

20151202 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	隔夜铜价受到减产以及美元指数回调的提振,主力合约收涨于 35310 元/吨,伦铜收于 4610 美元/吨,持仓量上升至 78 万手。国内主要铜冶炼企业发布削减铜产量的声明,将把 2016 年产量削减 35 万吨,超出前期市场传闻的 20 万吨的消息,同时建议停止审批新增铜冶炼产能。现货方面,上游的挺价意愿有所增强,出货意愿降低,报贴 10-升 50 元/吨,不过预计由于年底的资金压力等问题,预计难以见到备库等导致需求好转的因素。同时美元压力持续不减,加息预期较为强烈。在前期铜价面临的高持仓以及减产风险一定程度释放后,铜价仍然将略微偏弱,操作上以观望为宜,关注后期的非农数据对于美元加息进程的影响。
铝	2	3	2	3	美元回落加上现货供应偏紧,国际铝价周二大涨,伦交所三月期铝价收涨 2%至 1478 美元/吨。国内方面 11 月官方 PMI 数据不及预期,但消息传可能出台房市刺激政策,拉动国内铝价,使得夜盘铝价攀升愈 2%。但即使有相关政策出台,由于房地产高库存,新开工不会改善,对铝消费难有提振,若收储不落地,铝价缺乏反弹条件,冲高回落几率大。操作上建议逢高沽空。
锌	2	2	2	3	美 11 月 ISM 制造业 PMI 意外跌破 50,创六年新低。欧元区 11 月制造业 PMI 创逾一年半新高。隔夜美元指数大跌,伦锌收涨 1.61%至 1581 美元,持仓量增加 474 手至 29.5 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 12970-13080 元/吨,现货升水收窄至 130-180 元/吨,锌价小跌,炼厂出货正常,成交情况一般。现货沪伦比 8.42,三月沪伦比 8.2。伦锌库存减少 2775 吨至 54.26 万吨,上期所库存减少 5497 吨至 16.89 万吨。后半周将公布多项重要经济数据,暂时观望。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 40.5 跌 2,现货端,昨日港口最低成交 PB 粉报 312,平台成交不佳,钢厂询盘不积极。目前来看生产性需求还有,但是到了明年 1 季度,仅剩的生产性需求也会随着钢厂大规模检修而丧失,可能 1 月初会有钢厂进行小幅补库,但是价格反弹的幅度会很小、时间也会很短,重点关注反弹加空的机会。

螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1460 跌 20, 今早涨 10 报 1470. 三级螺纹主流城市报价继续下行 20-30 元/吨。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。盘面上看, 近期市场开始炒作减产因素, 不过从时间上来看, 还太早, 且一季度就算减产, 需求端也处于冬眠状态, 现货难有反弹。操作上建议螺纹空单继续持有, 关注反弹加仓机会。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行, 云南部分地区炼焦煤价格上调 30, 其他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。国内炼焦煤交割问题, 导致炼焦煤价格偏强。建议, 近月合约回避, 远月合约偏空为主, 严格止损。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行, 内蒙焦炭价格下调 10。主流报价方面, 唐山二级 710 稳, 天津港准一级 775 稳, 一级 815 稳。近期钢坯价格持续下跌至 1460, 打压焦炭市场信心。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。昨日市场传言出台房地产利息抵税的政策, 市场表现偏强, 但即使该政策出台对房地产新开工的影响有限。建议, 偏空思路为主, 远月逢高做空为主。
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, 大幅累库存到 12 月初至中旬后, 短期现货支撑明显, 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, 仓单较少, 操作上逢低做多 1 月合约及 1-5 正套。
橡胶	3	2	2	3	泰国原料小幅上涨, 但目前价格仍处于 09 年以来低位。持仓来看近月合约空头主动离场, 前期投机、半投机空头换手、砍仓压力基本释放, 鉴于目前疲弱的烟片价格, 1 月合约后期向上高度有限。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。操作上单边观望, 逢低可参与买 1605

