

## 20151009 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	美联储 FOMC 会议纪要偏向鸽派,同时对于中国经济表示担忧,将谨慎的等待更多信息。沪铜在经历了大幅高开后短期出现了一定的回落,收至 39030 元/吨,现货市场方面,需求仍然较为疲弱,逢高出货心态明显。短期来看嘉能可主导的铜价短期急挫告一段落,美联储加息的继续推迟以及国内的刺激措施仍将是 1-2 个月阶段支撑铜价震荡偏强的主因,不过短期而言现货始终未有走强的迹象,操作上暂时观望为主,可适当寻找逢低短多机会。
铝	2	2	2	3	中国开市,市场目光转向中国过剩加剧的市场供应,周四,伦铝回吐前日涨幅,场外铝收跌 1.14%至 1561 美元/吨。假期即使市场即传继陕西后河南铝企被要求重启早前关停产能,引发期货市场抛售,价格大跌,沪期铝 1512 合约收报 11490 元/吨,跌 1.33%。现货市场节后下游补货寥寥,而库存大增,成交清淡。上海主流价 11550-11560 元/吨,贴水 10 元/吨至平水,广东 11740-11760 元/吨。在亏损持续扩大,地方政府仍加压当地铝企,对减产大加阻拦,并要求恢复关停产能,而新产能投产仍在继续,势必引发供应过剩愈加严重。不过,对于亏损加剧的铝企来说,顶住政府阻力实施减产是仅有的选择,据悉中铝连城目前已决定 11 月底之前关停剩余约 39 万吨产能。市场恐慌性抛售情绪或短暂延续,操作上建议谨慎追空,短线可以考虑逢低买入,中期继续空单持有。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌收跌于 1678.5 美元,跌幅 1.15%,持仓量增至 28.5 万手。沪锌 1512 合约夜盘冲高回落,收于 13645 元,持仓量增至 15.6 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 13960-14090 元/吨,对沪期锌 1511 合约升水 150-280 元/吨,升水下滑。现货沪伦比收窄至 8.4,三月沪伦比收窄至 8.14。现货对锌价反弹支撑减弱。伦锌库存减少 725 吨至 58.8 万吨,上期所锌库存增加 838 吨至 168098 吨,连续 4 周增加。市场多空交织,锌价未能摆脱区间震荡格局,建议观望为主。

铁矿	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数涨 1.15 至 55.95 美金，10 月均价 55.05。新加坡掉期 11 月 50.92 涨 0.13, 12 月 48.92 涨 0.13。昨日平台成交尚可，62 粉矿固定价成交在 55.5 美金附近，指数加价在 3.25 附近，港口现货报价昨日持稳 430，折盘面 471。受前期天气影响，北方港口泊港受影响，港口库存大幅。9 月澳洲和巴西发货均在高位，预计十月国内整体到货将偏多，后期对矿价走势影响最大的就是钢厂的减产进程，从亏损情况来看，产量反弹可能性极低，但何时减产和减产幅度取决于钢厂的决心。整体看，矿石端供需面向下，但基差仍然是大问题，操作上建议逢高做空远月合约，1-5 正套持有。</p>
螺纹	2	3	2	3	<p>昨日钢坯 1640 持稳，成交不佳。三级螺纹昨日报价持稳，北京市场节后首周成交尚可，华东市场成交清淡。10 月钢材整体或处于供需双弱状态，钢厂亏损情况没有丝毫改善，小规模检修虽然发生，不过主流钢厂的螺纹内贸量处于恢复状态，据了解，10 月份钢厂出口接单情况不佳，这势必会增加内贸的压力。需求端，从整个环境来看依然是较为悲观，但是 10 月和 11 月期间，建筑工程存在收尾进程，10 月中下旬或有小幅反弹。操作上建议空单继续持有。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场弱势运行，云南地区受煤矿事故影响，焦煤价格有所上涨，其他地区价格暂且稳定，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，焦化厂开工率暂时持稳，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。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场承压运行，个别地区焦炭价格下调。主流报价方面，唐山二级 770 跌 40，天津港准一级 855 稳，一级 905 稳。唐山地区钢厂焦炭库存偏高，钢价持续低位，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。据统计，国内钢厂有减产迹象，关注减产检修的规模。建议，偏弱操作。</p>
PTA	3	2	2	3	<p>国际原油继续反弹，昨日涤纶价格全面上扬，产销放量，但终端坯布库存偏高限制补库力度。PTA 装置方面汉邦 70 万吨 PTA 装置 10 月 1 日停车，计划检修 12-13 天，逸盛海南 200 万吨 10 月 5 日停车，计划检修 15 天，恒力大连 3 号线 220 万吨 PTA 装置据悉已小有降负，近期将按原计划检修 15 天左右，目前国内综合负荷降至 6 成附近。操作上短期偏强思路对待，继续关注 1601-1605 正套头寸，后期关注 PTA 装置负荷的变化。</p>

