

20151015 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	中美 9 月份经济数据均不及预期，国内的宽松以及美联储推迟加息的预期持续，隔夜美元指数回调至 94，创近一个月的新低，受此提振伦铜收于 5306 美元/吨。赞比亚预计 15 年铜产量较 14 年下降 15%，但是在 16 年将恢复产量。LME 库存将至 29.7 万吨，近半年来首次跌破 30 万吨，这或与前期套利窗口打开引起的库存转移关系较大。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	中美经济数据不及预期，市场担忧情绪延续，不过美元走弱使得周三金属价格仍录得上涨，伦铝涨 0.19% 至 1595 美元/吨。国内 9 月 CPI 下降，PPI 持续低位，加上市场担忧铝企获更大补贴而停止减产，国内铝价跳水，沪期铝近月合约跌破 11300 元/吨，再创新低，1512 合约收跌 1.52% 至 11335 元/吨。现货市场持货商出现恐慌性抛售，下游仍不为所动，上海主流价 11330-11350 元/吨，贴水 50-贴水 30 元/吨。在消费下滑并未出现好转迹象的情况下，供给端的微妙变化时时触动市场神经，并成为空头投机者打压价格的筹码，这或打消铝企的侥幸心理，不过来自地方政府对减产的阻力仍不减，意味着铝价仍未见底。短线操作上不建议过渡追空。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌探低回升，收于 1824 美元，涨幅 0.72%，持仓量微降至 29.4 万手，伦锌站稳于各条均线上方，支撑较强。沪锌 1512 合约收涨 50 元至 14545 元，持仓量增加 4250 手至 16.9 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 14530-14650 元/吨，升水 40-110 元/吨，锌价在近期高位，炼厂调价，成交开始放缓，下游观望为主。伦锌现货贴水扩大至 24.75 美元，现货沪伦比上修至 8.2。LME 锌库存减少 750 吨至 58.83 万吨。短期锌价维持震荡格局，暂时观望。

铁矿	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 54.3 跌 0.6, 10 月均价 55.19, 掉期 11 月 50.52 跌 0.15, 12 月 48.35 跌 0.07。昨日市场成交较差, 远期平台现货走弱明显, PB 招标跌破 55 美金。消息面上, FMG 三季度发运 4190 万吨, 产量 4510 万吨, 环比 2 季度增加 7%, 同比增加 5%, C1 成本 16.9 美金/湿吨, 公司 16 财年发运目标 1.65 亿吨不变, 计划 C1 成本于明年年中降至 15 美金。四季度矿石供给整体较三季度并无太大增量, 而需求端随着钢厂减产增多, 或逐步下滑, 但盘面近月贴水幅度太大, 建议以反弹做空为主。</p>
螺纹	2	2	2	3	<p>昨日钢坯报价 1660 持稳。三级螺纹昨日市场报价下滑。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。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场弱势运行, 炼焦煤价格暂且持稳, 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, 偏空思路为主。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场承压运行, 焦炭价格暂且持稳。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。</p>
PTA	3	3	2	3	<p>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, 等待 11 月份供应回升做空机会, 后期关注 PTA 装置负荷及原油的变化。</p>

橡胶	3	3	2	3	<p>美国对华新充气工程机械轮胎作出反倾销行政复审初裁，海关编码为 40112010.25、40112010.35 的涉案产品的 6 家企业征收 86%-99% 的反倾销税率。墨西哥 9 月汽车产量提升 4% 销量连涨 17 个月。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。</p>
LLDPE	2	2	2	3	<p>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。主力合约基本平水现货。操作上，多单陆续止盈，观望。</p>
PP	2	2	2	3	<p>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。</p>
甲醇	2	2	2	2	<p>日前各地区现货价格走势偏弱，江苏、浙江、山东和广东下调。外盘原油继续下跌。近期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，烯烃方面华东地区部分前期检修装置已重启，山东地区部分装置继续停车。预期近期甲醇价格偏弱。建议短线操作。</p>

原油	3	3	3	3	<p>美国石油协会 (API) 公布的报告显示,上周美国原油库存增加 930 万桶, 前值为减少 120 万桶, 上周美国库欣原油库存增加 140 万桶, 前值为减少 10 万桶, 上周美国汽油库存减少 500 万桶, 前值为增加 470 万桶, 上周美国馏分燃料油库存减少 270 万桶, 前值为减少 290 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 API 报告显示美国原油库存增加且幅度较大, 关注晚间 EIA 报告公布的炼厂需求状况。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>
PTA	3	3	2	3	<p>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, 但涤丝产销、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, 等待 11 月份供应回升做空机会, 后期关注 PTA 装置负荷及原油的变化。</p>
棉花	2	3	3	2	<p>隔夜美盘微跌 0.1 美分, 郑棉夜盘跌 15 点, 现货基本没有变化, 籽棉收购价格维持 5.5-5.8 之间, 内地略高 0.2-0.4 元, 但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 95 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。建议观望。
贵金属	3	2	2	2	美国 9 月 PPI 环比萎缩 0.5%，零售销售增长接近停滞，美元指数再度表现弱势并刷新三周低位。近期美国疲弱的经济数据进一步打压市场对美联储年内加息的预期，金银价格大幅反弹并突破前期阻力。持仓上，近期机构也在不断增持黄金白银持仓，周三 SPDR 黄金 ETF 持仓量大幅增持 7.74 吨至 694.94 吨，为今年 2 月份以来最大幅度增持。预计短线金银价格或延续偏强走势。

股指	3	2	3	2	<p>从期现货盘面来看,三大股指指标的早盘低开后窄幅震荡,尾盘期现货一度出现放量跳水走势。周五股指 10 月合约即将交割,市场开始加速移仓,当日远月合约跌幅更大。现货成交活跃度一般,个股短期普遍出现调整走势。从资金面来看,沪股通净流出超过 8 亿,融资余额增加超过 50 亿,连续第五天净增加,二级市场整体资金面净流出超过 300 亿,规模创近三周以来最高,其中近一半资金从中小板和创业板流出。从消息面来看,昨天早盘公布 9 月通胀数据,结果显示 CPI 超预期回落,PPI 低位徘徊,显示实体经济通缩压力未有改善,市场普遍认为四季度降息降准可期。个人也是持有相似观点,尽管部分市场人士近期频繁喊话希望引导大众对于央行 QE 不要抱太大希望,但是经济现状势必促使更过的量化宽松政策在年内出台。操作建议:短期指数可能仍有调整需求,但是向下空间不大,后市维持震荡偏强判断。股票投资者建议多关注权重蓝筹股表现,股指期货投资者前期多单建议继续持有。</p>
国债	2	2	3	2	<p>近期在央行维稳意图明显、节假日效应消退的影响下,银行间资金维持相对宽松态势。本月 15 日的准备金上缴以及 18 日的企业缴税对资金面可能有一定的扰动,同时今日公开市场有 1200 亿逆回购到期,预计央行继续投放流动性的可能性较大。基本面方面,进出口、PMI 等数据,叠加通胀无忧,均利好债市,且货币政策仍将延续宽松态势,资金面相对稳定,债牛的趋势没有改变。一级市场方面,昨日招标的 10 年期国债现券结果略高于市场预期,由此引发一定的获利盘。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,但是近期期债已经积累较大涨幅,短期需关注市场情绪的边际变化,短期有技术性回调需求,建议不开新仓,静待回调后的加多机会。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。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>