

20150929 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	中国 8 月规模以上工业企业利润同比跌 8.8%，为该数据发布以来的最大降幅，隔夜嘉能可股价暴跌近 30%，整体基本金属均受到较为严重的影响。现货市场方面，整体成交萎靡，报贴水贴水 70 元/吨-贴水 20 元/吨，贴水幅度持续扩大，恐跌心里严重。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影响下面临较大的下行压力，不过临近长假，内盘操作仍然建议以规避风险为主。
铝	2	3	2	3	市场对全球经济担忧加重，金属价格下跌，伦铝跌 0.99% 至 1554 元/吨，国内铝价同样下行，沪期铝 1512 合约收跌 0.63% 至 11750 元/吨。现货市场下游备货降温，持货商仍显挺价意愿，成交有限。上海主流价 11750-11770 元/吨，贴水 20 至平水，广东 11890-11910 元/吨。国内及国际经济疲弱引发的市场担忧将持续，铝企减产未见扩大，铝市基本面有恶化，铝价承压下行几率较大。操作上建议空单持有。
锌	2	2	2	3	昨日嘉能可股价盘中一度暴跌 29%，再度刷新历史新低。隔夜伦锌盘中创出 1601.5 美元的新低，报收于 1638 美元，涨幅 0.4%，持仓量增加 2962 手至 28.9 万手。沪锌缩量减仓，1512 合约夜盘低开高走，收于 13485 元。昨日上海市场 0# 锌主流成交 13820-14030 元/吨，对沪期锌主力 1511 合约升水 200-420 元/吨，现货升水略有扩大，现货沪伦比扩大至 8.49。伦锌库存减少 1450 吨至 59.4 万吨。锌价短期将维持弱势震荡，建议暂时观望。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数 55.85 跌 1.9 月 57.29。十月掉期 52.67 跌 1.5，十一月掉期 49.7 跌 1.76。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	昨日钢坯 1640 跌 35，将今日起开始执行该价位限价措施。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	国内炼焦煤市场弱势运行，云南玉溪地区炼焦煤价格上调 5 元/吨，其余地区价格持稳，市场成交一般，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。焦化厂供应有所增加，市场成交一般，焦化厂库存小幅回升。国内钢坯价格创出新低，钢厂减产预期增强，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，偏空思路为主。
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，河北、江苏和浙江等地下调。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，预期节后重启，南京惠生重启，山东地区 MTP 装置停车较多。预期近期甲醇价格低位震荡。建议短线操作。
原油	2	3	2	3	市场信息公司 Genscape 预计上周库欣原油库存减少超过 100 万桶。同时根据路透初步调查结果显示，分析师预计上周美国原油库存减少 50 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	2	2	2	3	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。
豆粕	2	2	2	3	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。
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。国内豆油库存目前降至97万吨,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	2	3	3	3	<p>国际市场近期走势偏强，主要是由于原糖价格持续下跌之后，缺乏进一步的下跌动力，而基本面上一些局部因素却在改善。目前最大的风险来自于巴西雷亚尔继续贬值，但这种贬值进程有一定的放缓迹象，而巴西制糖比例始终低于去年同期 2 个百分点，可能令巴西可出口量下降，泰国的出口进度快于预期，加上印度产量可能从预估的 2800 万吨以上，回到 2600 余万吨左右的水平，而强制出口的 400 万吨却并没有其他的政策跟上，利空影响暂时不会太大。原糖短期预计仍偏强，但上涨空间有限，14 美分一线仍是较大的压力所在。全球消费需求依然不振，来自中国的需求受到新配额发放前的空档期的限制，近期采购量或许也偏低，毕竟全球尚未见到种植面积的下落，难以形成有效的持续上涨行情。国内方面，近期郑糖市场走势持续强劲，基础来自于工业库存尤其是广西地区的集团库存减少快于预期，集团缺糖从经验来看一般中间商会囤一部分，尤其是在榨季末青黄不接的时候，而北方的日照近期也开始停工，市场可售糖源在国庆节前可能绝对水平确实不高，在资金助力下，糖价快速打出高升水。而广西集团周一报价已经涨到 5500 点一线，在 5450 元/吨的价位上仍有数千吨的成交量，说明市场上确实有可能存在节前市场供应偏紧的情况，这是导致翘尾行情的主要原因。不过从真实库存来看，集团库存大量转移至中间商环节，而下游消费依然偏弱，云南及北方销区库存尚高，市场在打一个开榨前的时间差，预计 11 月之前依然偏紧，而最紧张的预期阶段过去之后，开榨期反而是利多预期兑现，随时可能出现利空的阶段，比如单产若高于预期或由于宏观压力导致的糖厂等销售主体资金再度紧张等，届时高价糖将难以有效维持，尤其是高价刺激下，本来甘蔗短缺的广西可能会出现枪蔗提前开榨的可能。</p>
鸡蛋	3	2	3	3	<p>鸡蛋现货近期兑现前期预测，持续下滑，目前主产区报价已经跌至 3.7 元左右，销区上海也大幅下跌至 3.78 元，期货价格已经提前一个月反映这种现货下滑预期，期价在 3800 点附近徘徊多时。不过我们了解到，今年 5 月之后的补栏情况并不理想，直至 7 月蛋价反弹之后，才再度出现大规模补栏，因此节后的 11 月开始可能会出现鸡蛋供应减少，届时蛋价可能反弹。从养殖成本的下降角度考虑，远期蛋价尽管已经对近月贴水，但仍有较大的下降空间。</p>

