

20151210 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	铜价大幅冲高回落，沪铜主力合约收于 34940 元/吨，持仓量减少至 81.3 万手。自由港公司宣布减产 13.5 万金属吨的产量，随着低铜价的持续预计后期海外矿山减产消息逐步增加。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。目前来看 12 月加息已成定局面，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 70 万的传闻，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，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，可适当参与人民币贬值带动的反套头寸。
铝	3	2	2	3	美元大幅走低加上中国收储推高了国际铝价，周三伦交所三月期铝价收涨 0.85% 至 1488 美元/吨。沪期铝夜盘同样上涨，主力合约一度涨至 10600 元/吨，收在 10445 元/吨。现货市场供应商限制出货量，下游看涨情绪明显，上海主流价 10230-10250 元/吨，贴水 120-贴水 110 元/吨，广东 10330-10400 元/吨。今日国内铝企收储会议召开，具体收储事宜有待确定，在此影响下，国内市场看涨情绪将延续，另外一系列汽车消费刺激政策将出台，有望改善国内铝消费颓势。短期内铝价受益明显，操作上建议多单持有。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌冲高回落，高位触及 1555 美元，收涨 0.13% 至 1530 美元，持仓量减少 1127 手至 30.5 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 12660-12770 元/吨，现货升水继续收窄至 0-80 元/吨。现货沪伦比下修至 8.39，三月沪伦比下修至 8.21。伦锌库存减少 3500 吨至 52.07 万吨，注销仓单比降至 19.65%。短期有色金属有减产和收储等利多消息，沪锌在 12500 附近支撑较强，但锌冶炼厂短期内还没有实质性减产，市场传闻的收储也未实施，基本面未有明显好转，反弹高度有限。建议暂时观望。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，云南地区因资源紧张，焦煤价格上调 25，其他主产区价格暂且稳定，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，内蒙部分地区焦炭价格下调 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。焦化厂库存有所回升。国内钢材成交不畅，价格持续疲弱，焦化厂承压较大。钢厂为了减少亏损，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，远月空单持有，逢高做空为主。
PTA	3	3	2	3	宁波石化开发区 3.5 万伏配电房空调换热系统水管出现压力异常，造成该配电房墙体倒塌事故，公司采取措施临时停止调试，中金石化 160 万吨 PX 装置在 11 月下旬配合其 重整装置一起停车检修，该起事故暂时对该 PX 装置后期重启影响不大。目前 PTA 环节负荷提升至 67%偏上，供需紧平衡，供应商下调报价，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，聚酯负荷短期可维持，仓单较少，近月贴水难深跌。操作上观望。
橡胶	3	3	2	3	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，原料价格坚挺，印尼因天气干旱及胶农割胶积极性不佳产量有所下降。 。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。目前低胶价带来的供给收缩不及需求减量，供需失衡情况依旧严重，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。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。
LLDPE	3	2	2	2	广州石化短期检修，神华提前转产 LLDPE，福炼 12 月中旬转 LLDPE，目前国内 LLDPE 开工率在高位。下游棚膜旺季结束，开工率走低，但包装膜开工率仍在高位。库存方面，上游 LLDPE 库存较低，仓单注销较多。整体来看，12 月份小幅累库存，矛盾不突出，以

					基差交易为主。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 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，空单止盈。
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，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	EIA 公布的报告显示， 上周美国商业原油库存减少 356.8 万桶，前值为增加 117.7 万桶，墨西哥湾商业库存减少 730 万桶，库欣商业库存增加 42.3 万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存减少 687.7 万桶，前值为增加 179.6 万桶，汽油库存增加 78.6 万桶，前值为增加 13.5 万桶，馏分油库存增加 499.8 万桶，前值为增加 305.1 万桶，炼厂开工率为 93.1%，减少 1.4 %，前值为 94.5%，炼厂产能集中地墨西哥湾 (PADD3) 开工率为 94.5%，减少 1.4 %，前值为 95.9%，炼厂产能集中地中西部 (PADD2) 开工率为 96.4%，增加 1%，前值为 95.4%，上周美国原油进口量为 802.1 万桶/天，环比增加 27.4 万桶/天，前值为 774.7 万桶/天，上周美国原油产量为 916.4 万桶/天，环比减少 3.8 万桶/天，前值为 920.2 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 报告显示美国原油商业库存减少， 炼厂开工率和净投料大幅下降，原油总产量小幅下降，报告中性偏空。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，单边操作建议观望或空单谨慎持有。