橡胶	3	3	2	3	9月重卡销量下降27%，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，LLDPE供应端损失较多。下游棚膜旺季将持续，工业膜后期环比也会有所提升。交割仓库仓单3万多吨，仓单较多。总的来看，10月份去库存，基本面相对健康。主力合约贴水现货。操作上，反弹思路对待。
PP	2	2	2	2	PP开工率和拉丝产率回升至相对高位，目前PP供应在较高位。四季度有110万吨的新增产能计划投放。丙烯暴跌，粉料利润非常丰厚，粉料开工率高于去年同期。因此供应来看，PP供应在较高位，尤其同比增速较高。下游需求淡旺季不明显。粉料-粒料价差收缩至低位，主力合约贴水现货。操作上，观望为主。
甲醇	2	2	2	2	目前各地区现货价格走势偏强，河北、江苏、浙江、广东和内蒙古价格均有上涨。上游工业用天然气价格有下调预期。国际原油价格继续反弹。从甲醇市场基本面来看，甲醇行业开工率继续上升，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10月中旬重启，南京惠生节前重启，山东地区MTP装置停车较多。预期近期甲醇价格向上空间有限。建议短线操作。
原油	3	3	3	3	一名美国官员称，俄罗斯发射的4枚巡航导弹失准在伊朗境内坠毁，但俄政府出面否认这一消息。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下降，并且已经接近季节性底部。此外从沙特最新公布的11月官方原油售价升贴水来看，沙特继续下调销往亚洲市场的销售升贴水，且幅度较大。最新的EIA报告显示美国原油库存增加，炼厂开工率和净投料继续下降，并已经接近季节性底部，报告利空。虽然原油当前基本面依旧偏弱，但近期受全球金融市场情绪和叙利亚局势紧张影响较为明显，同时后期很可能开始炒作美国原油减产因素，短期可能出现较大的波动，单边操作建议暂时观望。

玻璃	2	1	2	3	沙河玻璃节后上涨，主流报价在 1030-1040 元/吨，扣除返利价格维持 1010-1020 元/吨。预计后期仍有上涨空间。华中三峡玻璃上涨 20 元/吨，长利色玻上涨 20 元/吨，白玻维持。可交割主流报价 1070 元/吨，折合盘面 890 元/吨。华东地区部分企业开始小幅上涨 20 元/吨，考虑到今年华东地区的减产能对于华北市场有支撑作用，近期整个东部、北部价格相对坚挺。由于期货盘面贴水沙河较大，近期可能出现小幅反弹补贴水情况，短线投资者可以考虑偏多，中长线仍以观望为主。
棉花	2	3	3	2	隔夜美棉下跌 0.53%，夜盘郑棉下跌 135 点，约合 1.1%。疆棉开始集中采摘，开秤企业逐渐增多，但不足半数，节日期间收购价格小幅下调，约 5.8-5.9 之间，折皮棉约 12300 元-12500 元，南北疆各有少量企业入库公检，但皮棉整体质量略低于去年，主要差距在马值和长度，长度 27 居多，目前阶段性看成本支撑较强，加之节后资金回流或推涨阶段性行情，建议激进者少量多单尝试。
豆粕	3	2	2	3	市场预计美农周五的供需报告将下调美豆产量及单产至 38.84 亿蒲和 46.9 蒲式耳/英亩，而 9 月预估分别为 39.35 亿蒲和 47.1 蒲式耳/英亩。美豆近期依然没有明确的方向指引，今年鼓粒期及收获期没有出现天气炒作。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 10 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，马来前期再度炒作棕榈油减产预期，但连盘明显不跟涨马盘。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，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。
玉米	1	4	1	4	加空远月。国庆期间玉米价格继续大跌，华北黄淮产区下跌 100 以上，东北港口下跌约 60 左右。华北黄淮新粮全面上市，而东北因天气好，等待后熟增加产量，新玉米上市较晚，预计压力在 10 月下半月压力集中体现。目前看托市力度中等，对 1 月玉米存在支撑，而其他合约则成为放空的主要标的。建议逢反弹继续加空远月，或者买 1 卖远，或者买 1 月玉米卖其他淀粉合约。

