

20150915 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	国内股市大跌再度拖累商品市场，近两日铜价出现较为明显的多头减仓离场，沪铜回调至 40500 元/吨一线，一方面由于前期铜价涨幅过大，另一方面由于市场面临周四的美联储 FOMC 会议，投资者多暂时性的减仓观望。现货市场也多等待换月企稳后操作。目前来看，供应方面出现一定的短期增速较预期大幅放缓的迹象，海外包括嘉能可及自由港等公司均出现了一定的应对同价低迷的动作，而国内将面临江铜及铜陵、金川等大型企业的检修期，消费方面国家电网及南方电网大幅上调新增投资计划，其中配网投资占有一定的分量。同时由于宏观炒作的预期未消，在未来的一至两个月铜价仍将偏强，操作上来看，在 40000-40500 一线继续少量建立多单。
铝	2	2	2	3	受累于较差的中国经济数据，周一伦交所铝价收跌 1.76 至 1615 美元/吨。国内铝价也消费下跌，沪期铝 1511 合约收跌 0.37%至 11970 元/吨。现货市场临近交割，部分持货商惜售，下游消费商采购，上海主流价 11880-11890 元/吨，贴水 50-贴水 40 元/吨，广东 11920-11930 元/吨。国内经济数据不佳，后期刺激政策的预期较强，铝企减产短期内仍有一定的利好作用，不过消费仍未有转跌回升的迹象，所以国内铝价下跌及反弹空间都有限，操作上建议观望为主。
锌	2	2	3	2	国内股市大跌，伦锌跌至 1746.5 美元，跌幅 3.99%，回吐了前期的反弹。昨日上海 0#锌现货价 14800 元，下跌 80 元，现货贴水收窄至 5 元，国内现货表现依然较弱。LME 锌库存昨日突增 2.2 万吨至 59.4 万吨，注销仓单 6.75 万吨，上海期交所库存扭转了前期持续下滑的趋势，增加 5757 吨至 15.9 万吨。从现货市场和库存来看，下游消费还未见明显改善。随着锌价的下跌，三月沪伦比扩大至 8.26，内盘出现了一定的抵抗。短期内锌价下跌空间有限，操作建议不追空。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1730 涨 10。三级螺纹主流市场报价全面下跌，华北地区河钢又一次限价，20mm 三级螺不得低于 1930，今年以来河钢已经多次出台限价政策，但效果甚微，历次价格维持时间不超过 1 周。9 月“旺季”预期依然落空，下级贸易商经过 8 月补库后，9 月实际成交情况环比走弱。季末钢市资金压力来袭，市场将以出货回款为主，这将会加大钢价压力。操作上建议空单择机入场。

铁矿	3	3	2	3	周一普氏指数 58 跌 1.25, 月均价 57.42, 新加坡掉期 10 月 54.18 跌 1.38, 11 月 52.3 跌 1.2。昨日市场成交转弱, 平台 62 品位粉矿成交回落至 56.5 美金附近, 港口昨日成交走弱 10 元, 目前 PB 报价 440 左右。尽管钢厂检修并未增加, 但目前的盈利情况使得钢厂采购追高意愿不足, 而前期经过补库后, 短期内采购节奏放缓。此外, 随着矿价反弹, 国产矿开工回升, 且内外矿价差在 50 元以下, 部分钢厂或加大内矿配比以降低成本。现货短期看依然会受到低库存支撑, 但中期钢厂利润情况将左右矿价走势。操作上建议暂时观望, 激进者可逢反弹空单入场, 不要追单。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行, 云南个别地区焦煤价格上调 10, 开滦 9 月焦煤地销下调 20-30, 进口煤成交清淡。港口报价方面, 日照港澳洲煤到港 710 元/吨稳, 京唐港澳洲主焦煤 710 稳。港口库存回升, 焦钢企业库存走低, 国内钢厂以及焦化厂陆续复工, 焦钢企业对焦煤采购较为理性, 需求无明显回升。