

20150918 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	美联储 FOMC 会议声明偏向鸽派，维持利率不变，符合市场预期，前期价格已基本反映充分，铜价于 5400 美元/吨附近震荡。据现有的报道来看，智利 8.3 级地震对于铜矿没有明显影响，各大矿商均称影响有限。现货市场方面仍然处于供需拉锯时期，随着午后铜价回落，升水回落至平水-升水 60 元/吨。目前来看，基本面出现环比的改善，宏观面上也有所转暖，铜价在 40500 附近出现支撑，短期价格仍然大幅收到股市涨跌的影响，仍然建议以低位多单持有为主。
铝	2	2	2	3	市场中国经济担忧不减，伦敦铝价周四一度下跌，随后美元走弱，铝价回升，伦交所场外铝最终收高 0.25% 至 1631 美元/吨。国内铝价窄幅振荡，沪期铝 1511 合约涨 0.17% 至 11955 元/吨。现货市场下游采购意愿增强，持货商显惜售，上海主流价 11840-11850 元/吨，贴水 60-贴水 50 元/吨。美联储暂不加息，国际铝价美元方面的负面影响暂有限。国内铝企由于持续巨亏，获得政府补贴的可能性小，后期继续减产可能性较大，不过消费仍未有好转迹象，铝价缺乏上涨动力。操作上仍有观望为佳。
锌	2	2	3	2	美联储宣布不加息，隔夜美元指数下挫，伦锌探低回升，收于 1736 美元，跌幅 0.26%。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 14470-14610 元，对 1511 合约升水 40-160 元。LME 锌库存减少 3300 吨至 61 万吨，但仍有回流趋势。8 月份锌冶炼企业开工率环比上升，国内精炼锌减产未能持续，供应压力较大。操作建议逢高短空。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1720 跌 20，三级螺纹主流报价继续下行，上海杭州昨日弱稳，目前上海中天资源 1990，北京和天津市场受河钢限价影响，短期价格稳定在 1930，山东钢厂近期同样加入限价阵营。目前 9 月旺季预期落空，钢厂经营压力加大，尽管存在检修预期，但季末资金压力存在，使得市场后期仍将以出货为主，钢价走稳难度较大。操作上建议轻空持有。
铁矿	3	3	2	3	昨日普氏指数 57.6 涨 0.6 美金，9 月均价 56.47。平台昨日成交一般 62 品位矿成交在 56.5 美金附近。目前钢企盈利情况不佳，加上资金压力存在，节前补库恐落空。市场对于钢厂检修预期越来越强烈，但实际上工厂仍然在勉强开工，加上盘面贴水较大，因此追空风险高。操作上建议短期以震荡思路对待。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，水钢焦煤采购价普降 10-20，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，主产区价格暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 830 稳，天津港准一级 855 稳，一级 905 稳。华北焦化厂以及钢厂复工，供应有所增加，市场成交一般，焦化厂库存小幅回升，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	9 月中旬青岛保税区橡胶库存增长约 13.4%，内、外盘原料价格小幅上涨，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	2	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，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，旺季背景下下游近期有望出现新一轮集中补库，但聚酯环节由盈转亏，抑制补库力度。操作上短期逢低做多，中长期走势偏乐观，后期关注 PTA 装置负荷的变化。
LLDPE	2	2	3	2	宝丰、独山子、福建联合均在产低压，10 月份中原石化检修。下游棚膜逐渐进入旺季，旺季将持续至 10 月份，工业膜后期也会有所提升，需求环比会有所增长。交割仓库仓单 3 万多吨，仓单较多。总的来看，9、10 月份去库存，基本面相对健康。主力合约贴水现货。操作上，等待逢低做多的机会。
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。粉料利润丰厚，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	<p>日前各地区现货价格走势偏强，江苏、浙江、山东和广东等地小幅上调。上游工业用天然气价格有下调预期。从甲醇市场来看，目前甲醇开工率有所回升，甲醛和二甲基醚市场开工率处于相对低位，烯烃方面宁波富德装置检修，预期月底重启，兴兴能源负荷回升，南京惠生预期近日开始检修，山东地区 MTP 装置停车较多。预期近期甲醇价格低位震荡为主。建议短线操作。</p>
原油	3	3	2	3	<p>美联储宣布维持利率不变，符合预期，对原油价格影响不明显。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出现下降但幅度适中，炼厂需求短期回升，报告利多。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，单边操作建议观望或者空单谨慎持有。</p>
玻璃	3	2	2	3	<p>沙河今日连续涨价，主要下游订单增加，库存减少，目前主流报价在 1100 元/吨左右。。华东地区销售转暖，华南现货价格走势一般，价格稳定。华中主流折合盘面报价 880-890 元/吨左右。建议短线投资者多单持有观望。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>9 月中下旬新花集中上市，目前疆内企业开秤依然较少，目前收购价格普遍 6 元，但企业不太认可，预计收购价格 5.5 元，折合皮棉 12600 元，前期花质量都不错，长度 29 左右。加工厂观望明显，一方面等待政策，另一方面希望时间可以纠正市场价格的短期不合理。建议观望。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>美农 9 月报告中美新豆单产 47.1 蒲式耳/英亩，期末库存 4.5 亿蒲式耳，均高于预期，中性偏空，报告出炉后有利空出尽迹象。但美豆近日再度陷入震荡局面，目前进入 9 月份，天气炒作的概率明显下降。而在人民币突然贬值之后，市场对于中国经济前景担忧加剧，加重与中国进口有关的大宗商品压力。国内需求依然萎靡不振，而且大豆到港量较大，市场的焦点将转移至 9 月报告上，连豆粕走势仍紧跟美豆，短期连豆粕因利空出尽或出现反弹，中后期仍需密切关注中国进口商的买盘力度。</p>

