	3	2	观望。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。华北玉米因降雪也重新上涨。目前东北产区临储拉动全国市场，而临储代收库点普遍通过色选等技术处理来整理超标霉变玉米，临储收购加速。预期临储收购量还将创造天量。淀粉现货表现坚挺，不过期货接近平水。华北接近无利润，只有吉林因补贴而高利润。投资价值降低，不适合操作，建议多单离场。

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	3	<p>美元指数突破 100 点位逼近 12 年高位，大宗商品全线下挫，金银价格再次走低。宏观上，美国 10 月成屋销售环比下跌 3.4%，同时 PMI 指数也表现不理想，但不影响美元指数上行。持仓上，周一 SPDR 黄金 ETF 减持 5 吨至 656 吨，减持量创三周末最大。总的来看，加息预期影响市场情绪，美元指数仍有上行空间。预计 12 月美联储议息会议之前，金银价格仍将继续走弱。周二晚间关注美国三季度 GDP 数据。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周一期指主力合约与现货基差维持窄幅波动。现货指数高位震荡，个股表现分化，成交量能较为活跃。从资金面来看，沪股通连续七个交易日保持资金流向持平。融资余额持平。二级市场整体资金面流出规模较为显著，中小市值个股是资金主要流出渠道。整体来看，近期市场逐步消化 IPO 重启和融资保证金比例上调等事件的利空影响，同时流动性宽松预期和国内资产荒困局也对投资者风险偏好有提振作用，A 股连续两周维持高位震荡。短期投资者需要注意，新股上市资金冻结日期临近，而且年内三批新股密集发行，对 A 股市场资金面的扰动不可忽视。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，关注低估值蓝筹表现。股指期货前期空单建议逢低减持。</p>

国债	2	2	3	2	<p>受 IPO 重启影响，昨日银行间回购利率小幅波动，今日公开市场有 100 亿逆回购以及 600 亿国库定存到期，预计央行继续放大投放量的可能性较大。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>
----	---	---	---	---	---