

20151204 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	隔夜外汇市场大幅波动，美元大跌 2.21%至 97.784，大宗商品一定程度上受到提振，主力合约收于 34540 元/吨，持仓量接近 81 万手。现货方面，下游对于高升水认可度不高，当月合约报升水 50 元/吨-升水 120 元/吨，目前来看，美元大幅度回调下金属仍表现疲软，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。鉴于目前市场波动幅度较大，建议以观望为主，关注晚上的非农数据情况。
铝	2	2	2	3	连续连日上涨后，伦铝周四振荡回调，不过美元走弱抑制了跌幅，伦交所三月期铝价收跌 0.17%至 1478 美元/吨。沪期铝夜盘振荡后下挫，1602 合约最终收跌 0.64%至 10135 元/吨，远月合约则走强。现货方面持货商积极出货，但下游接货谨慎，华东市场主流成交在 10160-10190 元/吨，较前日跌近 50 元/吨，华南市场 10130-10160 元/吨，跌 70-90 元/吨。年底消费下滑预期较强，虽然不断有铝企减产，但无法扭转过剩局面。当前收储仍未市场关注焦点之一，在未有进一步消息之前，铝价维持振荡波动的可能性大，短线操作上仍建议空单适当减仓。
锌	2	3	2	3	隔夜欧元兑美元大涨，美元指数大幅下挫，伦锌收跌 1.48%至 1526 美元，持仓量增至 30 万手。沪锌 1602 合约收于 12485，持仓量增至 23.5 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 12690-12760 元/吨，现货升水略微扩大至 110-160 元/吨。伦锌库存减少 3475 吨至 53.65 万吨，注销仓单降至 11.55 万吨。现货沪伦比 8.39，三月沪伦比 8.14。亚洲金属统计，11 月份中国锌冶炼厂开工率小幅下滑至 77.53%。11 月底中国锌冶炼厂库存环比下滑 5.7%至 14.85。美联储加息在即，下游消费未有实质好转，锌价跌破所有均线支撑，将维持偏弱震荡，建议短空操作。关注今晚的美国非农数据。
铁矿	2	3	2	3	昨日普氏指数 40.5 跌 0.2，月均 40.57，昨日力拓招标再创新低，报 40.16。港口昨日成交尚可，不过价格依然维持跌势。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 1470 持稳，三级螺纹主流城市报价续跌 10-30 元，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，关注反弹做空机会。
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，市场成交较差，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，主要地区焦炭价格暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 710 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。国内钢材终端需求不振，价格持续疲弱。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	11 月重卡市场销售 4.5 万辆，同比下降 17%，中泰高铁换橡胶项目传闻被搁置后有望再度重启。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。整体来看，12 月份矛盾不突出，以基差交易为主。01 合约基本平水，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 MTO 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，河北、江苏、山东和浙江等地区下调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示甲醇开工率小幅回落，国内甲醛等市场开工率处于相对低位，烯烃开工率回升。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	隔夜欧央行决议引发外汇、原油价格大幅波动。沙特调降了 1 月份销往美国市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.3 美元/桶。调降了 1 月份销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.1 美元/桶。调升了 1 月份销往欧洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了 0.5 美元/桶。沙特调降了 1 月份销往美国市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.3 美元/桶，调降了 1 月份销往亚洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.2 美元/桶。调升了 1 月份销往欧洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了 0.4 美元/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 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,前几日出出现超跌反弹,近两日再度回落。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	隔夜美豆油续涨,上涨走势保持完好。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,近期连豆油虽反弹,但走势弱于美盘,预计上涨幅度有限,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 2065-2070 元左右,交割成本不计利息至少在 2115 以上,盘面贴水继续保持高位。广东港口库存大体稳定,价格小幅上涨,最近一周大量消耗进口高粱大麦库存,预计 1 月份国内高粱大麦库存大幅降低,后续进口在春节后出现断崖。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	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 2065-2070 元左右，交割成本不计利息至少在 2115 以上，盘面贴水继续保持高位。广东港口库存大体稳定，价格小幅上涨，最近一周大量消耗进口高粱大麦库存，预计 1 月份国内高粱大麦库存大幅降低，后续进口在春节后出现断崖。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。淀粉现货近期偏弱，库存增加。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。
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	2	2	4	欧央行议息会议进一步下调央行存款利率至-0.30%、延长资产购买时间至 2017 年 3 月，并将资产购买种类扩展至地方政府债券，不过欧洲央行并没有采取市场预期的扩大宽松规模，同时在“买预期、卖事实”的作用下，欧元暴涨，美元指数回落至 99 点位，金银价格小幅反弹。耶伦国会听证继续表达对美国经济、通胀前景的信心，周五美国将公布非农就业数据，近期美国经济良好经济数据推升加息预期，进而限制金银价格反弹。预计短线贵金属将继续处于易跌难涨格局，关注今晚非农就业数据。

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周四期现基差贴水比例小幅扩大，现货成交维持近期偏低水平，指数日内震荡走高，创业板领涨大盘。从资金面来看，沪股通连续两天小幅净流出13亿，融资余额也是连续两天净减少约100亿，规模缩减至1.18万亿水平。二级市场整体资金面呈现净流入，但是规模十分有限。综合来看，短期投资者风险偏好较为乐观。从消息面来看，隔夜宏观方面国内市场比较平静，海外市场焦点当属于欧央行12月议息会议。从市场表现结果来看，欧元大涨美元大跌，同时引发欧、美股市出现较大跌幅，显示欧央行宽松力度不及市场预期，但个人认为市场短期存在过激反应。对A股短期走势会有一定负面影响，不过这种影响会随着海外资产价格后期修正而很快消失。操作建议：短期A股倾向于震荡上行，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>本周受IPO重启冻结大量资金影响，资金面有趋紧趋势，但是央行加大资金投放量同时调降MLF等利率，表明央行维稳意图明显，近两日新股冻结资金陆续解冻，资金面将重回宽裕格局。后续尽管临近年末、春节等因素，但是只要有央行维稳的预期在，预计年末流动性整体无忧。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，受年末利率债供给偏少影响，昨日进出口行债招标结果低于市场预期，同时投标倍数也向好，但是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。</p>