建议, 观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行, 山西及河北个别地区二级焦价格下调 10, 其余地区价格暂稳。主流报价方面, 唐山二级 830 稳, 天津港准一级 885 稳, 一级 950 稳。华北焦化厂以及钢厂复工, 供应有所增加, 市场成交一般, 焦化厂小幅回升, 国内钢厂为了减少亏损, 打压焦炭采购价格的意愿强烈, 焦钢企业博弈持续。从周末公布的房地产数据来看, 国内房地产投资, 新开工等数据依旧表现疲弱, 终端需求未见好转。市场寄希望基建能够对黑色产业有所提振, 后期关注国内基建情况。建议, 观望。
橡胶	3	3	2	3	内、外盘原料价格小幅下滑, 全乳老胶与越南 3L 胶价差倒挂, 成交较好。8 月国内汽车预警指数重回警戒线以下, 表明中国汽车产业出现季节性回暖和微增长的迹象。8 月全国广义乘用车销量因 SUV 带动终止 4 月以来的四连跌, 环比上涨 10.7%。美商务部 8 月初公布双反最终税率, 除强制应诉企业赛轮公司和获得全国税率的企业没有变化外, 其他类型企业由于税率修正, 实际执行合并税率都有所提高, 高额税率严重打压国内轮胎出口市场, 半钢胎开工负荷处于历史同期偏低位置。短期观望, 中长期供需压力依然较大, 偏弱思路对待, 关注 1601-1605 反套头寸。
PTA	3	3	3	2	短期 PTA 自身基本面良好, 此轮集中检修市场货源再度出现紧缺, 仓单流出速度较快, 9 月集中交割压力不大。国内 PX 去库存阶段性停止。聚酯、织造负荷提升, 产销气氛转好。操作上短期观望, 中长期走势偏乐观, 后期关注 PTA 装置负荷的变化。
LLDPE	2	2	2	2	蒲城清洁能源重启, 前期损失的供应恢复, 开工率重回高位。交割仓库仓单较多。下游棚膜逐渐进入旺季, 旺季会持续至 10 月份, 工业膜后期也会有所提升, 需求环比会有所增长。主力合约贴水现货。操作上, 观望为主。

PP	2	2	2	2	蒲城清洁能源等装置重启，PP 开工率和拉丝产率回升至相对高位。粉料开工率高于去年同期。下游需求淡旺季不明显。粉料-粒料价差收缩至低位，主力合约贴水。操作上，观望为主。
甲醇	1	2	2	2	日前各地区现货价格走势分化，山东地区小幅上调，河北、江苏、浙江和内蒙古等地区下调。上游工业用天然气价格有下调预期。从甲醇市场基本面来看，9 月初以来下游甲醛和二甲醚等企业恢复有限，甲醛和二甲醚市场开工率处于相对低位，烯烃方面宁波富德装置检修，兴兴能源降负，南京惠生等装置后期有检修计划，行业开工率下降。预期近期甲醇价格维持低位。建议短线操作。
原油	2	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 8 月份的原油产量继续下降，其中 Bakken 地区 8 月原油产量环比下降 16945 桶/天，Eagle Ford 地区 8 月原油产量环比下降 57411 桶/天，Niobrara 地区 8 月原油产量环比下降 16918 桶/天，Permian 地区 8 月原油产量依然在增加，环比增加 12637 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 9 月和 10 月继续下降，但显著调降了 Bakken 地区原油产量下降的幅度，显著调升了 Permian 地区原油产量增加的幅度。能源情报机构 Genscape 数据显示，美国 NYMEX 原油期货交割地库欣地区截止 9 月 11 日当周的原油库存减少了 180 万桶。科威特调降了 10 月份销往美国市场原油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.5 美元/桶。