

20151019 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	今日将有三季度 GDP 数据出炉，市场普遍抱有较为悲观的态度。Antofagasta 称放慢扩产脚步以缩减成本，近期上游铜精矿商采取应对铜价下跌的行动抓紧增多，但是目前位置我们认为减产量较为有限，难以逆转供需格局，仅能带来市场预期上的略微缓和。沪铜近期震荡于 40000 元/吨一线，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	市场对中国经济担忧不减，伦交所金属价格上周五再跌，伦铝收跌 0.68% 至 1569 美元/吨。因铝企减产受阻，市场看空氛围加重，铝价连续下挫，上周五沪期铝 1512 合约收报 11195 元/吨，跌 1.19%。现货市场持货商继续抛售，下游消费商观望为主，上海主流价 11140-11150 元/吨，贴水 80 至贴水 70 元/吨，广东 11180-11200 元/吨。国内再传连城铝或因获得更低的电价优惠而停止减产，这将打消市场对减产的预期，或成为继续做空的机会，铝价难免再次下探，操作上建议短空为主，但不建议过渡追空。
锌	2	2	2	3	隔夜美元走强，伦锌收跌于 1803.5 美元，跌幅 1.07%。沪锌 1512 合约夜盘收于 14400，成交量减少 16.8 万手至 13.1 万手，持仓量减至 16.5 万手。上周五上海 0# 锌主流成交 14520-14600 元/吨，升水 60-110 元/吨，冶炼厂出货，市场保值货流出，进口品牌增多，成交情况一般。伦锌现货贴水 23.75 美元，现货沪伦比下修至 8.13。LME 库存增加 1325 吨至 58.85 万吨，上期所库存增加 205 吨至 16.6 万吨。短期市场多空交织，锌价维持震荡格局，建议区间操作。
铁矿	2	2	2	3	周五普氏指数涨 0.25 至 53.8 美金，10 月均价 54.9。新加坡掉期 11 月 49 跌 1，12 月 47.13 跌 0.72。矿石端，四季度整体发货将稳中略有增长，需求端的收缩已经是确定无疑的了，不过收缩的程仍取决于钢厂能扛多久以及能扛多深，大幅下降的疏港已经开始预示检修会不断的增加，矿石现货端后期走弱的压力将会增加。盘面目前矿石仍然受大幅贴水制约，追单容易受伤，建议以反弹做空为主。

螺纹	2	2	2	3	周末钢坯 1670 持稳。近期市场关注的焦点无疑是钢厂的检修情况。继金九落空后，银十再度流产，钢价跌势仍然未止，钢企在大幅亏损状态下，检修开始增加。单从供给端来看，螺纹供需似乎会有所好转，但随着天气转冷，需求端的下滑或远超于供给端的收缩，从这个角度来看，钢价仍有下跌空间。螺纹方面空单可以继续持有。
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，下游钢市疲软，钢厂亏损较大，减产检修增多。建议，偏空思路为主。
焦炭	2	2	2	3	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。焦化厂以出货为主，成交一般，焦化厂开工率涨跌互现，独立焦化厂焦炭库存走低，港口库存小幅走高。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。国内钢厂亏损严重，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	珠海长炼石化设备有限公司二期 120 万/年石脑油综合利用项目催化重整联合装置反应加热炉炉管破裂造成石脑油、氢气泄漏导致起火，目前已停车。PTA 短期供需面仍偏强，但供需剪刀差即将反转，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，但涤纶现金流、产销、库存情况均不佳，聚酯跌无可跌，回料支撑明显，若无原油支撑，预计原料 PTA、MEG 补跌来平衡供需。目前国内 PTA 综合负荷在 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 1605 机会，不看好 1601-1605 反套头寸，后期关注 PTA 装置负荷及原油走势的变化。
橡胶	3	3	2	3	周末全国轮胎开工大幅回升至 9 月初水平，但较往年同期偏低，9 月汽车产销数据改善对天胶需求带动有限，值得注意的是，国内云南产区临近停割，加工厂或有冬储备货需求，内盘原料短期有支撑。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。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。短期观望，中长期供需压力依然较大，

