

20150928 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	二季度美国 GDP 终值年化环比增长 3.9%，好于市场预期的 3.7%，年内加息的可能性仍然较强。嘉能可股价再创新低，一年期 CDS 至 415，违约风险继续增加，对于整体的金属市场再度施压。现货市场方面，整体成交萎靡，报贴水贴水 70 元/吨-升水 10 元/吨，仍未见下游节前备库行情。五矿资源称 Las Bambas 项目推进正常，将在 2016 年 5 月或 6 月投入商业化生产，2016 年产量或为 20 万吨。铜价在嘉能可违约以及国内经济疲软的压力下反弹无力。临近节前，预计整体市场将窄幅震荡，建议以规避风险为主。
铝	2	3	2	3	伦铝收跌 0.6%至 1570 美元/吨。沪期铝 1512 合约收涨 0.3%至 11825 元/吨。现货市场下游备货增加不明显，持货商经济出货，成交稍有增加。上海主流价格 11780-11790 元/吨，贴水 20-贴水 10 元/吨，广东 11930-11960 元/吨。由于实际消费依旧疲弱，铝加工厂商无需大量备货，截至上周五，多少消费商基本完成长假前备货，而供应商持货过节的意愿较弱，所以本周价格或受压下行。操作上建议逢高做空。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌承压于 10 日均线减仓下行，收于 1631.5，跌幅 2.77%，回吐了前两日的反弹幅度。沪锌上周五冲高回落，总持仓减少 1.5 万手至 37.7 万手。周五上海市场 0#锌主流成交 14030-14140 元/吨，对沪期锌 1511 合约升水 190-350 元/吨，现货升水收窄，现货沪伦比下滑至 8.43。伦锌库存减少 1400 吨至 59.56 万吨，上海期交所库存截止 9 月 25 日当周库存增加 33 吨至 167260 吨。随着节前两市资金的流出，锌价将维持弱势震荡，建议观望。
铁矿石	3	3	2	3	周五普氏指数 56.85 跌 0.2，9 月均价 57.49。新加坡掉期 10 月 54.17，涨 0.39，11 月 51.46 涨 0.21。临近假日，钢厂前期补库基本完成，短期现货将有所走弱。不过经过长假的消耗，节后或另有一波采购，从而支撑矿价。钢厂端受持续亏损影响，近期部分检修信息开始流出，不过仍然是以小炉型为主，整体容量检修反而降低。后期从供需端来看，随着四季度发货季节性增加，矿石基本面将逐步走弱，不过关键仍然在于目前巨大的期现价差，因此操作上建议以反弹做空为主，不要追单，关注钢厂生产情况。

螺纹	2	3	2	3	周末钢坯 1675 跌 25，三级螺纹上周走势基本弱稳。受长期亏损影响，目前部分钢厂报出检修计划，不过四季度是需求淡季，后期将处于供需双弱阶段，而价格提升后市场成交便开始走弱，且 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。
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。港口库存走高，焦钢企业库存走低，焦化厂开工率回升，对焦煤需求有所支撑，受制于终端钢材需求未见好转，焦煤价格承压。建议，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，国内个别钢厂下调焦炭采购价格。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。
PTA	4	2	2	3	逸盛大化 2 号 375 万吨线 10 月 21 日检修 15 天左右，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，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。
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。

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。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偏弱，江苏、浙江和广东等地小幅下调。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，兴兴能源月底有停车预期，南京惠生开始检修，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。
原油	2	3	2	3	根据贝克休斯的报告，本周美国油气钻井数较上周减少 4 个，其中原油钻井数减少 4 个，在页岩油主产区中，permian basin 减少了 3 个油气钻井，eagle ford 减少了 3 个油气钻井，williston 减少了 1 个油气钻井。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	2	2	2	3	临近十一长假，各地区市场相对稳定，沙河维持 2-3 天低库存，当地加工企业相对清淡，生产企业出厂价格维持在 1020-1030 元/吨。华中湖北地区走货尚可，价格维持在 890-900 元/吨。华南经过 2 轮降价后，出货好转。华东维持稳定，据悉部分企业节后考虑上调价格，效果待跟踪。建议中长线投资者观望为主。
棉花	2	3	3	2	机采陆续开始采摘，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，出疆运费有所上涨，出疆量极少。建议观望，激进者少量多单尝试。

