

20151013 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	隔夜原油价格大幅回落 5%以上, 拖累整体商品市场。嘉能可宣布出售旗下的智利和澳大利亚铜矿, 其破产违约风险进一步降低, 预计其对于金属市场的扰动将继续降低, 伦铜短期盘整于 5250 美元/吨附近。现货市场方面, 现货买盘较弱, 临近交割维持在贴水 50 元/吨-平水一线。在未来一阶段, 美联储加息的继续推迟以及国内的刺激措施等偏向宏观的因素仍将是 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	3	2	3	受原油大跌影响, 国际铝价周一先涨后跌, 场外铝收跌 1.15%至 1594 美元/吨。沪期铝白天继续在其他金属强劲走势拉动下上涨, 1512 合约收涨 1%至 11615 元/吨, 晚盘则明显晚盘回落。现货市场持货商逢高抛售, 下游观望为多, 上海主流价 11530-11540 元/吨, 贴水 30-贴水 20 元/吨, 广东 11620-11640 元/吨。国内减产缓慢, 新产能却未停止投放, 产量增加提速。消费放缓而供应继续增加决定了铝价反弹难以持续, 铝价重回下行通道, 操作上建议空单持有。
锌	2	2	2	3	隔夜国际原油大跌, 伦锌冲高回落, 收于 1840 美元, 跌幅 0.59%, 持仓量增至 29.2 万手。沪锌 1512 合约夜盘承压于 60 日均线, 收于 14535。昨日上海市场 0#锌主流成交 14640-14680 元/吨, 升水下滑至 90-130 元/吨。锌价继续上涨, 带动炼厂和贸易商的出货热情, 市场流通货源充裕, 下游按需采购。伦锌现货贴水扩大至 22 美元, 现货沪伦比下修至 7.9, 进口由盈利转为亏损。LME 锌库存增加 2525 吨至 58.99 万吨。当前供需基本面依旧偏差, 建议偏空操作。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数跌 0.5 至 55.9 美金, 10 月均价 55.33, 新加坡掉期 11 月 51.58 跌 0.74, 12 月 49.25 跌 0.9。青岛昨日 PB 报价 425 持稳, 力拓招标 PB 粉 55.89 美金。目前终端需求低迷, 钢企现金流吃紧, 许多企业已经开始关停小炉型来控制成本。供给端四季度矿石整体将持稳, 需求端下降趋势较确定。矿价后期跌势取决于钢厂检修的决心, 不过盘面的大幅贴水会使跌势不会太顺畅, 操作上建议以反弹做空为主。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1680 持稳, 三级螺纹主流报价弱稳, 市场观望情绪较重。目前钢厂端检修逐渐增多, 但随着天气转冷, 工地需求减少, 后期钢材整体将进入供需双弱模式, 叠加四季度资金压力会逐步加大, 贸易商将以走货为主要目的, 钢价企稳难度较大。10 月底 11 月初, 随着工地工程赶工收尾, 或迎来小规模反弹, 但趋势不会长久,

					建议空单继续持有。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，炼焦煤价格暂且稳定，市场成交出现疲态，进口煤成交一般。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。港口库存走低，焦钢企业库存小幅回升。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。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，近期钢厂仍有下调焦炭采购价格的趋势。主流报价方面，唐山二级 770 稳，天津港准一级 855 稳，一级 905 稳。焦炭成交一般，焦化厂开工率回升，独立焦化厂焦炭库存小幅回升。钢价持续低位，为了减少亏损，钢厂打压焦炭采购价格的意愿强烈，焦钢企业博弈持续。10 月国内钢厂订单不佳，亏损扩大，钢厂减产检修增多，建议，偏空思路为主，关注多螺纹空焦炭的套利机会。
PTA	3	3	2	3	PTA 短期供需面仍偏强，11 月前去库存为主，大幅累库存到 12 月份，目前聚酯产业链成本支撑虽然较为明显，但涤丝产销、库存情况均不佳。PTA 装置方面盛海南 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，将按原计划检修 15 天左右，目前国内综合负荷降至 6 成偏下。操作上短期观望，继续关注 1601-1605 正套头寸，后期关注 PTA 装置负荷的变化。
