

20151125 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	隔夜受到地缘政治因素的推动，铜价大幅收涨，伦铜收于 4621 美元/吨，沪铜收于 34810 元/吨，同时持仓实现一定程度的出清，至 81 万手。嘉能可宣布赞比亚裁员 4300 人，其裁员计划的推进有助于推动市场对于上游减产的可信度。同时有传言称 CSPT 将开会应对铜价下跌。至目前的位置来看，市场情绪成为左右价格波动的主要力量。经过铜价的大幅反弹，实现了情绪的释放以及一定程度上的持仓出清，在基本面的带动下铜价仍然将会偏弱，但是在目前 35000 元/吨的位置，做空以及做多均存在一定风险，操作上暂时以离场观望为主，激进者可适当逢高布空。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。
铝	2	2	2	3	地缘政治及美元走软影响，周二商品价格大涨，伦交所三月期铝价收涨 1.57% 至 1455 美元/吨。国内铝价振荡下行，1601 合约收跌 1.06% 至 9770 元/吨，夜盘则在其他金属及外盘带领下反弹。现货市场观望情绪较浓，成交寥寥。上海主流价 9650-9660 元/吨，贴水 150-贴水 140 元/吨，广东 9610-9650 元/吨。周二铝价涨幅明显弱于其他金属，这是严重供应过剩的反映。虽然近期铝企陆续传出减产消息，但减产规模远不够，不足以改善供应严重过剩的格局，年底消费的下行或使铝价继续探底。操作上建议逢高沽空。
锌	3	2	2	3	隔夜基本金属反弹，伦锌收涨 3.26% 至 1585 美元，持仓量增至 28.6 万手。沪锌 1601 合约夜盘收于 13005 元，持仓量降至 18.9 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12720-12850 元/吨，升水小幅收窄至 330-430 元/吨，市场现货充裕，下游按需采购。现货沪伦比维持在 8.44，三月沪伦比上修至 8.05。伦锌库存减少 775 吨至 54.88 万吨。据国家统计局公布的数据，10 月份中国精炼锌产量为 52.9 万吨，环比下滑 1.45%，同比增长 2.17%。10 月进口精炼锌 72,325 吨，同比增加 189.04%。主力合约空头大幅平仓，远月多头占优，建议短线偏多操作。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数 44 跌 0.75，新加坡掉期 12 月 42.47 涨 0.05，1 月 41.16 跌 0.02。昨日力拓 PB 招标再度下跌报 43.33，港口成交情况一般，港口 pb 主流成交在 335，最低有 332。年底将至，钢厂资金流紧张程度有增无减，虽然不敢轻易停产，压缩库存换取现金依然进行中，所以，尽管钢企库存普遍较低，但是矿价依然没有改善势头。供给端整体趋稳，后期矿价下行压力不减。操作上建议空单继续持有。

螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1550 持稳，三级螺纹全国市场继续下跌，目前仓单成本在 1720-1700 之间。目前钢厂资金流偏紧，厂提资源价格一路下跌，皆为换取现金。随着月底华东几条大厂轧线检修结束，12 月内贸投放增加，供应端压力将会凸显，而需求端，抛开今年一路低迷的地产投资，光是近期的恶劣天气就对工地造成不可忽视的影响，商家挺价心态全无。操作上建议空单继续持有。
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	2	2	3	泰国原料价格回落，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，逢低做多 5 月合约，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分化，江苏地区上调。浙江和山东等地区下调。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。预期甲醇价格走势中期内偏弱为主，不过受华东区域供应等因素影响，短期向上风险增加。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，上周美国原油库存增加 260 万桶，前值为减少 48.2 万桶，上周美国库欣原油库存增加 190 万桶，前值为增加 130 万桶，上周美国汽油库存增加 140 万桶，前值为增加 23.6 万桶，上周美国馏分燃料油库存增加 69 万桶，前值为减少 146 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 报告显示美国原油总商业库存和库欣库存小幅增加，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	2	2	2	2	山东皮棉到厂价 12600-13000 元，收购价格不变，新疆均价 2.80 元，全国平均采摘基本结束，但销售进度慢于同期，纺织企业近期补库略微有所增加，采购主要集中在新疆棉，纺 32s 以下支数，多数企业表示不会使用高马值棉花，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，建议观望。
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。昨日国内豆粕现货成交量明显增加。在没有天气等外界刺激因素的条件下，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，超跌后可能出现反弹，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 100 万吨，未来一段时间，豆油供应相对宽松，近期连豆油出现反弹，预计幅度有限，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 2020 元以上才能收到，交割成本不计利息约在 2070 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，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。厄尔尼诺依然在持续发酵，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>土耳其击落俄罗斯战机，欧洲股市全线下挫，避险情绪推动金银反弹，金价反弹近 10 美元并一度突破 1080 关口。美国三季度 GDP 增速上修至 2.1%，显示美国经济保持稳步增长，联邦基金利率期货市场显示美联储 12 月加息预期进一步推升至 77.5%，加息预期增强限制金银反弹幅度。总的来看，近期地缘政治风险上升对金银价格的刺激作用有限，美联储加息预期仍是主导金银价格走势的最重要原因，美元保持高位对金银形成持续性打压，而旺季下的实物消费对金银价格支撑作用有限。操作上建议仍可采取逢高沽空策略，短线关注 10 日均线阻力。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周二期指主力合约与现货基差小幅收敛。现货成交明显萎缩，中小市值个股表现活跃。国债期货和商品期货表现也非常积极，显示当前投资者风险偏好程度较高。从资金面来看，沪股通小幅流入 4 亿，融资余额基本持平。二级市场整体资金面流出规模显著收窄，中小板和创业板基本持平。从消息面来看，媒体披露国内银行业坏账率持续上升，发改委公布 10 月全国铁路煤炭发运量下降近 2 成，显示四季度国内经济下行压力非常大，导致企业债务违约风险密集爆发，而市场对于央行持续量化宽松对经济“兜底”的预期仍在不断强化。外媒传闻监管层计划取消券商自营股票交易净多头限制，以及投保基金显示上周证券保证金净流入仅为 52 亿，显示监管层判断 A 股投资者信心基本恢复，但是场外资金入市意愿并不积极。整体消息面影响偏中性。操作建议：短期 A 股仍以震荡为主，股票投资者建议关注非金融蓝筹板块表现。股指期货投资者建议前期空单逢低减持。</p>

国债	2	2	3	2	<p>昨日央行公开市场逆回购对冲和国库定存招标放水，货币市场流动性持续较充裕，资金利率继续较平稳，未来利率继续下行仍待央行调整回购利率给出指引。昨日土耳其击落俄罗斯战机已对全球金融市场产生剧烈冲击，股票市场普遍受冲击，原油价格大涨，但避险情绪导致黄金、国债等价格上涨，预计今日对国内债券市场也会产生轻微的情绪刺激。短期来看，新股 IPO 的冲击貌似有限，货币宽松、资金利率平稳，继续为债市提供向好的环境。不过伴随着年末临近、机构交投情绪偏谨慎的持续性影响，以及 12 月中旬还面临美国可能加息的不确定因素等，预计收益率短时期内仍难以突破盘局，后续走势持续维持震荡的概率较大，后续期债继续向上突破盘整仍需更多利好刺激（下调回购利率）。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资金面情况。</p>
----	---	---	---	---	--