

20151130 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	
铝	2	3	2	3	美元上升以及市场对中国收储消息逐渐理性，上周五伦铝价格回吐涨幅，单日大跌 3.6%至 1461 美元/吨。上周五沪期铝表现依然强劲，曾再度涨停，1602 合约最终收高 3.6%至 10365 元/吨，但夜盘明显回落。现货市场由情绪高涨回归理性，消费商观望情绪渐浓，上海主流价 10300-10310 元/吨，贴水 120-贴水 110 元/吨，广东 10280-10300 元/吨。虽然认识到收储的可能性很小，但谨慎对待仍有必要，期货近月合约较远月将保持较强的走势，操作上建议短空操作。
锌	2	3	2	3	隔夜美元走强，伦锌大跌 3.45%至 1553 美元，持仓量增至 29.6 万手。沪锌 1602 合约跌破 13000 关口，上周五上海市场 0#锌主流成交 13080-13150 元/吨，现货升水收窄至 100-180 元/吨。现货沪伦比下修至 8.34，三月沪伦比下修至 8.11。伦锌库存维持在 54.54 万吨，上期所库存减少 5497 吨至 16.89 万吨。国内经济增速下滑，锌消费短期内很难有明显的改善，锌的基本面依然疲弱。同时，在 12 月中旬议息会议之前美元维持偏强的态势。建议偏空操作。
铁矿	2	2	2	3	周五普氏指数 44.2 持稳，月均 46.68。上周矿石成交整体表现一般，钢厂多以小批量按需采购为主。尽管港口库存上升，但多是因为天气原因，疏港限制所导致，对实际供需影响有限。不过，进入 12 月，钢厂还贷高峰来临，加上坯子轧材仍未有止跌迹象，钢企采购对于矿价的支撑力度会越来越弱，矿价在年底最后一个月必将继续下跌。操作上建议空单持有。
螺纹	2	3	2	3	周末钢坯 1500 累计跌 40，创下新低。上周华东市场随着天气回暖，成交放量，周初价格反弹，但随后因高位成交疲弱，价格再度下跌，华北市场继续下跌。目前市场主流品种规格均不短缺，加上 12 月华东主流钢厂内贸投放依然在上升，年底再资金压力的推动下，上游环节和中间环节报价将一起下跌，新一轮崩盘概率较大。操作上建议螺纹空单继续持有，关注反弹加空机会。
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，虽库存开始累积，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，回料环节替代消费有支撑。受恒力、桐昆、洛阳石化等装置检修重启，负荷再次回升至 65%偏上，聚酯、织造负荷运行平稳。当前留给 1601 空头时间较少，操作上逢低做多 1 月合约及 1-5 正套。
橡胶	3	3	2	3	泰国原料价格小幅回升，但仍处于 09 年以来低位，10 月份进口混合胶 9.38 万吨，同比增速高达 2200%，但

					后期随着进口混合胶关税政策实施，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。目前期现市场软逼仓格局重现，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月合约向上高度无外盘现货配合。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，单边观望，后期关注国内收储进展及印尼厄尔尼诺影响。
LLDPE	3	2	2	2	宝丰、大庆、独山子2线转产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，LLDPE供应增幅较明显。下游棚膜旺季结束，开工率走低。交割库仓单注销较多。总的来看，库存大概率开始累积。01合约小幅贴水。操作上，有贴水情况下可轻仓做多01合约。
PP	3	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。01合约小幅贴水。操作上，观望。
甲醇	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势分化，广东、江苏和浙江地区等地区下调，山东上调。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，烯烃开工率尚可。从区域来看，目前华东地区到货仍相对有限，港口库存走低。预期甲醇价格走势中期偏弱为主，不过受华东区域供应等因素影响，短期内有一定向上风险。建议短线操作。

原油	3	2	2	3	<p>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大幅回升，原油总产量小幅下降，报告偏多。本周五OPEC将举行政策例会商讨产量目标，其产量目标3000万桶/天大概率不会改变。单边操作建议暂时观望。</p>
豆粕	3	2	2	3	<p>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，不过经过前期的大幅下跌，利空已经得到一定程度的释放，近两日出现超跌反弹，但尚不能确认反转。而阿根廷未来可能阶段性地降低出口关税对连豆粕形成新的压制。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，上涨高度有限，建议择机抛空。</p>
豆油	2	2	2	3	<p>油脂市场的关注焦点依然是原油和厄尔尼诺。国际原油市场因地缘政治因素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102万吨，未来一段时间，豆油供应相对宽松，近期连豆油强势反弹，预计幅度有限，未来可能出现进一步下跌。</p>
大豆	2	3	2	3	<p>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。</p>

棕榈油	2	2	3	2	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。
贵金属	2	3	2	4	上周美元指数再次破百，金价创近六年来新低，银价也接近前期低点。近期美元坚挺和美联储12月即加息预期拖累金银价格持续走弱并连续六周下跌。技术上，金银价格跌破前期支撑，目前仍处下降通道，后市或进一步走低。本周欧洲央行利率决议有可能进一步扩大宽松，而美国处在加息前夕，美元指数有进一步上涨空间。预计12月美联储议息会议前金银价格将持走弱。
国债	2	2	3	2	上周央行公开市场操作符合市场预期，货币市场流动性维持宽松局面。虽因临近年末、IPO重启等因素，资金有所趋紧的担忧仍存，但央行投放MLF并调降利率，表明央行维稳的预期犹在，整体看流动性应无忧。上周影响债市的一些负面因素有所淡化，资金面稳势不改，而地缘政治局势引发的避险情绪提振一级市场债券招标结果，利率债收益率整体有所下滑。上周最新出炉的规模以上工业企业利润数据不佳、强化基本面支撑，以及尾盘央行投放MLF并调降利率，均对短期债市提供利多支撑。短期来看，新股IPO的冲击有限，央行投放MLF并调降利率，同时30日人民币加入SDR是大概率事件，均对期债有短期利好，但是后期将面临美国可能加息的不确定以及收益率接近前期低点等因素，预计收益率短时期内仍难以突破盘整，后续期债继续向上突破盘整仍需更多利好刺激。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，若近期出现明显调整，则可为来年布局。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公开市场操作情况。