					抛 1609 头寸，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	2	3	2	3	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 MT0 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，升水情况下考虑抛空 01 合约。
甲醇	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势偏弱，广东、江苏、浙江、山东和河北地区等地区下调。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，烯烃开工率尚可。预期甲醇价格走势中期偏弱为主。建议短线操作。
原油	3	2	2	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 160 万桶，前值为增加 260 万桶，上周美国库欣原油库存增加 50 万桶，前值为增加 190 万桶，上周美国汽油库存增加 86 万桶，前值为增加 140 万桶，上周美国馏分燃料油库存增加 274 万桶，前值为增加 69 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 报告显示美国原油库存增加，但幅度较小，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。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。

豆粕	3	2	2	3	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。
豆油	2	2	2	3	隔夜美豆油期货急升 2.2%，EPA 出台可再生能源最终方案，2016 生物质燃料总计 19 亿加仑，较 6 月初值高出 1 亿加仑。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。
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。近几天东北产区全面上扬，继续领涨。今日北方港口主流收购价格已经达到 2055 元左右，交割成本不计利息至少在 2100 以上，盘面贴水继续保持高位。广东港口库存大体降至 10 万吨左右，供应紧张。南方企业前期观望，开始有被动补库存的倾向。华北玉米因天气好转开始上量，价格下调，但 1900 左右将受到东北临储的强力支撑，且水分低的玉米受到加工补库和南方贸易的强力支撑。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	<p>观望。近几天东北产区全面上扬，继续领涨。今日北方港口主流收购价格已经达到 2055 元左右。广东港口库存大体降至 10 万吨左右，供应紧张。南方企业前期观望，近几天开始有被动补库存的倾向。华北玉米因天气好转开始上量，价格下调，但 1900 左右将受到东北临储的强力支撑。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。淀粉现货周末出现大幅下跌，前期的被动补库存行情结束，季节性消费疲软显现，华北玉米下降也给了深加工降价的基础。只有吉林因补贴而有利润。淀粉投资价值降低，中期偏多，但不适合操作。</p>
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	4	<p>美国 11 月 ISM 制造业指数创六年新低至 48.6 大幅差于预期，美联储埃文斯对 12 月加息表示担忧，美元指数回落至 100 点位下方，金银价格低位小幅反弹，但总体涨幅有限。短线美元出现回落修正，非农前市场谨慎，空头获利了结带动金银价格自低位反弹。本周将迎来欧洲央行利率决议以及美国非农就业报告，预计美元强、欧元弱的格局将延续，预计短期金银价格难以出现实质性反弹行情。</p>

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，期现基差贴水比例维持窄幅波动，现货成交额小幅回落，房地产指数领涨大盘，个股走势明显分化，表明当前投资者情绪较为谨慎。从资金面来看，沪股通净流入7亿，连续第八天净流入，但总体规模十分有限。融资余额预期小幅回升，整体水平维持在1.2万亿附近。二级市场整体资金面流出规模较小，与周一基本持平，但从分项上看中小板和创业板的资金流出规模占比超过60%。从消息面来看，昨天公布的11月官方和财新采购经理人指数再度验证当前经济下行与通缩压力共同存在。在政策偏宽松、无风险利率下行叠加改革力度继续加大的背景下，A股短期回调整理后仍有上涨空间。此外，投保基金数据显示上周证券保证金净流入467亿，创2个月新高，场外新增资金加速流入显示投资者避险情绪进一步降低。操作建议：短期A股倾向于区间震荡。股票投资者建议增加配置低估值蓝筹。股指期货投资者建议保持逢低买入思路。</p>
国债	2	2	3	2	<p>受昨日8只新股申购冻结资金过万亿影响，昨日货币市场流动性较前期有所趋紧，但央行于资金冻结高峰日适时加大净投放量平抑短期资金波动的意图明显，此外央行昨日公布11月开展的SLF隔夜利率为2.75%，发挥了利率走廊上限的作用。尽管临近年末、IPO重启等因素，但是有央行维稳的预期在，年末流动性无忧。昨日债市对人民币加入SDR的积极影响反应也有限，由于人民币加入SDR货币篮子早在预期之中，市场短期反应并不明显。此外，尽管昨日PMI数据持续低迷，但短期债券市场对经济数据的敏感性明显降低，不过基本面疲弱仍有力支撑现券市场，收益率调整存上限。短期来看，新股IPO的冲击有限，央行投放MLF并调降利率、基本面继续疲弱，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，预计收益率下行空间有限，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。关注11月经济数据情况。</p>