

20150922 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	隔夜铜价略有反弹 40270 元/吨，现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 60 元/吨，短期的恐慌情绪再度有所蔓延，由于美联储继续维持利率不变产生的不确定性，风险资产继续遭到抛售，嘉能可出股价暴跌，前期持有的大量锌的多头头寸使得市场担忧铜也面临着同样的问题，不过我们认为这一轮的恐慌情绪难以形成大规模抛售，国内宏观面仍然偏暖，基本面的环比改善以及由于国庆备货等因素导致的现货的相对强势使得铜价下跌空间有限，操作上建议多单仓位暂时保持或少量减持昨日加仓的多单。
铝	2	2	2	3	贸易巨头嘉能可陷入困境引发市场恐慌，加上美元连日走强，国际铝价周一下挫，伦铝跌 0.43%至 1614 美元/吨。国内铝价也受牵连，沪期铝 1512 合约收跌 0.91%至 11920 元/吨。现货市场观望情绪较浓，下游接货谨慎，上海主流成交价 11880-11900 元/吨，贴水 50 至贴水 30 元/吨，广东 11970-11990 元/吨。嘉能可负面影响发酵，对国内铝价形成较明显的打压。考虑到国庆假期临近，下游厂商备货需求为供应商提供了提价支持，国内铝价下探空间有限。操作上建议短空操作。
锌	2	3	2	3	昨天传言嘉能可抛售锌库存偿还公司债务引发市场做空，沪锌 1511 合约增仓下行，9 点半左右封在跌停 13660，创出 2010 年 6 月以来的新低。随着锌价下跌现货升水逐步扩大。昨日上海市场 0# 锌锭现货升水扩大至 340 元，现货沪伦比走高至 8.5 左右，进口盈利增加。短期内，锌价破位下跌后国内现货的抵抗较强，空单可适度减仓。从中长期来看，国内消费增速下滑明显，而锌精矿的供应并未出现短缺，在高加工费的刺激下国内精炼锌产量维持高速增长，锌价将继续震荡探底，操作以抛空思路为主。
螺纹	2	3	2	3	钢坯昨日 1710 跌 10。三级螺纹主流市场报价昨日小幅下跌，沙钢下调第三期出厂价格 40 元/吨。钢厂目前并无减产迹象，而价格提升后市场成交便开始走弱，短期市场或因双节补库对钢价形成支撑，但 10 月华东钢厂出口订单情况不佳，或加大内销压力，钢价下行趋势不变。操作上建议空单持有。

铁矿	3	3	2	3	昨日普氏指数 57.7 涨持稳，月均价 57.41，新加坡掉期 10 月 54.56 涨 0.6, 11 月 52.27 涨 0.6。昨日平台成交尚可，主流矿成交价格依然在 57 美金附近，港口报价小幅走弱，目前青岛 PB440 附近。季末资金压力来袭，钢厂为控制现金，多转向远期现货采购，港口报价成交近期或走弱。虽然亏损较大，但钢厂目前盈利状况仍然好于 7 月，因此生产需求对矿石支撑较好。盘面后期或呈震荡走势，操作上观望为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，主焦煤价格暂且稳定，市场成交清淡，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。港口库存以及焦钢企业库存回升，国内钢厂以及焦化厂陆续复工，但受制于终端钢材需求未见好转，焦煤价格承压较大。建议，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，焦炭价格暂且稳定。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	中国 8 月天胶进口量同比增 65%，合成胶增 17%。9 月中旬青岛保税区橡胶库存增长约 13.4%，外盘原料价格小幅下跌，全乳老胶与越南 3L 胶价差倒挂，成交较好。需求端 短期未现改善迹象，半钢胎负荷受双反打压低位运行，近期马来西亚复合胶设备开工提升，复合胶、混合胶加工设备可通用，在海关新政策还没有出台之前，税号 40059100（复合胶一种）和 40028000（混合胶）可以并行通关使用，40028000（混合胶）无关税，国人擦边球技艺再次显现，9 月份开始关注混合胶进口量。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	扬子石化装置故障提前停车，桐昆报出检修计划，恒力 3 号新线推迟至 10 月初检修，短期 PTA 自身基本面良好，9-10 月份 PTA 社会库存将快速去除，此轮集中检修市场货源 再度出现紧缺, 9 月集中交割后现货市场压力不大。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，但聚酯环节整体利润一般，或抑制补库力度。操作上短期偏强思路对待，后期关注 PTA 装置负荷的变化。

