

20151207 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	美 11 月非农强劲, 新增就业 21.1 万超预期, 12 月 FOMC 加息如果没有意外已成定局。就市场出现的美元表现较弱, 商品出现反弹, 我们认为经历了前次美元大跌后, 本次非农数据确定加息, 使得 FOMC 后应出现的利空出尽导致的美元走弱以及商品走强提前反应, 美元的阶段性回调有助于商品的小幅反弹, 目前阶段从宏观面上来看已不适合继续做空。基本面而言, 现货报升水 10-70 元/吨, 由于进口货源增加使得前几日的高升水有所回落, 预计仍将维持小幅升水的态势。操作上来看, 建议空单清仓立场, 背靠 34500 元/吨-35000 元/吨可小幅逢低参与多单, 鉴于基本面的偏弱, 走势可能趋向于震荡向上。
铝	3	2	2	3	上周五美国非农数据强劲, 加上现货升水趋升, 国际铝价走强, 伦交所三月期铝价收涨 2.23% 至 1511 美元/吨。国内期货夜盘同样走强, 不过反弹后劲不足, 远月合约偏强。现货方面周末下游接货有所增加, 部分持货商挺价, 华东市场主流成交在 10070-10130 元/吨, 较前日跌 80 元/吨左右, 华南主流价 10120-10170 元/吨, 基本持平于前日。国内铝价减产规模扩大, 现货库存下降后使期货铝价短期走强, 操作上建议适量多单建仓。
锌	2	2	2	3	美 11 月非农强劲, 新增就业 21.1 万, 失业率 5%。隔夜伦锌收涨 1.9% 至 1555 美元, 持仓量增至 30.5 万手, 沪锌 1602 收于 12595 元, 持仓量降至 23.2 万手。周五上海市场 0# 锌主流成交 12740-12800 元/吨, 现货升水收窄至 100-150 元/吨。现货沪伦比 8.43, 三月沪伦比 8.2。伦锌库存减少 4150 吨至 53.24 万吨, 上期所库存增加 18058 吨至 18.7 万吨。短期内冶炼厂还没有实质性减产, 市场传闻的收储也未实施, 进口锌持续流入国内。建议逢高短空操作。
铁矿石	2	3	2	3	周五普氏指数 39.6 跌 0.9, 月均价 40.33。上周矿石现货整体偏弱, 目前港口 PB 最低已成交至 300 元/吨。目前钢厂现金流趋紧是矿价难以上涨的主要原因, 尽管 40 美金后, 贸易商有抄底意愿, 但是一季度需求端大概率会迎来大规模检修, 届时销售渠道将成难题。目前钢厂受困资金和亏损, 只得采取使用低品矿来降低出水速度和加大出售自己的长协资源来换取现金流这类的方式进行缓解, 短期来看, 矿价下跌趋势难以得到缓解, 操作上建议偏空为主。

螺纹	2	3	2	3	周末钢坯持稳。三级螺纹上周主流城市跌幅在 60-80 元/吨。临近年底，各地需求均开始收尾，钢厂库存增加较快，为加速回笼现金流，钢厂后期只得通过各种方式进行出货，其中包括近月进行交割。一季度尽管市场预期检修力度会扩大，但是据春季需求回暖仍有一段时间，在此期间，钢价到底能跌多少尚不可知，因此做多时机未到，空单可继续持有。
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，国内部分大矿对下游用户增加优惠，市场成交一般，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。焦化厂亏损较为严重，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，国内个别钢厂下调焦炭采购价格。主流报价方面，唐山二级 710 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。焦化厂库存有所回升。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 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	2	3	2	3	泰国因雨水的原因，原料价格依然坚挺，但目前价格仍处于 09 年以来低位。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再度重启，中化出面购买泰国 20 万吨橡胶。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分化，河北地区下调，江苏和山东等地区上调。外盘原油跌幅较大。从甲醇市场基本盘面来看，上周数据显示甲醇开工率仍相对偏高，国内下游市场中，甲醛和二甲醚等市场开工率处于相对低位，烯烃开工率略有反弹。预期甲醇价格走势中期偏弱为主。建议短线操作。
原油	3	3	2	3	OPEC 没有将产量目标公布于上周五例会的公报中，主要成员国决定等到明年六月份的例会参考伊朗的原油产出情况再给出具体的产出目标，同时默许当前 OPEC 整体产量高于旧产量目标 3000 万桶/天的事实，而在会议进行期间彭博和路透等新闻机构误认为 OPEC 会将产量目标由 3000 万桶/天提升至 3150 万桶/天。美国 11 月非农就业数据好于预期。阿塞拜疆一位于里海海域的石油钻井平台着火。根据贝克休斯的报告，本周美国油气钻井数较上周减少 7 个，其中原油钻井数减少 10 个，在页岩油主产区中，permian basin 减少了 4 个油气钻井，eagle ford 油气钻井数没有变化，williston 减少了 2 个油气钻井。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。当前美联储 12 月加息几乎成为定局，但预期也已严重透支，OPEC 会议结果被媒体误报，实际并未公布

					产量目标，这均可能导致原油价格在低位出现反复，单边操作建议暂时观望或者空单谨慎持有。
棉花	2	2	2	2	周五美盘受天气影响，上涨 0.75 美分，合 1.17%，国内夜盘延续弱勢报收 11555 元，跌 15 元。国内新棉采摘完成，上周兵团销售指导价出炉，销售有所增加，同期增加 2 个百分点，纺织企业库存略有增加，但下游纱、布销售缓慢。期货市场近期仓单量大幅增加，走势逐渐清晰，建议观望。
豆粕	3	2	2	3	美豆周五连续第五日上涨，受助于空头回补和豆油反弹，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。同时市场在炒作美国政府可能对生柴生产商进行补贴，而不是搀兑商。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，近期连豆油虽反弹，但走势弱于美盘，近期仍有望补涨，建议短多介入。
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	3	2	2	3	<p>上周欧洲央行会议助推欧元暴涨美元暴跌，金银价格结束之前连续六周下跌并大幅反弹至 20 日均线上方。美国 11 月非农就业人口增长 21.1 万人，失业率持平于 5.0%，同时劳动参与率和薪资水平也有所上升，表明美国就业市场持续复苏，预计 12 月美联储加息是大概率事件。短线美元指数走势受欧元干扰，金银价格短期出现修正，预计 12 月美联储议息会议之前金银价格仍将以走弱为主。</p>
国债	2	2	3	2	<p>上周受 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，上周后期新股冻结资金陆续解冻，资金面重回宽裕格局。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，利率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>