棕榈油	3	2	3	2	美豆收割继续推进，收割压力施压 CBOT 大豆。雷亚尔大幅贬值，提升巴西农民种植大豆收益，预计巴西大豆种植面积将继续增加。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。近期，棕榈油 1601 合约受阻于 60 日均线，后期棕榈油仍有上涨空间，建议回调买入。
贵金属	2	3	2	3	中国低迷的工业数据、嘉能可事件、市场对全球经济放缓的担忧扩散以及美元加息不确定性引发美股和大宗商品市场双双走低。美联储三号人物支持年内加息，大宗商品价格大幅下滑以及美元加息预期打压黄金价格大幅走低并击穿 1130 美元，工业属性较强的白银价格出现更大跌幅并回落至均线系统下方。从价格走势上看，黄金仍受到实物消费以及避险情绪的支撑，但宏观上的不利因素持续打压黄金使得黄金陷入震荡，而白银市场继续受累于全球经济低迷。预计短线金银价格偏弱为主。
股指	4	3	3	2	从现货市场表现来看，受规模以上工业企业盈利增速跌幅扩大的负面影响，早盘指数开盘即下挫，之后开始缓慢回升，一方面在于节前市场向下杀跌的动能不足，另一方面在于 IPO 重启传闻的被否，全日指数以一根小阳线收盘。两市成交再度缩量，总体成交量约为 4000 亿元。三大指数中，500 指数强于 300 指数，300 指数强于 50 指数，指数强势的可持续性不强，体现在板块方面，热点板块的持续性也很弱，上一日较强的金融板块表现弱势，而较弱的计算机、传媒等板块则转强。近期，财新 PMI 指数、预期的发电量增速与工业企业盈利增速相继验证了经济增速的弱势。对市场形成支撑的无风险利率连续下降，同时，长端与短端的利率差也缩窄。但资金流入债市以及对企业债风险偏好的提升会影响股市的资金。当前，市场缺乏人气，对后期走势也相对谨慎。技术面也没有多大的改观。操作建议：短期指数以日内短线交易为主，盘中如大幅走高则昨日多单可清仓。

国债	2	2	3	2	<p>近期消息面比较平静，银行间资金面继续保持相对宽松局面，但跨节资金需求依旧旺盛，今日公开市场有 500 亿逆回购到期，同时今日是节前最后一个公开市场开放窗口，预计央行继续投放流动性、保驾护航季末、节前资金面的可能性较大。昨日统计局公布的工业企业利润跌幅进一步扩大并大幅低于市场预期，显示经济增长疲弱态势未改，后期进一步下滑风险巨大，后期宽松预期增强，加上虽季末临近但货币市场流动性持续较充裕，提振债券市场做多人气，机构买入较积极，利率债现券收益率普遍走低 1~3BP 左右。整体来看，疲弱的经济基本面以及央行呵护资金面的态势给现券收益率下行提供保障，同时国债期货当前走出的修复行情或给现货市场带来进一步上行动力，因此对近期债市仍持乐观态度。但是，从收益率曲线来看，中长期收益率均处于绝对低位，在此情形下，市场对各种潜在利空将格外敏感，短期内，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。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，短期涨幅较大，获利盘或增加，建议逢高适量止盈。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>
----	---	---	---	---	--