玉米淀粉	1	4	1	4	远月空单加仓。国内玉米供应压力进一步加大，消费极差，社会库存不低。华北淀粉企业近期持续暴跌，山东玉米收购价格整体逼近 1700 元，淀粉生产出现利润，因此仍有下跌空间。东北开机率尚很低，等新粮上市东北全面开机压力更大。整体还是逢高加空的思路，重点关注 1 月或者 9 月，可以考虑买 1 月玉米对冲淀粉空单。
鸡蛋	2	3	2	3	鸡蛋现货价格如预期下跌，饲料价格继续回落，养殖成本也在下滑，现货主产区已经最低跌至 3.3 元一线，北京销区和上海销区均达到 3.6 元附近低位。这在节后现货的销售来看属于正常现象，一般来说节后一周开始蛋价会有所恢复，期货价格已经在节前反映现货的下跌预期，后市是否会跟随现货继续下跌需要关注现货能否持续跌破此前的心理预期 3.3 元一线。我们相对来说更看弱远月蛋价，1 月合约由于受到春节消费的支撑以及 11 月左右开始可能出现的反弹，或许近期不再有大跌的动力，而 1 月也是玉米收储高峰，饲料价格能否继续下滑也存在疑问。
白糖	3	3	4	3	周四晚间 UNICA 公布巴西中南部 9 月下半月生产数据，双周产量为 239 万吨，接近预期水平，但大幅高于去年同期，9 月上半月为止中南部产量同比下降 10% 左右，而截止 9 月末产量同比仅下降 7% 略多，累计产量 2300 余万吨。巴西仍处于生产高峰最后一个月，整个榨季产量是否会减少 200 万吨以上对国际糖市供应来说有较大影响。近期原糖持续强劲反弹，除了巴西降雨预期以及上调燃油价格之外，10 月合约出现大量买家总计交割达到 120 万吨天量有关，不过全球采购需求依然不够旺盛，近几次原糖交割量均较大，同一多头买入交割大量原糖，对于现货市场仍存在较大压力。国内方面，周四是节后开盘第一日，长假期间原糖大涨 10%，郑糖高开 3% 以上，盘中最高 5798 点，然而国内消费依然偏弱，基本上未有太大变化，台风影响尚待评估，因此当日价格冲高后快速回落 100 点左右，不过现货价格节节走高，中间商采购仍在继续，整体强势暂时维持，目前仍处于缺乏新增供应的时期，此时间段内难有大幅回落行情。
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，10 月马来西亚棕榈油出口增长 0.5%。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	2	2	3	隔夜美联储公布9月会议纪要显示加息条件成熟但担心全球经济和低利率，此次美联储会议纪要未能给出何时加息的清晰信号。美国上周首次申请失业救济人数26.3万，接近42年低点，美元指数继续回落，欧美股市全面上涨显示市场风险偏好回升，金银价格冲高回落，技术上回落至5日均线附近。短期来看金银价格反弹动能略有减弱，中期来看美联储加息预期以及避险因素仍是金银价格的主导因素。操作上建议短线观望为主。
股指	4	3	3	3	从期现货盘面来看，昨天指数显著高开，三大股指合约较现货基差盘中明显收敛，但是日内震荡回落走势导致尾盘基差重新扩大。现货方面，两市成交近6000亿，显著高于国庆节前成交水平，但是量能与9月平均水平相当，表明场外资金入市迹象并不明显。板块方面，中小板和创业板领涨，权重指数涨幅相对较小，显示投资者借宏观利好博前期超跌股反弹的意图十分明显。从资金面来看，沪股通净流出超过40亿，融资余额净流入超过150亿，二级市场整体资金面呈现净流入，各版块均有不同程度买入，总体资金净流入量不大。从消息面来看，隔夜并没有显著影响A股的重要新闻。但是有一个现象值得注意，自国庆假期以来，国内外各类型金融机构或资深人士纷纷唱多A股，观点过分一致反而增加短期行情的不确定性。另外，三季度上市公司业绩值得关注，从已经公布的业绩预告结果来看，差于二季度是合情合理的，短期投资者需要注意规避风险释放。操作建议：短期指数倾向于震荡偏强。股票投资者建议控制仓位，观望为主。股指期货投资者建议日内逢回调买入。
国债	2	2	3	2	昨日央行公开市场进行1200亿7天期逆回购操作，利率持平，同时到期逆回购量为800亿元，周内净投放量为400亿元，央行积极维稳的意图比较明显，银行间市场资金面仍维持相对宽松态势。基本面方面，9月份经济数据无疑会继续下降，经济下行压力较大，三季度GDP实现7%的增速非常困难，同时近期车辆购置税下调和住房贷款首付比例政策调整表明政府对四季度经济增长深度关切，其强弱将成为决定四季度期债表现的关键因素。此外，昨日A股追随假期海外市场大涨的走势，从而提振短期市场的风险偏好，同时节前现券收益率已经积累较大跌幅，近期债券市场仍需警惕获利回吐的压力，但是鉴于经济基本面以及货币宽松预期，债券收益率上行幅度有限，预计经过小幅调整后，收益率继续下行依然可期。短期内，随着较为低迷的三季度经济数据陆续公布，降准、降息等宽松预期有望抬头。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，短期逢回调适量加多，中期多单继续持有。关注A

					股反弹的持续性。
--	--	--	--	--	----------