

20150925 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 | 耶伦称预计将于今年晚些时候加息，FOMC 并不认为近期经济和金融形势会严重影响到美联储的政策路径。近两日铜价维持窄幅震荡，嘉能可股价下挫 9.62%再创新低，短期对于整个铜市场造成的心理压力仍存。智利 Sonami 表示，预计智利 2016 年铜产量约为 585 万吨，产量较 15 年没有增长。现货市场方面，整体升水维持较低水平，不过随着节前备货等行为使得升水下跌幅度有限。短期来看，嘉能可的破产风险以及前期对于消费过度乐观是近期出现大幅下挫的主要原因，但对于消费而言我们认为观察期间应放宽至 2-3 个月的水平，随着节日临近，操作上暂时建议以观望规避风险为主。 |
| 铝 | 2 | 2 | 2 | 3 | 周四伦交所铝价窄幅调整，场外铝收涨 0.06%至 1579 美元/吨，国内铝价小幅波动，沪期铝 1512 合约收跌 0.04%至 11800 元/吨。现货市场下游继续备货，持货商也有逢低买入的情况，上海主流成交价格 11750-11770 元/吨，贴水继续收窄至-30 至-10 元/吨，广东成交在 11880-11900 元/吨。周五或迎来备货高峰，对铝价形成支撑。不过，后期减产明显放缓，而消费依旧下滑，部分持货商恐担心节后铝价大幅下跌，或有惜售转抛售，使得铝价上涨困难。节前期铝或窄幅波动为主，短线观望为主，中长线偏空。 |
| 锌 | 2 | 2 | 2 | 3 | 隔夜伦锌探低回升，收于 1678 美元，涨幅 1.98%，增仓至 28.8 万手。沪锌 1511 合约收于 13840，持仓量降至 14 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 13910-14060 元/吨，对沪锌 1511 合约升水 220 至升水 450 元/吨，现货升水略有收窄，现货沪伦比略降至 8.47，随着锌价反弹，现货支撑逐步减弱。LME 锌库存减少 2200 吨至 59.7 万吨，注销仓单降至 7.2 万吨。锌价在急跌之后反弹，上方 14000 关口压力明显，暂时观望。 |
| 螺纹 | 2 | 3 | 2 | 3 | 昨日钢坯 1710 跌 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 | 昨日新加坡放假，普氏无报价，新加坡掉期 10 月 53.78 跌 0.39, 11 月 51.25 跌 0.42。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。 |
| 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，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，华北个别地区焦炭价格下降 20-30。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。 |
| 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 | 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，但聚酯环节整体库存偏高，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。 |

| | | | | | |
|-------|---|---|---|---|--|
| 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弱，江苏和广东等地下调。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，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 | 市场信息公司 Genscape 预计库欣原油库存存在截至 9 月 22 日当周减少 62.5 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，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。华东地区销售稳定。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，昨日盘面最底在 820，在这个位价位继续下行最大风险贴水较大，可交割量存在分歧，建议投资者观望。 |
| 棉花 | 2 | 3 | 3 | 2 | 机采准备采摘，开秤企业逐渐增多，目前收购价格普遍 6 元，折皮棉 12600 元，但企业不太认可，预计收购价格 5.5 元比较合理，前期花质量都不错，长度 29 左右，马值偏高。目前籽棉上市量有限，加工厂观望明显，此外，希望农民摆正售棉心态。建议少量多单尝试。 |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|---|
| 贵金属 | 3 | 2 | 2 | 3 | <p>耶伦重申将在 2015 年稍晚加息,加息基于失业人口的持续降低和经济所面临的障碍消退。不过由于美国经济数据好坏不一,美元指数提振有限。全球股市进一步下滑提振了避险需求,债券价格和贵金属价格上升,金银价格回升至均线系统上方。短期来看,避险因素仍是支撑金银价格反弹的主要因素,同时低通胀使得市场对美联储延缓加息的预期增强。现货方面,内地 8 月自香港黄金净进口月率增加 7.7%,为连续第二个月回升,同时 9 月开始黄金市场将逐渐进入旺季,对金价有一定的支撑。预计短线金银将受避险因素主导而偏强,关注 5 日均线的支撑。</p> |
| 股指 | 4 | 3 | 3 | 2 | <p>从现货市场表现来看,沪深两市再度缩量整理,总体成交量仅为 5500 亿元。全日指数表现为窄幅震荡,日内振幅缩小。板块方面,没有明显的领涨板块,前期带动股市走高的金融板块再度表现弱势。相对而言,中证 500 指数强于 300 指数,300 指数强于 50 指数。9 月财新 PMI 指数 47.0,低于前值同时低于预期,显示经济未见好转。而短期市场人气的缺乏,也让 A 股的反弹略显沉重。从资金面来看,10 年期国债收益率 3.3354%、小幅走高。资金流出 A 股的量小幅增加,同时,融资余额小幅回落,显示投资者情绪相对稳定。从消息面来看,券商首次明确了“非伞类账户”的清理标准,不再一刀切。央行也调高了跨境人民币净流入的上限。之前影响 A 股的两大利空因素大幅缓解,有助于提升市场信心。从期现升贴水变化来看,50 与 300 指数大致维稳,500 指数远月相对偏弱,显示投资者相对谨慎。操作建议:短期指数倾向于震荡整理,以日内短线交易为主,等待方向指引。</p> |
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>昨日央行公开市场重启跨季的 14 天期逆回购及国库现金定存,保驾护航季末、节前资金面的意图明显,但 14 天期逆回购中标利率与近期银行间质押回购利率接近,6 个月期国库定存中标利率与现阶段市场环境相比也较平稳,官方未透露明显的引导利率下行信号,现券平淡市况不改。但昨日午后机构传言央行还辅以 SLO 投放流动性以及月末降准降息预期,致使午后国债期货表现稍抢眼,受此影响现券收益率有所下行。短期内,市场对央行假期前继续实施宽松的预期有所增强,预计对期债有一定的提振。假期前,股市动向、消息面的刺激、一级市场招标情况以及季节性因素等,都可能成为扰动短期利率水平的变量。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。关注利率债招标情况。</p> |