甲醇	1	2	2	2	<p>日前各地区现货价格走势偏强，江苏、广东和内蒙古等地上调。上游工业用天然气价格有下调预期。从甲醇市场基本面的来看，目前甲醇开工率有所回升，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，预期月底重启，兴兴能源负荷回升，南京惠生开始检修，预期月底重启，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	2	3	2	3	<p>Genscape 估计，截至 9 月 15 日当周，库欣的库存减少将近 81 万桶。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出现下降但幅度适中，炼厂需求短期回升，报告短期利多。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，单边操作建议逢高做空。</p>
玻璃	3	2	2	3	<p>河北沙河，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 1010—1020 元/吨。东北、华北和西北等地区受到传统旺季需求增加。华中稳定为主，主流报价折盘面价 880 元/吨。华南市场稳定为主。建议短线投资者观望为主。</p>
棉花	2	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，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下跌局面，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	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，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。
白糖	4	3	3	3	原糖短期受到印度强制出口400万吨的压力冲击，上周五出现了超过4%的跌幅，但周一原糖有所企稳，预计在巴西产量低于预期以及泰国出口超预期的提振下，印度因素或许要在真正出口时才会有所反映，未来一段时间可能逐步企稳。国内9月白糖市场利好不断，首先是产区广西库存去化速度较快，而近期不断有大贸易商向广西集团采购，这是未来一段时间国内糖价的有力支撑，而周一公布的进口数据也大幅低于预期，当然，28万吨的进口数字已经事先被部分人得知，因此提振效果有所减弱。此外，预计9月整体产销数据仍将利好，榨季末结转工业库存可能低于预期，多项利好带动，预计近期郑糖偏强走势。不过长期看依然笼罩在众多压力下，如消费增速放缓以及替代增加等，若大幅上涨则快速回落的压力也较大。
贵金属	2	2	2	3	隔夜欧美股市普遍上涨，带动市场风险偏好提高，美国国债价格和金银价格均有所回落。欧央行官员发出进一步宽松的暗示，欧元兑美元汇率连续大幅下挫，同时美联储官员鹰派言论提振美元指数重新上扬，对大宗商品构成压力。短期金银价格仍受上周美联储维持利率水平不变的利好影响，技术上仍保持在5日均线上方。不过中期来看，美联储加息势在必行，中线金银价格仍有回落风险。短线建议观望为主。

股指	4	3	3	2	<p>从期现货盘面来看，周一期现指数低开高走，期现贴水比例显著收敛，尾盘各合约持仓均有增仓，显示市场已经适应交易所新规。现货方面，指数表现差异非常大，前期超跌板块反弹幅度明显，银行指数尾盘小幅下跌，个股再现普涨行情。综合来看，显示当前市场表现依然非常情绪化。从资金面来看，周一沪股通净流入6亿，资金主要在下午流入。融资余额稳定在0.93万亿。二级市场资金面呈现净流入，但是规模较为有限，中小板和创业板资金净流入量占比超过50%，与行业指数表现相吻合。从消息面来看，隔夜并没有发生对A股能够产生明显影响的风险事件。目前来看，投资者信心在逐步恢复，大股东增持爆发式增长是一个重要信号。7月下旬至8月下旬，大股东累计增持仅270亿，而8月下旬至本周一，大股东累计增持已经超过600亿，这个量是非常可观的。操作建议：短期指数倾向于震荡偏强。建议股票投资者和股指期货投资者可以继续逢回调买入。</p>
国债	2	2	3	3	<p>消息面较平静，货币市场资金面延续此前的较态势状态，各期限资金利率相对平稳，银行间市场跨季的资金需求虽略有增多，但利率上涨可控，今天公开市场有500亿逆回购到期，随着假期临近，资金波动可能加大，预计央行在敏感时点出手维稳的可能性较大。本周消息面继续平静背景下，短期债券市场大概率维持震荡态势，现券收益率以小区间波动为主。长期而言，货币政策继续趋向宽松，资金面相对平稳，基本面、政策面和资金面均对中长期债券市场走向构成支撑，无风险利率、金融市场利率中枢下移是长期趋势，现券收益率仍存在再下行的条件和空间。短期来看，市场层面的异动、消息面的刺激、一级市场供给、以及季节性因素等，都可能成为扰动短期利率水平的变量。预计短期市场更多受股市走势、一级市场招标结果带动的影响，月内现券收益率恐继续以窄幅震荡为主。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。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>