

20151127 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	隔夜受到监管层调查恶意做空的传言影响，再次出现了新一轮空头踩踏性减仓，有色金属板块大幅上涨，沪铜最高触及 36000 元/吨，持仓量进一步降低至 75 万手，市场情绪成为左右价格波动的主要力量，不过就目前的消息来看，对于恶意做空的调查为谣言的可能性较大。经过铜价的大幅反弹，实现了情绪的释放以及一定程度上的持仓出清，在基本面的带动下铜价仍然将会偏弱，在铜价出现大幅反弹后仍然维持贴水 50-升 10 元/吨的较低水平，年底的消费疲弱继续拖累铜价，但是在目前 35000 元/吨的位置，做空以及做多均存在一定风险，操作上暂时以离场观望为主，激进者可适当逢高布空，高点难以突破 36000 元/吨。我们认为在 12 月 FOMC 会议加息之后，市场可能有利空出尽的情况，美元指数的回调有助于铜价以及整体商品市场实现小幅的阶段性的反弹。
铝	3	2	2	3	受中国收储消息提振，周四伦交所金属价格大涨，三月期铝价飙涨 3.87%至 1515.5 美元/吨。收储消息使国内铝价报复性反弹，期货铝价收涨停，1602 合约收于 10140 元/吨，夜盘再度涨停。周三晚再传有色金属工业协会想发改委提议收储 90 万吨铝及其他金属，与此前收储消息不同的是此次提出了具体的收储量，而中铝当日现货惜售更是引发市场对此次收储真实性更多想象空间，促使空头平仓获利了结。现货市场方面，中间商及消费商积极参与采购，个别大型供应商惜售，上海主流价 10080-10090 元/吨，贴水 220-贴水 210 元/吨。广东主流价 10060-10110 元/吨。预期短期收储消息继续发酵，更多空头平仓出场，进一步推高铝价。不过收储是否实现仍有待观察，谨防预期落空造成断崖式下跌。操作上建议轻仓短多操作。
锌	3	2	2	3	昨日市场传言有色金属收储和中国监管机构考虑对有色金属市场恶意做空进行调查，基本金属集体反弹。隔夜伦锌收涨 2.16%至 1608.5 美元，持仓量降至 28.7 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 13310-13500 元/吨，现货升水收窄至 100-230 元/吨，锌价大涨，炼厂出货积极，市场货源充裕。现货沪伦比下修至 8.36，三月沪伦比上修至 8.13。伦锌库存减少 2600 吨至 54.54 万吨。年底是锌消费淡季，锌的基本面依然疲弱，短期内受到市场情绪影响。操作建议暂时观望，激进者可适当逢高布空。

铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 44.2 持稳，月均 46.81，新加坡掉期 12 月 42.66 涨 0.31, 1 月 41.54 涨 0.29。昨日港口成交偏弱，价格受盘面下午拉涨因素涨 5 元，不过高价货成交差。受天气影响，近期港口疏港出现明显下滑，钢厂端因为资金原因，也没有急于采购，这也导致现货端价格难有起色。盘面目前贴水修复不错，但随着时间临近，交割因素所起的作用将愈发明显，短期盘面将以震荡为主，建议低位空单减仓。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1550 持稳，三级螺纹现货，华北市场开始走弱，华东因天气好转，出货改善，商家心态坚挺，报价小幅上涨。12 月华东内贸主流资源投放均有上升，这势必会导致新一轮的跌价。盘面短期预计将以震荡为主，等待现货面矛盾的累计，操作上建议关注反弹加仓的机会。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，主产区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。港口库存走高，国内钢坯价格再次走低，钢市疲软，焦钢企业库存维持低位，对焦煤采购较谨慎，按需采购。建议，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，华东部分钢厂下调焦炭采购价格 20。主流报价方面，唐山二级 710 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。受雨雪影响，山西焦化厂库存有所回升，目前天气有所好转，发货恢复正常。钢材市场成交不畅，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。目前北方已经进入寒冬，据了解钢厂并无冬储计划，仍按需采购。昨日受有色收储的影响，煤焦冲高回落。建议，偏空思路为主，远月逢高做空为主，不建议追空。
PTA	3	2	2	3	PTA 现货价格坚挺，盘面贴水有修复驱动。目前 PTA 库存年内低点，虽后期有供应回升预期，但短期现货支撑明显，PTA 环节大幅累库存到 12 月初至中旬后，聚酯负荷短期可维持，回料环节替代消费有支撑。装置方面珠海 BP2#110 万吨装置计划 11 月底停车检修 15 天左右，洛阳石化 32.5 万吨装置 11 月 23 日重启，桐昆 150 万吨、恒力石化 3#220 万吨装置短暂检修 两天重启，PTA 环节开始小幅累库存。当前留给 1601 空头时间较少，操作上逢低做多 1 月合约及 1-5 正套。

