

## 20150924 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  | 目前整个市场的风险资产均面临一定的抛售情绪,恐慌情绪的发酵程度确实超出了我们的预期。嘉能可等矿企业自身面临的破产风险,随之而来的可能出现的其持有的大量的隐性库存流出风险和市场上的挺价力量缺失的风险。另一方面则是对于国内实体经济迟迟未有好转从而导致的崩盘风险可能性,一般上的政策均有3个月到半年的滞后期,目前仍然处于政策的迟滞观察期中。9月环比来说消费略有所改善,国内检修方面9-10月份约影响产量5万吨以上,随着前期大量报关打压以及贬值预期随着国家的各项市场化以及管制性的政策出台而基本稳定下来,目前进口窗口逐渐关闭,保税区 premium 自高位回落,后期进口的压力逐渐缓解。近30万吨的报关量在国内消费环比增加,供应环比缩减以及套利窗口关闭的情况下对于价格产生的下行压力可控。就长周期来看,消费出现萎缩已经不可避免,4季度宏观如果开始出现改善迹象从而出现的铜价高点有可能是新一轮做空的机会。短期暂时以观望为主。 |
| 铝  | 2    | 2  | 2    | 3  | 中国9月PMI数据再创新低,国际铝价继续下跌,伦铝跌0.57%至1578美元/吨,沪期铝1512合约收跌0.67%至11805元/吨,沪伦却重回高位。现货市场下游趁低采购,供应商惜售明显,上海主流价11750-11760元/吨,贴水收窄至-40至-30元/吨,广东11810-11850/吨。节前国内现货市场相对坚挺,对期货铝价或有一定的支撑,短线操作可以考虑逢低少量买入,中长线偏空。   |
| 锌  | 2    | 2  | 2    | 3  | 隔夜美油重挫4%,伦锌冲高回落,收于1645.5美元,涨幅1.42%,增仓至28.5万手,沪锌1511合约承压于5日均线,持仓量减少9千手。昨日上海市场0#锌主流成交13790-14000元/吨,对沪锌1511合约升水240至升水480元/吨,现货升水小幅下滑,现货沪伦比8.5,进口维持盈利。LME锌库存减少3275吨至59.9万吨,注销仓单降至7.4万吨。短期内锌价跌势暂缓,观望。   |
| 螺纹 | 2    | 3  | 2    | 3  | 昨日钢坯1720涨10。三级螺纹主流报价昨日整体持稳,上海主流报1960-1990,供给端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 | <p>昨日普氏指数 57.05 跌 0.6, 月均价 57.40, 新加坡掉期 10 月 54.17 涨 0.67, 11 月 51.67 涨 0.49。昨日港口成交走弱, 青岛报价跌 10 报 430。平台成交走弱 0.5 美金左右, 12 月到港货物成交价格在 53 美金。近期受嘉能可事件影响, 市场对于铁矿公司也有所担忧, 不过主流厂商负债到期多在 2017 年以后, 且现金流也好于嘉能可, 不必过度担忧。基本面方面, 四季度往常都是发运高峰, 而钢厂亏损而导致的减产预期增强, 从供需来看矿石现货仍有走弱空间, 但盘面贴水幅度极大, 或呈震荡走势。操作上建议暂时观望。</p>   |
| 焦煤  | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>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, 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。</p>   |
| 焦炭  | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>国内焦炭市场承压运行, 部分地区出现 10-20 下跌。主流报价方面, 唐山二级 830 稳, 天津港准一级 855 稳, 一级 905 稳。焦化厂供应有所增加, 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。</p>   |
| 橡胶  | 2 | 3 | 2 | 3 | <p>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, 国人高超擦边球技艺再次显现, 8 月混合胶进口量 1.7 万吨, 同比大增 260%, 9 月份开始关注混合胶进口量。短期弱 势难改, 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。</p> |
| PTA | 3 | 2 | 3 | 2 | <p>台塑 3#87 万吨装置因厂区爆炸停车, 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, 11 月份小幅累库存, 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。</p>  |