调降了 10 月份销往亚洲市场原油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.6 美元/桶。调降了 10 月份销往欧洲市场原油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.7 美元/桶。伊朗调降了 10 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 0.52 美元/桶。调降了 10 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 0.35 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。同时美国汽油消费旺季已经结束，后期炼厂原油需求和开工率将逐步开始下降。此外从中东主产油国最新公布的 10 月官方原油售价升贴水来看，在旺季结束之后，中东主产油国开始下调销往各市场的销售升贴水。最新的 EIA 报告显示美国原油库存再次出现增加但幅度适中，炼厂原油需求和开工率继续下降，周度报告显示美国原油产量开始有下降的迹象，虽然目前减产的量不足以改变整个过剩的基本面，但在油价处于低位的背景下，需警惕短期做多炒作。原油当前基本面偏弱，受全球金融市场情绪和前期空头回补影响较为明显，短期可能出现较大的波动，但未来仍有下行可能，单边操作建议逢高做空。

玻璃	3	2	2	3	玻璃沙河昨日薄板玻璃出库情况良好，大部分生产企业的产销率都超 100%。目前主流报价 990-1000 元/吨。东北、华北和西北等地区受到传统旺季需求增加。华中稳中偏弱，主流报价折盘面价 880 元/吨。华南地区部分企业略有走弱。建议短线投资者观望为主
棉花	3	2	3	2	进入 9 月新花将陆续上市，疆内企业逐渐有开秤打算，预计收购价格 5.5 元，折合皮棉 12600 元，收购价格过低可能导致惜售。在新旧棉交替之际，存货的棉花企业出货意愿有所增加，但成交甚少，纺企原料库存仅够维持生产，多观望，等待新花上市，加之 10 月是传统旺季，采购会有所增加，预计棉价低位震荡，激进者可少量分批建立多单，或 1-5 正套持有。
白糖	3	4	3	4	国际糖价在投机基金空头逐步离场之后，价格上涨的趋势有所缓和，隔夜原糖出现小幅回落。基本上仍是巴西产糖比例及未来产量预估的问题，而泰国白糖超预期消化给提供了一定的反弹动力。不过全球糖市供应仍较为宽裕，除了印度可能因甘蔗欠款出现的开榨问题，其他国家均预期供应顺畅。国内方面，昨夜郑盘在广西现货几乎零成交的基础上开盘增仓拉升，但上方压力巨大，盘中一度增仓近 4 万手，而价格却在 5527 点止步，随后尾盘大幅减仓下行，短线多头资金快速离场。前期上涨透支了未来一段时间利多动力，将包括产量下调、进口严格限制等利多预期均已反映到极致，而现货一旦无法跟上进度，容易出现短线大跌的行情。周一夜盘近远月合约的价差格局也发生了一些变化，远月开始强于近月，意味着近期行情可能出现较大的变化。
鸡蛋	2	3	3	4	鸡蛋现货上周及周末持续大幅下跌，周一市场有所企稳，但仍有局部下跌情况，上海销区从 4.7 元一线回落至于北京齐平，报 4.22 元，而湖北河北等主产区均跌回 4 元一线等待破位。由于存栏恢复以及中秋消费结束，我们预计现货价格将向 3.6 元一线运行，若近期持续下跌速度不减，则期价将跟随下行。