橡胶	3	3	2	3	<p>泰国原料价格继续回升，但仍处于 09 年以来低位，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。目前期现市场软逼仓格局重现，现货市场收货，期货持仓方面大幅增加 1 月非期货多头持仓，但 1 月合约向上高度无外盘现货配合。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。操作上正套头寸离场，单边观望，后期关注国内收储进展及印尼厄尔尼诺影响。</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>宝丰、大庆、独山子 2 线转产 LLDPE，中原石化重启，涉及产能 116 万吨，神华包头、福建联合转产 HDPE，涉及产能 75 万吨，从转产和重启来看，产 LLDPE 的装置净增 51 万吨，折合产量 11 月份净增 2 万多吨，LLDPE 供应增幅较明显。下游棚膜旺季结束，开工率走低。交割库仓单注销较多。总的来看，库存大概率开始累积。01 合约小幅贴水。操作上，观望。</p>
PP	2	2	2	2	<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。价差方面，共聚-均聚价差较大，装置有转产共聚的动力。01 合约小幅贴水。操作上，观望。</p>
甲醇	2	2	1	2	<p>日前各地区现货价格走势偏强，河北、江苏和浙江地区上调。上游工业用天然气价格在近日下调。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。从区域来看，目前华东地区到货仍相对有限，港口库存继续下降。预期甲醇价格走势中期偏弱为主，不过受华东区域供应等因素影响，短期内有一定向上风险。建议短线操作。</p>

原油	3	2	3	3	<p>根据贝克休斯的报告，本周美国油气钻井数较上周减少13个，其中原油钻井数减少9个，在页岩油主产区中，permian basin减少了4个油气钻井，eagle ford减少了2个油气钻井，williston减少了1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。单边操作建议短多。</p>
棉花	2	2	2	2	<p>山东皮棉到厂价12600-13000元，收购价格不变，新疆均价2.80元，全国平均采摘基本结束，但销售进度慢于同期，纺织企业近期补库略微有所增加，采购主要集中在新疆棉，纺32s以下支数，多数企业表示不会使用高马值棉花，后期皮棉依然面临较大压力，1月合约当前多空分歧较大，后期关注现货销售及仓单生成情况，建议观望。</p>
豆粕	3	2	2	3	<p>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。</p>
豆油	2	2	2	3	<p>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。</p>

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	2	2	3	隔夜美国市场休市消息面平淡，美元冲高回落至 100 关口下方。目前市场传闻欧央行可能在 12 月利率决议中降息 20 个基点或扩大量化宽松规模，宽松预期提振欧股上扬，欧元汇率下滑。俄罗斯将对土耳其实施大规模经济制裁，短期市场避险情绪有所提升，但由于市场预计俄土不会发生正面冲突，金银价格涨幅有限，总体处在底部震荡。技术上金银价格仍处下降通道，但近期跌势有所缓和，预计短线维持偏弱，建议观望为主。
股指	3	3	2	3	从盘面来看，期指主力合约与现货贴水比例窄幅波动。现货成交较为活跃，中小板和创业板领跌，市场缺乏明显炒作热点。从资金面来看，沪股通连续 5 天小幅净流入，但是规模十分有限。融资余额自保证金比例上调新政实施四天以来，沪市总规模在缓慢减少，深市在上升，总体规模变化不大。二级市场整体资金面在周四重新显著流出，中小板和创业板是资金主要流出渠道，显示短期震荡市背景下，投资者逢高获利离场的意愿还是比较明显的，同时本轮指数反弹基本上是存量资金在博弈，这是一个利空信号。从消息面来看，证监会全面叫停融资类收益互换，意在限制上市公司假借融资名义来实现高杠杆炒股，有助于规范 A 股场外融资市场。鉴于潜在规模与市场整体容量相比很小，同时此次全面叫停业务规定较为人性化，预计短期仅会对投资者心理层面构成一定负面影响。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡。股票投资者建议控制仓位，关注低估值蓝筹表现。股指期货投资者日内建议逢高卖出。

国债	2	2	3	2	<p>本周央行公开市场操作符合市场预期，货币市场流动性维持宽松局面。虽然因临近年末资金有所趋紧的担忧仍存，但央行维稳的预期犹在，整体看流动性应无忧。近期政策面和数据面都相对缺乏的情况下，地缘政治风险加大带动的避险情绪对债市有所支撑。中证登动态调整质押券折算率的新规短期影响有限，从中期来看，伴随着信用违约事件的不断发生，未来质押率可能会下调，带来一定的收益率的上行压力。一级市场方面，由于利率债年末供给偏少等因素的作用，招标结果普遍低于市场预期。短期来看，新股 IPO 的冲击有限，货币宽松、资金利率平稳，继续为债市提供向好的环境。不过伴随着年末临近、机构交投情绪偏谨慎的持续性影响，以及 12 月中旬还面临美国可能加息的不确定因素等，预计收益率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，不建议追涨杀跌。关注利率债招标以及资金面情况。</p>
----	---	---	---	---	---