橡胶	3	3	2	3	泰国原料整体小幅反弹，泰国天然橡胶理事会主席敦促政府在即将到来的产量前加快释放 40 万吨的国家收储橡胶库存。此举将有助于缓解橡胶价格压力，同时必须加快橡胶在各个项目中的应用。泰国农业和农业合作社部长称，海胶将面临违约金追究，因该企业未能按合同规定清空 21 万吨的橡胶库存。环境保护部通报了 15 年 1-8 月各地黄标车淘汰进展情况，根据各地政府报送数据，截止 8 月底，全国累计淘汰 2005 年底前注册运营的黄标车 69.55 万辆，占淘汰任务的 59.73%。9 月重卡销量下降 27%，9 月汽车库存预警指数为 55.7%，重返警戒线上方，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	2	2	2	3	宝丰、独山子、大庆 2#均在产低压, 10 月份中原石化检修, LLDPE 供应端损失较多, 11 月份装置陆续转回 LLDPE, 中煤蒙大计划投放, 供应会逐渐恢复。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, 11 月份开始, 库存大概率开始累积。操作上, 多单陆续止盈, 观望。
PP	2	2	2	3	PP 开工率和拉丝产率回升至相对高位, 目前 PP 粒料供应在较高位。四季度有 110 万吨的新增产能计划投放。PP 粉料利润非常丰厚, 粉料开工率在历史高位。因此供应来看, PP 总供应在较高位, 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	3	2	2	2	日前各地区现货价格走势偏强, 江苏、山东和内蒙古价格均有上涨。外盘原油下跌。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, 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, 预期近日重启, 山东地区部分装置停车。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	伊拉克维持 11 月份销往美国市场轻质油的官方售价升贴水不变。调降了 11 月份销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水, 相较于上月下调了 1.75 美元/桶。维持 11 月份销往欧洲市场轻质油的官方售价升贴水不变。伊拉克调降了 11 月份销往美国市场重质油的官方售价升贴水, 相较于上月下调了 0.2 美元/桶。调降了 11 月份销往亚洲市场重质油的官方售价升贴水, 相较于上月下调了 2 美元/桶。调降了 11 月份销往欧洲市场重质油的官方售价升贴水, 相较于上月下调了 0.6 美元/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下降, 并且已经接近季节性底部。此外从中东主产油国最新公布的 11 月官方原油售价升贴水来看, 中东主产油国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	沙河玻璃主流报价在 1030-1050 元/吨,扣除返利价格维持 1010-1030 元/吨。预计后期仍有上涨空间。华中今日上涨 20 元/吨,可交割主流报价 1090 元/吨,折合盘面 910 元/吨。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,建议投资者考虑买 1 抛 5,中长线仍以观望为主。
棉花	2	3	3	2	周末期间籽棉收购价格基本维持不变,而整体趋势是下跌,棉副等下游产品持续下跌,加工厂利润进一步被压缩,近期纺织企业虽然询价也有增加,但也仅是节前低库存未来补库而导致的短期行情,整体来看需求依旧不足。不过,新棉中高品质棉花资源依旧稀少,后期价格相对坚挺,可以择机购入一定量高品质棉花,普通质量棉花仍有下行的空间,采购需谨慎。对于郑棉期货操作继续持有 1-5 正套,单边暂不参与。
豆粕	3	2	2	3	美农 10 月报告下调 2015/16 美豆结转库存至 4.25 亿蒲,上月预估值为 4.5 亿蒲,市场预估均值为 4.14 亿蒲。全球大豆结转库存略有上调,总体来看,美农报告中性略偏多。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。国际原油市场近期突破震荡区间上沿,但未来走势仍面临较大不确定性。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。连豆油随原油市场的涨势将受到较大制约。