|       |   |   |   |   |   |
|-------|---|---|---|---|---|
| LLDPE | 3 | 2 | 3 | 2 | 宝丰、独山子、福建联合均在产低压，近期大庆 2#全密度也转产低压，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，8000-8200 考虑试多。   |
| PP    | 2 | 2 | 2 | 2 | PP 开工率和拉丝产率回升至相对高位，国内供应量增加较多。四季度还有 111 万吨新增产能计划投放。丙烯暴跌，粉料利润非常丰厚，粉料开工率高于去年同期。下游需求较去年差，淡旺季不明显。粉料-粒料价差收缩至低位，新料-回料价差也在低位，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偏强，河北、江苏、浙江、山东、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。预期近期甲醇价格区间震荡。建议短线操作。   |
| 原油    | 2 | 3 | 2 | 3 | EIA 公布的报告显示，上周美国商业原油库存减少 192.5 万桶，前值为减少 210.4 万桶，墨西哥湾商业库存增加 284.6 万桶，库欣商业库存减少 46.2 万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加 238.4 万桶，前值为减少 224.5 万桶，汽油库存增加 136.9 万桶，前值为增加 284 万桶，馏分油库存减少 208.8 万桶，前值为增加 306 万桶，炼厂开工率为 90.9%，减少 2.2%，前值为 93.1%，炼厂产能集中地墨西哥湾 (PADD3) 开工率为 91.8%，减少 0.5%，前值为 92.3%，炼厂产能集中地中西部 (PADD2) 开工率为 92.1%，减少 6.2%，前值为 98.3%，上周美国原油进口量为 717.6 万桶/天，环比减少 1.3 万桶/天，前值为 718.9 万桶/天，上周美国原油产量为 913.6 万桶/天，环比增加 1.9 万桶/天，前值为 911.7 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。同时美国汽油消费旺季已经结束，炼厂原油需求和开工率正逐步开始下降。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虽然继续保持下降但幅度较小，炼厂产能集中地的炼厂开工率和投料恢复下降，报告利空。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 | 3 | 2 | 3 | 沙河现货价格稳定，库存减少，目前主流报价在1010-1020元/吨左右，但本地加工企业走货近日有所放慢。华东地区销售转暖，华南现货价格再次松动。华中主流折合盘面报价900元/吨左右。沙河成本下移给去产能带来阻力，建议投资者观望。   |
| 白糖  | 3 | 3 | 3 | 3 | 原糖小幅震荡，尽管雷亚尔破新低，兑美元达到4.19，但由于巴西产量可能低于预期，原糖受到一定的提振。预计国际糖市未来仍将低位震荡，但不再过度悲观。国内糖价依然表现抢眼，最近一周持续报出广西天量成交，而现货价格也不断上扬，南华南宁报价已经涨至5350一线，较前期最低价上涨近400元，广西最后工业库存所剩无几，这是多头目前最为得力的炒作因素，而期现货盘面同时推高，也是导致近期糖市氛围普遍乐观的原因。9-10月期间，由于没有新增供应，进口糖许可暂时未有新的发放，某加工糖厂传出可能停产，而广西产区仅剩最后少量可供货源，因此近期多头有充足的理由和题材来拉高糖价，但随着价格走高，近远价差越发扩大，远月承压明显，1-9价差已经接近200的水平，说明市场依然对明年整体糖价并不看好，而1月合约由于空头无法确定可交割量，因此容易出现被逼仓可能。预计10月末之前，糖市仍将处于偏强走势，但宏观整体低迷以及糖市消费疲软等因素拖累，中间商屯塘之后存在大量甩货需求，后期可能出现过山车行情。 |
| 贵金属 | 2 | 2 | 2 | 3 | 欧元区9月制造业PMI数据向好，美国和中国PMI均不及预期，欧股和欧元出现反弹，美元指数小幅回落。近日美联储加息预期有所弱化，金银价格暂时止跌，不过整体走势陷入震荡，反映出目前全球经济增长以及美联储加息不确定性对市场的影响，多空双方仍有较大分歧。耶伦在周四演讲中，并不会透露太多信息，因为当前市场上的不确定因素太多。周四耶伦将发表演讲，有可能对10月或12月是否加息给出暗示。总的来看，目前宏观面整体不确定性较多，各国货币政策处在关键拐点。预计短线金银价格将以震荡为主，建议观望。   |

|    |   |   |   |   |  |
|----|---|---|---|---|--|
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>昨日新公布的9月财新PMI初值明显低于预期强化货币宽松预期,但这对货币市场资金面影响甚微。季末临近,跨季的期资金需求逐步升温,不过场内资金供给较稳定,资金面整体仍供需平衡,利率继续窄幅震荡。虽然人民币外汇市场波动趋缓和新的存款准备金考核制度实行,有望减轻货币市场流动性所受冲击,但季末叠加长假备付需求仍将对资金面形成一定压力,预计央行在敏感时点出手维稳的可能性较大。今日公开市场将有400亿元逆回购到期,而央行将辅以国定存投放资金维稳,季末临近,预计央行继续对冲的概率较大。短期内,在现券收益率处于近年来最低水平附近的背景下,加上信用风险相比此前明显升温的影响,机构仍在等待货币政策的进一步宽松,持续做多的情绪受牵制,谨慎观望心态依然偏浓。近期,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,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。操作上建议短线滚动操作。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> |
|----|---|---|---|---|--|