棕榈油	2	2	3	3	美国农业部 9 月报告中，单产上调 0.2 美分/蒲式耳至 47.1 美分蒲式耳，高于市场预期的 46.4 美分/蒲式耳，预计后期单产上调空间有限。马来西亚 8 月棕榈油产量为 205 万吨，较 6 月的 182 万吨环比增加 13%，与去年同期的 203 万吨大致持平。去年 8 月产量见顶，预计今年 9 月产量见顶，然后进入季节性减产周期，后期供给压力减轻。马来西亚 8 月棕榈油出口为 160.8 万吨，较 7 月的 161.3 万吨下降 0.3%。马来西亚 1-8 月棕榈油出口为 1104 万吨，与去年同期的 1100 万吨基本持平。马来西亚 8 月棕榈油库存为 205 万吨，较 7 月的 227 万吨增加 10%。后期，供给下降，出口稳定，后期库存上涨空间有限。国内豆油和棕榈油库存仍小幅攀升，但增速缓慢。目前，油脂市场利空已逐步消化，棕榈油期价短期仍有上涨空间。

菜油	2	2	3	3	全球大豆供给宽松、原油基本面依然疲软。随着国内油脂供应趋于宽松，菜油亦将承压下行。
贵金属	2	2	2	3	隔离消息面较为清淡，美联储议息会议前市场表现谨慎，欧美股市普遍走弱，美元指数和黄金价格窄幅震荡，白银价格延续走弱态势。美国国债市场再度出现分化走势，10 年期国债价格走高，而 2 年期国债价格则出现下跌，显示出市场对加息预期的犹豫不决。总体上，目前美国经济条件和外围经济体动荡对美联储加息构成一定风险，特别是美国消费者通胀预期却创下两年来新低。本周五美联储若采取加息，短期内会对金银价格构成打压，不过由于市场对美联储加息已有一定预期，预计对市场的影响较为有限。预计短线金银价格仍以走弱为主。
股指	4	3	3	3	从期现货盘面来看，股指合约较现货指数基差重新大幅扩大。现货方面，成交量较上周五显著放大，但仍然维持近期平均水平，板块方面，中小创回吐上周至少一半涨幅。个人猜测场外配资和投机盘平仓是昨天主要做空力量。从资金面来看，沪股通净流出 6 亿，融资余额净减少 300 亿，二级市场整体资金面净流出量创近三周新高，其中中小板和创业板流出规模显著。从消息面来看，昨天晚间证监会公告，尚有近 1900 亿市值需要清理，距离 9 月 30 日截止日期还有 12 个交易日。对比大阅兵之前的那一周仅有三个交易日，场内外融资盘累计跑掉 4000 亿。通过简单对比，场外配资所剩的资金对股价冲击是可控的。目前，关键是市场信心严重不足。经济没有看到企稳信号，上市公司业绩改善前景渺茫。在缺资金、缺题材、却业绩的背景下，短期 A 股上行空间确实不太看好。操作建议：指数倾向于区间震荡，股票投资者建议关注估值合理业绩好的个股调整买入机会，股指期货投资者建议逢低买入。

国债	3	2	3	2	受央行存准考核办法调整改善流动性预期、央行连续投放流动性以及央行昨日起向符合条件的本币市场成员提供 SLF 申请功能等的积极影响，昨日货币市场资金面依然较为宽松，资金利率普遍小幅下滑。今日公开市场有 1500 亿元逆回购以及 500 亿国库定存到期，考虑到股市情绪不稳、经济下行压力依然较大，市场依然需要保持宽松的资金环境以防范风险的蔓延，预计央行继续开展逆回购操作以及继续开展国库定存操作的可能性较大，后期资金面平稳跨季无忧。对于短期债券市场，一方面流动性持续较宽松为现券交投和收益率略下行提供有利支撑，而经济疲弱、外汇占款大幅下降，均进一步强化后期货币宽松预期，基本面和政策面仍有利于债市。另一方面，本周后期市场将聚焦备受瞩目的 Fed 议息会议。从预期兑现的角度，不管美联储如何行动，其对国内流动性和债券市场的冲击可控，相反，出现超预期短期利好的可能性还较大。后期债市恐更多受制于供给压力以及季节性效应等不利因素干扰，但中长期向好趋势未变，长期看利率债的配置价值犹存。未来经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向、市场风险偏好继续低迷，期债后市机会仍大于风险。操作上建议，短期逢低可适量建多。中期多单继续持有。关注利率债招标以及公开市场操作情况
----	---	---	---	---	---