豆油	2	2	2	3	油脂市场的关注焦点依然是原油和厄尔尼诺。国际原油市场横盘整理，市场分歧非常大。对于厄尔尼诺，很难预测其未来的发展方向，但是其对棕榈油产量的影响是反映在6个月以后的未来，此前市场已经对于厄尔尼诺预期有了较为充分的反映。现阶段马来棕榈油处于正常的增库存阶段。国内豆油库存目前为105万吨，从中长线来看，豆油供应逐渐宽松，豆油库存上升的趋势是确定无疑的。在美农报告的刺激下，连豆油可能重回跌势。
大豆	2	3	2	3	从调研了解到的情况是今年黑龙江大豆的种植面积与去年持平或者略减，而消费减少的速度很可能大于供应减少的速度，今年农户及贸易商手中余粮比例多于往年，下游非转基因大豆需求较差。豆一前期上涨与海关检查进口豆流向有关，目前可能将逐步回归基本面运行，建议空单继续持有。
贵金属	3	2	2	3	美联储宣布暂不加息，从措辞上美联储声明相对温和，主要顾虑到低通胀及海外市场风险，不过耶伦称10月仍或加息，因此年内美储仍有加息可能。总的来看，我们认为就业改善使得美联储存在加息的经济基础，但短期内供需结构性失衡使得原油价格难以有效反弹，全球通胀仍将处于低位，同时新兴国家仍将处于动荡，因此未来10月份和12月份美联储加息仍将会有顾虑。不过并不排除美联储采取渐进式加息的可能，年内美联储加息仍将成为市场炒作的话题。短线美元回调推动金银价格回升至均线系统上方，但中线来看金银价格仍面临承压。
股指	4	3	3	3	从期现货盘面来看，昨天期现货贴水比例小幅收敛，主力合约已经切换至10月。现货方面，成交量连续两天扩大，蓝筹板块表现偏弱，中小板和创业板日内表现相对偏强。从资金面来看，昨天沪股通仍呈现净流入，但是规模仅4个亿。融资余额表现稳定，净流入30亿。二级市场整体资金净流入73亿，连续第二个交易日净流入，但是规模十分有限。从消息面来看，周四证监会发布《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》，明确了清理场外配资账户的范围。市场争议分歧较大的伞形信托明确需要清理，但是清理时间未明确规定，以及清理方式更加明确。从影响上看，《意见》结果偏正面。另外，隔夜美联储议息决议9月不加息，符合市场预期。会后声明与7月相比，阻碍美联储本月加息的关键因素有两点：一是前期全球金融局势动荡。二是原油价格回落降低通胀回升预期。整体来看，美联储立场明显偏鸽派，隔夜美元显著下跌，有助于提升短期人民币表现，对短期A股影响也偏正面。操作建议：短期指数倾向于震荡偏强。建议股票投资者逢低买入，波段操作。建议股指期货投资者逢回调买入。

国债	3	2	3	2	<p>昨日央行公开市场进行 400 亿元逆回购操作，中标利率持平于 2.35%，全周净回笼资金 1900 亿元（包含 500 亿国库定存到期）。公开市场回笼操作对银行间市场流动性影响甚微，货币宽松预期未改，资金面整体持续较为宽松，成交较多的短期限资金利率继续小幅下行，而跨季的中长期资金利率有所上涨。一级市场市场方面，三季度后期开始，地方债以及利率债的供给压力有所加大，同时昨日路透社报告财政部拟于四季度开始每周发行一期三个月贴现国债，每期额度 100 亿，将进一步加大供给端压力。国内方面，公开市场逆回购继续缩量符合预期，况且经济弱势以及股市止跌回暖基础仍不稳固，机构对于货币政策的预期依旧偏乐观，消息面平静情况下债市短期内保持震荡偏强的概率仍较大。海外方面，今日凌晨美联储维持利率不变的决议恐是影响国内金融市场短期走势的极重要因素。美联储不加息，短时期内美元再大幅上涨、资本外流压力骤增的冲击不复存在，对国内资金面和债券市场存短期利好。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。关注利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	--