

## 20151208 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	隔夜原油大跌 8%以上, 带动商品市场整体走弱, 伦铜回吐日内涨幅, 沪铜收至 34850 元/吨。现货市场方面, 进口盈利窗口打开使得近期的报关量继续增加, 国内近 100 元/吨的升水仅维持两天便收窄, 同时随着年底的临近下游消费受到资金情况的限制难以好转。目前市场情绪博弈的成分多余基本面的因素。目前宏观面上的主要因素仍然是美联储加息以及美元情况。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。从历史上的多次美联储加息情况来看, 加息短期效应均带来美元指数阶段性回调, 商品阶段性反弹的情况, 同时目前存在着收储的传闻, 上期所注册仓单持续注销也引起逼仓等不利于空头的因素。我们认为目前市场以情绪博弈为主, 基本面因素较淡, 走势上可能以震荡偏强为主, 不过由于目前持仓再度降至 77 万手, 基本面亦不配合价格走高, 其反弹幅度将十分有限, 操作上建议激进者可适当背靠 34500-35000 元/吨逢低买入, 谨慎者以观望为主。
铝	2	2	2	3	周一, 国际原油价格重挫, 拖累铝价, 伦交所三月期铝价跌 1.72%至 1485 美元/吨。国内铝企接连减产使得库存连续数周明显下降, 推动铝价走强, 但由于消费下滑态势不减, 而减产规模仍待进一步扩大, 铝价反弹缺乏后劲, 夜盘收外盘负面影响下挫近 1%。周一沪期铝主力合约收涨 0.88%至 10290 元/吨。现货市场部分持货商限货挺价, 不过下游观望情绪较浓, 上海主流价 10140-10170 元/吨, 贴水 140-贴水 120 元/吨, 广东 10230-10250 元/吨。虽然库存连续明显下降, 但总量仍远高于去年同期, 这与下滑的消费共同作用抑制价格反弹幅度。短期看, 随着减产规模进一步加大, 国内铝价或维持振荡偏强走势, 操作上建议逢低多单买入。
锌	2	2	2	3	隔夜美油暴跌近 6%创六年新低, 伦锌下跌 2.32%至 1519 美元, 持仓量增至 30.6 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 12800-12880 元/吨, 现货升水收窄至 70-130 元/吨, 贸易商出货积极。现货沪伦比下修至 8.33, 三月沪伦比下修至 8.12。伦锌库存减少 4300 吨至 52.81 万吨。SMM 数据显示, 11 月国内主要冶炼厂开工率下降至 79.88%。新星公司发布公告称, 公司位于田纳西州中部的矿山将暂停生产, 预计将每年减产 5 万吨锌精矿产量。三地库存持续增加, 短期内供应充裕, 市场传闻的收储也未实施, 基本面未有明显好转, 建议逢高短空。

螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1460 持稳，三级螺纹华东昨日报价跌 10，目前杭州一线资源 1720-1760，三线厂提 1620 附近，华北方面，北京河钢限价失败，价格大幅下跌至 1650。消息面上，因世界互联网大会，杭州地区工地停工。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。
铁矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数报价 39.5 跌 0.1，月均 40.16。昨日远期现货成交一般，力拓招标再创新低，报 39.39，港口 PB 最低已破 300 报 295。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。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，云南玉溪炼焦煤价格普涨 20-30。山西吕梁柳林主焦煤跌 30，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，国内主产区价格暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 710 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。焦化厂库存有所回升。国内钢材成交不畅，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	PTA 负荷提升至 68%偏上，开始累库存，虽供应商挺价动作仍在，但现货开始阶段性走弱。但目前 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	<p>据 ANRPC 报告，15 年前 11 个月主产国天胶产量微降 0.2% 中国年产量下调。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。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。</p>
LLDPE	3	2	2	2	<p>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。</p>
PP	2	3	2	3	<p>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。</p>
甲醇	2	2	1	2	<p>日前各地区现货价格走势分化，内蒙古等地区下调，江苏和浙江等地区上调。外盘原油跌幅较大。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。</p>

