

20151014 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	Codelco 将 2016 年对于欧洲的升水报价为每吨 92 美元，较今年的 112 美元下调 18%，显示了全球需求的疲弱。中国 9 月出口跌幅收窄，但进口加剧恶化，进口精炼铜达到了 46 万吨，去年同期则为 35 万吨，前期进口套利窗口的打开使得进口数量较多，从 LME 库存来看其库存回落至 30 万吨的水平也有一部分库存转移至国内的影响，国内的现货实市场在 9-10 月份受到这一部分增量影响始终疲，不过近期进口套利窗口逐渐关闭，有助于消化这一部分进口量。短期来看沪铜总持仓量上仅为 56 万手左右，处于相对偏低的状态，美联储的延迟加息以及国内的刺激预期以及年末的减产罢工等干扰因素将支撑铜价在 39000-41000 元/吨的区间内震荡偏强，不过向上的空间始终受到现货的压制，短期以观望为主，可适当逢低短多，放宽时间周期至 2-3 个月来看国内冶炼方面 10 月份结束后检修将会基本结束，在 12 月国内料将在出现一次较为明显的产量冲刺过程，供应充足叠加消费淡季，40000 元/吨上方逢高沽空仍然是比较稳妥的中期策略。
铝	2	2	2	3	中国进口数据跌幅扩大，引发市场对中国消费担忧加剧，周二金属价格普跌，伦铝一度跌超 1%。不过持续低迷的铝价下，市场预期美国等或实施减产，尾盘跌幅收窄，伦交所场外铝收跌 0.09% 至 1592 美元/吨。国内铝价下挫明显，沪期铝收跌 0.95% 至 11500 元/吨。现货市场下游消费商观望情绪较浓，持货商恐跌抛售，上海主流价 11440-11450 元/吨，贴水 10 元/吨至平水，广东 11500-11530 元/吨。铝价再创新低，国内频传减产消息，做空情绪或暂且稳定，不过实际减产规模仍非常有限，铝价仍缺乏反弹基础，短期偏弱振荡为主，操作上建议转为观望。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌延续跌势，收于 1811 美元，跌幅 1.58%，持仓量增至 29.5 万手。沪锌 1512 合约承压 60 日均线，夜盘收于 14480 元，持仓量增至 17.1 万手。昨日上海 0# 锌主流成交 14590-14630 元/吨，升水 90-140 元/吨，市场流通货源充裕，下游按需采购。伦锌现货贴水扩大至 23 美元，现货沪伦比上修至 8.16。LME 锌库存减少 875 吨至 58.9 万吨。根据亚洲金属网调研统计，9 月份中国压铸锌合金工厂开工率上涨至 50.03%。沪锌在急涨之后出现回落，短线承压 60 日线震荡，建议短空操作。

铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数跌1至54.9美金，10月均价55.28。昨日平台成交加价走弱，市场情绪较差。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1660跌20，三级螺纹杭州市场周一涨价后昨日成交不佳，报价下调，沙钢资源目前报1930。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，内蒙乌海地区焦煤下调20，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，部分地区焦炭价格有补跌现象。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，亏损严重，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，目前聚酯产业链虽成本支撑较为明显，但涤纶产销、库存情况均不佳。PTA装置方面金山石化40万吨、汉邦石化70万吨装置重启，目前国内综合负荷降至6成左右。织造环节订单增加，负荷回升至9月初高点，预计聚酯环节10月库存难累积。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	墨西哥 9 月汽车产量提升 4%，销量连涨 17 个月。泰国原料整体小幅反弹，泰国副总理声称政府欲释放橡胶库存 11 月前分批卖出。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	2	2	2	2	日前各地区现货价格走势分化，江苏和广东价格上调，山东价格下调。外盘原油继续下跌。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，近期上游检修预期增加，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	<p>从 EIA 最新公布的月度产量报告来看, 美国除 Permian 地区以外的致密油主产区 9 月份的原油产量继续下降, 其中 Bakken 地区 9 月原油产量环比下降 21031 桶/天, Eagle Ford 地区 9 月原油产量环比下降 57993 桶/天, Niobrara 地区 9 月原油产量环比下降 16482 桶/天, Permian 地区 9 月原油产量依然在增加, 环比增加 16169 桶/天, 同时 EIA 继续预测除 Permian 地区以外的致密油主产区的原油产量会在 10 月和 11 月继续下降。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。</p>
棉花	2	3	3	2	<p>美农业部印度专员报告显示印度产量为 2850 万包, 美农官方预计为 2900 万包, 加之主产棉国持续降雨, 受此影响, 隔夜美盘大涨 3.43%, 国内市场基本没有变化, 籽棉收购价格不变, 棉副等下游产品持续下跌, 加工厂利润进一步被压缩, 近期纺织企业采购依然较弱, 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, 纺企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。</p>
豆粕	3	2	2	3	<p>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。美豆周二急涨 2.9% 至七周半高位, 有迹象显示美豆出口需求强劲, 上周美豆出口检验量达到 183.2 万吨, 大大超出市场预估。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, 短期连豆粕因美豆出口转好而出现反弹, 中后期仍需密切关注中国进口商的买盘力度。</p>

豆油	3	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，马来再度炒作棕榈油减产预期，但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，豆-棕价差有望缩小。
大豆	3	2	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。豆一近期随整体油脂市场反弹，未来将逐步回归基本面运行，建议择机继续抛空。
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。船运调查机构 ITS 数据显示，10 月前 10 日马来西亚棕榈油出口较上月同期下降约 10%。马来西亚 8 月产量或已见顶，提前进入季节性减产周期。棕榈油 1601 合约量价配合突破 60 日均线，但缺乏持续上涨动能，建议多头适度止盈。
贵金属	3	2	2	2	9 月英国 CPI 环比下降 0.1%，显示全球通缩压力不减，同时美国通胀及薪资无起色，美联储理事塔鲁罗表态不应加息，美元指数继续回落，金银价格延续反弹。自上个月美联储议息会议暂不加息以来，金银价格持续反弹，而 9 月非农就业数据不佳以及近期美国通胀低迷使得美联储 10 月加息难度继续加大，预计全球央行宽松预期将继续为金银价格提供支撑，短线金银价格或延续走势偏强。

股指	3	2	3	2	<p>从期现货盘面来看，A股在连涨三天之后迎来调整，现货成交量小幅下滑，期现贴水比例小幅扩大，三大股指标的仅中证500指数表现偏强一些，显示资金偏好前期超跌小盘股，投资者对指数恐高的心理比较显著。从资金面来看，沪股通净流出3亿，融资余额净增加15亿，二级市场资金面整体呈现小幅净流出，各版块资金流出规模很小。从消息面来看，昨天公布了中国9月外贸数据，整体结果不乐观，但对A股负面影响有限，一方面是全球经济放缓趋势，市场已经充分预期，另一方面因前期人民币主动性贬值和多轮货币刺激作用，部分进出口数据环比改善明显。在央行持续增强宏观调控力度背景下，各类资产价格都会获得不同程度的抬升动力。操作建议：短期指数倾向于震荡偏强。股票投资者注意个股操作节奏把握，仓位比例可以适当提高。股指期货投资者短期逢回调买入的胜算大一些。</p>
----	---	---	---	---	---