

## 20151203 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	隔夜受到加息言论的影响，美元指数大幅走高，商品继续承压，主力合约收于 34970 元/吨，持仓量再度逼近 80 万手。现货方面挺价意愿较强，不过在午后价格大跌后升水有所松动，报价升水 40 元/吨-升水 100 元/吨。目前来看，美联储加息之前持续的美元对于整体商品的压力难以缓解，在整个持仓以及减产两大风险因素释放后，价格或仍将贴近基本面而偏弱，价格仍然有可能接近 34000 元/吨。对于 FOMC 加息之后的走势，历史上数次加息后美元均出现了阶段性的回调，可能带动整体商品的反弹，同时加息前后如果持仓再度增至 85 万手左右，则新一轮的空头减仓有望推高价格至 36000 元/吨。操作上建议加息之前适当保持观望，加息之后可适当逢低买入，不过鉴于基本面的疲弱状态，我们对于反弹的高度持有谨慎态度。
铝	2	2	2	3	周三，国际铝价一度因美元上涨而下行，不过由于现货趋强对期货略有支撑，伦交所场外铝涨 0.17%至 1480.5 美元/吨。沪期铝夜盘低开后振荡收高，1602 合约收在 10250 元/吨，涨 0.34%。周三国内现货市场成交价格上涨 140-150 元/吨，其中华东市场 10210-10250 元/吨，华南市场 10200-10250 元/吨。国内陆续有铝企减产，虽然过剩仍难改善，但由于收储未落地，铝价短期下行及反弹空间都将有限。据悉，收储实施有较大可能。操作上建议考虑逢低适量买入。
锌	2	2	2	3	美国 ADP 就业数据强劲，耶伦暗示加息将近，美元刷新 12 年新高。隔夜伦锌收跌 2.02%至 1549 美元，持仓量增至 29.8 万手。沪锌 1602 合约夜盘收于 12615，持仓量降至 22.6 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 12850-13050 元/吨，现货升水收窄至 110-150 元/吨。现货沪伦比 8.35，三月沪伦比 8.14。伦锌库存减少 2600 吨至 54 万吨，注销仓单上升至 11.9 万吨。短期内美元走势偏强，锌基本面未有实质好转，但市场有实施收储的传言，锌价短期内震荡整理，暂时观望。
铁矿	2	2	2	3	昨日普世指数 40.7 涨 0.2，力拓招标价格昨日再创新低，报 40.52，港口现货成交价差，最低资源直逼 300 大关。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，重点关注反弹加仓的机会。

螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1470 涨 10，三级螺纹主流市场报价延续下跌模式，各地跌 10-20 不等。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，关注反弹加空机会。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，国内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。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，神华集团焦炭下调 40，执行一级唐山到站 780，二级到站 735。主流报价方面，唐山二级 710 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。钢坯昨日小幅反弹，但钢材市场成交依旧不畅，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。建议，偏空思路为主，远月逢高做空为主。
PTA	2	3	2	3	三房巷 1#120 万吨装置重启，PTA 负荷回升至 68%偏上，虽供应商挺价动作仍在，但现货开始走弱。目前 PTA 库存年内低点，大幅累库存到 12 月中旬至 1 月份，短期现货无大幅走弱驱动，聚酯负荷短期高位维持，仓单较少，近月贴水难深跌。操作上逢高做空远月合约，不建议反套。
橡胶	3	3	2	3	泰国搁置中泰铁路建设项目，因中方未履行橡胶协议，此举将减轻内盘库存压力。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	神华包头、宝丰、大庆、独山子 2 线转产 LLDPE，涉及产能 146 万吨，福建联合产 HDPE，涉及产能 45 万吨，目前国内 LLDPE 开工率在历史高位附近。下游棚膜旺季结束，开工率走低，但包装膜开工率仍在较高位。库存方面，上游 LLDPE 库存较低，中游有一定的库存，仓单注销较多。总的来看，12 月份供需面矛盾不突出。01 合约小幅贴水，05 深度贴水。操作上，有 200 以上的贴水时轻仓做多 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，但装置未停车。价差方面，共聚-均聚价差较大，装置转产共聚。01 合约小幅贴水。操作上，逢高做空为主。
甲醇	2	2	1	2	日前各地区现货价格走势偏弱，江苏、山东和内蒙古地区等地区下调。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	2	3	2	3	EIA 公布的报告显示， 上周美国商业原油库存增加 117.7 万桶，前值为增加 96.1 万桶，墨西哥湾商业库存增加 136.8 万桶，库欣商业库存增加 42.8 万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加 179.6 万桶，前值为增加 60.5 万桶，汽油库存增加 13.5 万桶，前值为增加 247.8 万桶，馏分油库存增加 305.1 万桶，前值为增加 104.6 万桶，炼厂开工率为 94.5%，增加 2.5%，前值为 92%，炼厂产能集中地墨西哥湾 (PADD3) 开工率为 95.9%，增加 2.6 %，前值为 93.3%，炼厂产能集中地中西部 (PADD2) 开工率为 95.4%，增加 3.2%，前值为 92.2%，上周美国原油进口量为 774.7 万桶/天，环比增加 41.4 万桶/天，前值为 733.3 万桶/天，上周美国原油产量为 920.2 万桶/天，环比增加 3.7 万桶/天，前值为 916.5 万桶/天。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,而美联储加息预期不断加强,单边操作建议逢高做空。
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	3	2	2	3	隔夜美豆油再涨1.46%,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。
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	美国 11 月 ADP 新增就业人数 21.7 万，美联储主席耶伦对 12 月加息发表鹰派观点，美元指数重新站上 100 点位，金银价格重新回落至前期低点，两年期美债收益率创五年来新高。短期实物需求温和以及避险需求弱化，对金银价格支撑作用有限，加息预期主导市场。预计 12 月美联储议息会议之前贵金属将继续处于易跌难涨格局，操作上建议短线以逢高沽空为主，如若周五非农数据不佳则暂时观望。
股指	3	2	3	2	从盘面来看，三大期股指各合约较现货指数贴水大幅收敛。现货成交规模显著低于近期平均水平，市场二八分化现象突出，金融蓝筹领涨，创业板领跌。在存量资金博弈格局下，市场选择抛售估值高估的中小创筹码，同时掘金低估值蓝筹投资机会。从资金面来看，沪股通小幅净流出。二级市场整体资金面流出规模非常有限，中小创净流出规模与沪深 300 净流出规模基本相当。操作建议：短期上证指数有创本轮恢复性反弹新高的可能性。股票投资者建议增配低估值蓝筹。股指期货投资者建议继续逢低买入上证 50 或沪深 300。
国债	2	2	3	2	新股申购结束，资金陆续解冻，昨日银行间货币市场流动性重回宽裕局面。后续尽管临近年末、春节等因素，但是有央行维稳的预期在，年末流动性无忧。尽管近期公布的 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。一级市场方面，5 年期国债招标结果符合市场预期，整体对债市影响有限。短期来看，资金面重回宽裕局面、央行投放 MLF 并调降利率、基本面继续疲弱、年末利率债供给明显减少，均对期债有短期利好，但是月中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，预计收益率继续下行空间有限，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。