原油	3	3	2	3	从EIA最新公布的月度产量报告来看，美国除Permian地区以外的致密油主产区11月份的原油产量继续下降，其中Bakken地区11月原油产量环比下降22178桶/天，Eagle Ford地区11月原油产量环比下降62819桶/天，Niobrara地区11月原油产量环比下降18968桶/天，Permian地区11月原油产量依然在增加，环比增加21838桶/天，同时EIA继续预测除Permian地区以外的致密油主产区的原油产量会在12月和明年1月继续下降。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结束之后，炼厂原油需求和开工率已经回升至高位，后期继续提升的空间不大。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，单边操作建议空单谨慎持有。
棉花	2	2	3	2	国内新棉采摘完成，停收的轧花厂逐渐增加，新疆累计加工300余万吨，公检295万吨，农民手里尚有部分籽棉为出售。山东到厂均价12975元，持平，上周兵团销售指导价出炉12400元/吨，纺织企业采购略有增加，但下游纱、布销售缓慢。近期郑棉仓单及预报大幅增加，进入中下旬走势或逐渐清晰，建议观望。
豆粕	2	3	2	3	美豆周一大跌2.2%，豆油及原油大跌施压整体市场，交易商获利了结。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，建议连豆粕空单继续持有。
豆油	2	3	2	3	隔夜美豆油及原油大跌，市场认为美国不会改变生物柴油的补贴对象，同时OPEC在上周五会议上并未设定产量上限，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，短期向好可能性不大。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，建议短线逢高抛空。
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	隔夜原油价格大幅下挫创7年新低，彭博大宗商品指数创16年新低，11月美国非农数据以及加息预期重新推动美元反弹，金银价格回吐上周部分涨幅。持仓上，12月1日当周对冲基金持有的黄金期货净空头寸达2.05万手，创有史以来最高。短期美元指数受欧元走势干扰，但中期美元指数仍具上涨基础，同时原油价格走低进一步打压通胀预期，预计金银价格反弹将受阻，12月美联储议息会议之前金银价格仍将以走弱为主，操作上建议保持逢高沽空策略。
国债	2	2	3	2	随着年末临近，加上本月还有两批新股申购，货币市场资金面季节性趋紧迹象有所显现。但是央行自上周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，预计年末流动性整体无忧。整体看，宏观层面对债市的支撑仍占主导，加上政府救助的预期持续存在，近期不断爆出的违约事件，对债券市场的冲击整体仍不大。昨日盘后央行公布的数据显示11月外汇储备超预期大降，资本外流的风险依然存在，加之国内对美国12月中旬将加息的预期较为充分，而宏观经济增长也未能回暖，包括降准在内的货币宽松政策仍可能出台，现券向好的预期目前仍未出现显著变化。短期来看，资金面维持相对宽裕局面、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月经济数据以及公开市场操作情况。
股指	2	3	3	2	从盘面来看，周一市场窄幅波动，期现贴水比例连续三天扩大。现货成交继续缩量，创业板领涨大盘，二八分

				<p>化趋势并不明朗。国债期货和商品期货日内也是窄幅波动。整体来看，短期投资者情绪偏谨慎。从资金面来看，沪股通基本持平，融资余额小幅减少，规模较两周高位已经减少 600 亿。二级市场整体资金面小幅净流出，但规模十分有限。从消息面来看，11 月铁路货运量跌幅继续扩大，债市违约新增案例，11 月外汇储备降幅接近 900 亿美元。综合来看，当前经济下行趋势明显，企业违约案例频频发生，外汇储备大幅下降以及离岸人民币价格逼近前期新低，显示资金外流压力非常显著。预期年内仍有一次降准可能性，相关市场出台定向刺激政策的可能性也非常高。操作建议：短期 A 股倾向于缩量震荡。股票投资者建议降低仓位，关注房地产板块表现。股指期货投资者日内建议逢低买入。</p>
--	--	--	--	---