白糖	4	3	3	3	原糖周五大幅上扬，一方面与雷亚尔低位反弹有关，另一方面巴西产量低于预期，而泰国去库存加快，加上10月合约面临交割，当前可交割原糖库存相对偏小，因此导致近期原糖走势可能偏强。原糖整体格局依然在我们的预期范围内波动，既不会太强，也不会太弱，前期因印度强制出口400万吨的消息打压而大幅下滑，但这种预期并没有实质性冲击，依然处于远期预测的范围，但若糖价持续上涨，则会实质上促进印度出口，因此上方14美分左右依然是原糖的压力所在。国内方面，中秋节前由于部分中间商在榨季末再度囤积陈糖，导致广西去库存进度加快，广西集团报价一两周内快速上涨400元/吨，而我们看到销量依然能够维持在每天数千吨。尽管如此，除广西外，其余地区库存充裕，若广西销售一旦缺乏买盘支撑，快速上涨的糖价将可能重新回落，不过，9-10月份期间缺乏新增供应的压力，最大资金压力的广西集团也基本上销售完毕，没有砸盘动力，加工糖产能开工率渐渐下降，等待进口原糖原料，因此未来一段时间走势上依然偏强，但高度或许有限。
棕榈油	3	2	3	2	厄尔尼诺忧虑持续升温，马币持续走软，以及出口强劲，BMD棕榈油大幅走坚。船运调查机构ITS数据显示，9月前25日马来西亚棕榈油出口增长3.64%。马来西亚8月产量或已见顶，提前进入季节性减产周期。建议多头择机进场。
贵金属	2	2	2	3	美国二季度美国GDP终值年化环比增长3.9%，好于市场预期。美联储主席耶伦上周重申预计今年晚些时候加息，美国经济数据以及耶伦言论巩固了年内加息可能，美元指数走高以及原油价格低位运行打压金银回吐前期部分涨幅。9月开始黄金市场逐渐进入传统旺季，但白银市场受累于全球经济低迷，宏观上美元加息预期将继续压制金银价格。预计短线金银价格震荡偏弱。

股指	4	3	3	2	<p>从现货市场表现来看，受 IPO 重启传闻影响，上午指数一度大幅下挫，尾盘受银行、保险等大盘蓝筹股拉涨影响，跌幅有所缩窄，全日以一根小阴线收盘。沪深两市成交小幅放量，总体成交量约为 5600 亿元。三大指数中，50 指数强于 300 指数，300 指数强于 500 指数，市场对成长股表现出追涨杀跌。板块方面，热点板块可持续性有限，银行、保险再度起到护盘作用。9 月财新 PMI 指数低预期叠加发电量增速下滑的预期预示着 8 月经济的回暖被证伪。资金层面，10 年期国债收益率小幅下滑至 3.3180%，融资余额基本持平，但资金继续流出股市，同时，企业债与国债的收益率也连续下滑，对市场形成负面影响。微观层面，券商对“非伞类账户”清理标准的明确与央行提高跨境人民币净流入的上限有利于市场信心的恢复，只是当前市场缺乏人气，同时，对后市预期也相对谨慎。技术层面有所转弱。从期现升贴水变化来看，远期再度走弱。操作建议：短期指数以日内短线交易为主，盘中如跌幅较大，可尝试轻仓做多。</p>
国债	2	2	3	2	<p>上周央行公开市场重启跨季的 14 天期逆回购及续作国库现金定存，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。但上周后期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，致使国债期货表现稍抢眼，受此影响现券收益率有所下行。后期来看，目前基本面以及随之而来的政策预期仍旧对债市构成支撑，但由于收益率处于绝对低位，市场做多动力不足。信用债市场则存在着信用利差过低而无法覆盖风险的可能。在此情形下，市场对各种潜在利空将格外敏感。若其他因素不变，那么市场振荡格局仍将维持，若股市出现好转或者信用事件发生必将给市场带来调整压力，后续债牛仍需更多宽松政策保驾护航。短期内，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。中长期来看，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>