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,原因主要在于国际非转基因大豆大量流向国内食品豆领域。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	反弹加空远月。周末期间玉米价格涨跌互见,山东和北方港口有涨。华北黄淮新粮全面上市,在暴跌之后有可能进入季节性的企稳反弹阶段。此时市场等待东北玉米压力释放。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。山东玉米价格经过暴跌后对西北和河北玉米都有贴水，短期有修复的需求，同时也等待东北玉米信号指引。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，暂时现货玉米反弹利多近月，也可能重新使资金关注远月做空机会。重点关注9月，可以考虑买1月玉米对冲淀粉空单。
白糖	3	4	4	3	原糖消息面因素减弱，近期持续上涨之后，基金净多持仓过大，平仓压力逐渐增加。原糖的潜在利空不多，但潜在利多如巴西和印度的减产等或许还会进一步形成提振。国内方面，广西销量最终公布，但全国库存剩余93万吨，广西27万吨、云南50万吨，尽管大幅低于去年同期，但仍远高于往年平均水平，为历史第三高工业库存。广西在节前中间商囤货之后，10月份销量清淡，尤其是12日几乎未有明显的销量，市场氛围或由强势转淡。
棕榈油	3	3	3	2	美国农业部10月供需报告中，收割面积下调至8240万英亩，预期为8291万英亩，上月为8355万英亩，单产为47.2蒲式耳/英亩，预期为47.2，上月47.1，产量为38.88亿蒲式耳，预期为39.08，上月为39.35，期末库存为4.25亿蒲式耳，预期为4.14亿蒲式耳，上月为4.5。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。航运调查机构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。昨日，棕榈油1601合约量价配合突破60日均线，但预计缺乏持续上涨动能，建议多头适度止盈。
贵金属	3	2	2	3	隔夜消息面较为清淡，金银价格延续震荡走高态势。随着9月非农就业数据不佳以及市场对美联储年内加息的质疑愈发强烈，美元指数承压持续走低。上周美联储公布的9月议息记录显示美联储因担忧通胀过低延迟加息，而目前全球通胀环境依旧没有多大改善，因此预计10月份美联储议息会议仍将按兵不动，这将为金银价格中期走势提供支撑。预计短线金银价格震荡偏强，关注

					5日均线的支撑。
股指	3	3	3	2	<p>从期现货盘面来看，A股指数连续三天上涨，创一个月半月以来新高，投资避险情绪显著改善。期现基差持续收敛，昨天盘中三大股指主力合约与现货指数频频出现平水或升水。现货方面，两市成交显著放量，市场再现普涨行情。从资金面来看，沪股通资金流向持平，融资余额反弹至9500亿附近，昨天净流入超过200亿。二级市场整体资金面连续三天呈现净流入，各板块均有不同规模资金流入。从消息面来看，隔夜并没有相关重大宏观突发事件发生。近期投资者风险偏好持续升温有两个方面原因，一是国庆假期宏观财经事件结果对A股的综合影响偏正面，另一方面是上周末央行宣布开启信贷资产抵押再贷款计划。这也是目前市场关注焦点，个人认为央行此次行动并不会削弱后期降准降息的可能性，也不是立即开始无底线的“放水”，更重要的意义是央行利用创新量化宽松手段向市场表明积极态度，是对宏观经济调控力度的加码。操作建议：A股修复性反弹，短期宏观偏正面，指数存在进一步上涨空间。日内谨防指数高位调整风险。股票投资者建议逢低加仓。股指期货投资者建议多单日内逢高了结，待调整后择机再次买入。</p>

国债	2	2	3	2	<p>上周央行公开市场净投放资金 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，本周公开市场有 1600 亿逆回购到期，预计央行继续滚动操作的可能性较大。上周五在周末降准降息预期的带动下，银行间现券收益率明显下行，国债期货高开高走并大幅大涨，各期限主力合约成交均创上市以来新高，当前市场对三季度经济仍持悲观态度，使得长端品种受到追捧，收益率曲线进一步平坦化，预计近期收益率仍将延续下行走势。周末降准预期没有兑现短期内可能会限制债券市场的多头热情。同时央行推广信贷资产质押再贷款试点并不能简单的看作为央行放水，而是加快了基础货币投放向信贷扩张的速度，由当前的“宽货币”向“宽信用”转变的速度也会更快，在目前债券利率过低的背景下，对债券可能不利。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，后期仍需警惕股市反弹对债市资金分流的风险。短期内，随着较为低迷的三季度经济数据陆续公布，降准、降息等宽松预期仍将是短期市场炒作焦点。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，期债后市机会仍大于风险。操作上建议，短期逢高适量止盈，中期多单继续持有。关注公开市场操作以及利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	--