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 283 万吨，农民手里尚有部分籽棉为出售。山东收购均价 3.03 元，折皮棉 12857 元/吨，持平，实际成交 2.7-3.15 元之间，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，c32s 越南进口青岛港自提 18500 元/吨，山东泰安国产 32 支销售价 21500 元/吨。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	美农 12 月供需报告对美豆供需平衡表未做任何调整，隔夜美豆表现平静。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	3	2	美农报告中上调美国豆油国内生物柴油消费量 2 亿磅，库存下调至 21.45 亿磅，去年同期为 22.95 亿磅。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。
玉米	4	1	4	1	上涨。近几天东北产区稳中有涨。近几日北方港口主流收购价格连续反弹，今早锦州港主流在 2045-2100 元左右，交割成本不计利息至少在 2090 以上，盘面贴水继续保持高位。广东港口库存大体稳定，价格稳定。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。华北玉米价格小幅下调，降幅缩窄，但考虑到水分高的问题价格仍然不算低，无法送至东北临储。高水分玉米承压大，低水分玉米仍然畅销。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，上一期临储因三天大雪而数量降至 300 万吨左右，本期临储数量可能放大。预期临储收购量还将创造天量。昨日某信息机构发表公开信息澄清之前国家大量低价定向销售的不实消息，不过仍有诸多虚假的短期抛储谣言。建议近月玉米多头逢低加仓，跟踪政策动态，或买入五九正套。

玉米淀粉	3	2	3	2	逢低买入。近几天东北产区玉米稳中有涨。近几日北方港口主流收购价格连续反弹，今早锦州港主流在2040-2100元左右，交割成本不计利息至少在2090以上，盘面贴水继续保持高位。广东港口库存大体稳定，价格稳定。华北玉米降幅趋缓。淀粉现货大体平稳，虽有库存压力，但不算过分。2000元的淀粉即便1500的定向销售玉米（东北2013年次粮）都难以做出来。随着淀粉期货的大跌，重新找出安全边际和上升空间。中期偏多，建议逢跌买入5月，或买入五九正套。
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	隔夜欧美股市普遍走弱，欧元兑美元五周以来首次触及1.10，美元指数下滑推动金银价格反弹。新西兰联储如期降息25个基点，显示全球普遍面临通缩和经济下行压力。现货方面，因金价走低，印度10-11月黄金进口量143吨，全年总量将超100吨，而白银11月进口降至500吨水平。短期美元指数受欧元干扰而出现波动，近期美元指数出现一定回调。下周美联储会议加息仍是大概率事件，但利空因素对市场的影响已有所透支，同时避险需求和实物需求总体弱化。预计短线金银价格难以形成有效反弹，美联储会议前金银价格走势料将偏弱。

股指	3	2	3	2	<p>从盘面来看，股指主力合约较现货指数表现更好一些，期现贴水比例小幅收敛。持仓方面，中证 500 次月合约增仓较为明显，个人猜测与现货套保盘有关。现货方面，成交规模继续萎缩，行业强弱特征并不明显，市场处于观望期。从资金面来看，短期沪股通并没有方向性趋势，融资余额变化不大，目前规模回落至 1.15 万亿水平。二级市场资金面表现相类似，净流出规模不大。从消息面来看，注册制改革细则有望月底前推出，从进程看明显超出市场预期。短期对缺乏业绩支撑、超高估值以及具有明显壳资源特征的小市值个股股价会构成压制，相反对低估值业绩稳定的蓝筹股价有一定支撑。短期对 A 股走势影响偏中性。在岸人民币收盘价格创本轮贬值新低，在岸离岸基差几乎扩大至汇改前水平。传闻央行暂停 RQDII 离岸人民币投资计划的配额申请，原因显然是为了缓解当前中国资本净流出压力。11 月通胀数据结果不改市场对央行进一步加码量化宽松规模的预期。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡。股票投资者建议观望为主，关注低估值蓝筹表现。股指期货投资者建议多单继续持有。</p>
国债	2	2	3	2	<p>昨日通胀数据发布对资金面影响有限，货币市场资金面依然较为宽松，但本周五开始新一轮新股申购将开始，预计将对资金面形成一定冲击，但是在央行维稳意图明显的背景下，预计央行敏感时点加大投放量的可能性较大。昨日官方公布的 11 月 CPI 和 PPI 等数据略高于市场预期，但并未给债市提供新的动力和方向。一级市场方面，鉴于年末政策性金融债发行结束，利率债整体供给压力大减，近期招标的利率债结果多数低于市场预期，投标倍数均较好，整体对债市影响偏利好。临近年末，资金面的忧虑仍是机构普遍关注的重点，尽管基本面对债市的支撑持续存在，但现券收益率在经历不断下行后，目前已经接近前期低点，短期再明显下滑的动力亦显不足。近期汇率出现大幅调整，但目前来看并未将波动传导至资金面，短期贬值压力虽有所提升，但央行对局面依旧可控，流动性层面的问题不大，同时降准等宽松操作出台概率有所提升，因此，汇率波动对债市影响有限。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。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，</p>

					后续期债继续向上突破仍需更多利好刺激（调降回购利率以及降准等）。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，警惕回调风险。关注公开市场操作情况。
--	--	--	--	--	--