					不建议抢反弹，后期关注泰国抛储进展。
LLDPE	2	3	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，10 月底陆续转回 LLDPE，中煤蒙大计划投放，供应会逐渐恢复。下游棚膜和包装膜处于旺季。交割仓库仓单 3 万多吨，仓单较多。总的来看，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，观望为主。
PP	2	3	2	3	目前，PP 开工率中等偏高，四季度计划检修装置较多，产能损失较多。四季度有 95 万吨的新增产能计划投放。PP 粉料利润丰厚，开工在历史高位，但继续提升空间很有限。总的来看，目前 PP 总供应偏高，但因检修较多，四季度继续提升空间有限。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	1	2	2	2	日前各地区现货价格走势偏弱，江苏、浙江、山东和广东下调。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。
原油	3	3	3	3	根据贝克休斯的报告，本周美国油气钻井数较上周减少 8 个，其中原油钻井数减少 10 个，在页岩油主产区中，permian basin 减少了 2 个油气钻井，eagle ford 减少了 4 个油气钻井，williston 减少了 1 个油气钻井。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大幅增加，炼厂开工率和净投料继续下降，报告利空，后期重点关注原油产量下降的趋势能否延续。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	沙河玻璃库存低，稳定市场，今日正大玻璃再次 10 元/吨，主流报价在 1040-1060 元/吨，扣除返利价格维持 1020-1040 元/吨。华中周末提价 20 元/吨，可交割主流报价 1080-1100 元/吨，折合盘面 930-950 元/吨。华东华尔润破产、华中长利旧线搬迁和成都南玻二线 500 吨放水冷修都使得华东和华南地区产能压力得到缓解。考虑到盘面大幅贴水，建议投资者考虑买 1 抛 5。

棉花	2	3	2	2	隔夜美盘上涨 0.41 美分，郑棉下破 12000，夜盘报收 11915 元。周末期间国内籽棉收购市场不温不火，山东地区约 2.8-3.1 元之间，皮棉四级出厂价 12500 元，新疆地区收购价约 5.6-5.8 与上周持平，今年质量普遍差于去年，加之机采集中上市，下游纺织企业询价较多，但采购有限，对高品质棉采购较为积极。此外进口纱线大幅冲击，棉价难言起色，前期 1-5 正套继续持有，单边建议观望。
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。上周美豆突破震荡区间上沿，有迹象显示美豆出口需求强劲，但巴西播种速度正在加快，马托格罗索播种进度 14.3%，同比高出 5 个百分点。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，短期连豆粕或因美豆出口转好而出现反弹，但中后期无实质性利好因素，仍需密切关注中国进口商的买盘力度及南美天气。
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	美豆收割过半，大豆不断进入现货市场，施压 CBOT 大豆。马来西亚棕榈油出口疲软，据船运调查机构显示，10 月前 15 日出口较上月同期下降约 9%。虽然马来西亚 9 月产量环比下降，但尚不可确定季节性减产周期真正到来，South Poma 预计 10 月前 15 日产量环比增加约 2.5%。原油基本面依然偏弱，全球原油产量过剩局面的改变需要假以时日。厄尔尼诺持续发酵，连续 2 个月表面洋流温度超过 2 度，预计 2016 年全球棕榈油产量将下降 5%。国内油脂供求基本平衡，虽然豆油和棕榈油库存较前期大幅增加，但仍处于历史同期偏低水平，且最近上涨乏力。预计棕榈油短期下探空间有限，中长线看涨。

贵金属	3	2	2	2	<p>上周金银价格延续涨势不过涨幅有所缩窄，近期美国经济总体不佳以及美联储加息预期减弱推动美元指数继续走弱。持仓上，上周 CFTC 黄金和白银净多头均出现大幅增加，达近 5 个月来高位，显示机构对贵金属的信心重燃。现货方面，10 月开始主要国家迎来传统的黄金销售旺季，近期印度实物黄金的需求开始出现明显攀升的迹象，11 月中旬印度将迎来排灯节，期间印度黄金需求将会急剧增多。同时由于供应紧张，近期很多国家铸币局不得不以配额方式销售银币。我们认为美国疲弱的经济数据将进一步打压美联储年内加息预期，预计短期金银价格仍将保持强势。短线关注 5 日均线的支撑。</p>
股指	3	2	3	2	<p>从盘面来看，上周五期现基差尾盘重新扩大，显示随着现货指数积极抬升，期指投资者恐高心理逐步表现出来。从资金面来看，沪股通净流出 8 亿。融资余额逼近 0.97 万亿，连续第七天增加。二级市场整体资金面呈现小幅净流出，蓝筹与中小市值资金流向表现完全相反，中小板和创业板呈现净流出，蓝筹指数呈现资金小幅净流入。反映短线投机和前期被套的投资者逢高离场意愿逐步增强。总体来说，在人民币汇率坚挺、上市公司三季度业绩略好预期、央行量化宽松加码的背景下，宏观面持续偏暖为 A 股超跌反弹行情营造了良好氛围。但无论从股市基本面还是近期期现货盘面来看，年内 A 股反弹空间预期不会很高，反转更是几无可能。假设以上证指数为例，上周指数收于 3400 点下方，3500 点会有较大抛压，本轮反弹最高位置估计在 3700 点附近，也即是自低点 30%左右的反弹高度。操作建议：短线指数继续看多。股票投资者建议持股观望，股指期货投资者前期多单可逢高减持，待日内低位重新买入。</p>

国债	2	2	3	2	<p>上周尽管央行净回笼资金 700 亿，但银行间资金维持相对宽松态势。上周五央行公布数据显示外汇占款余额进一步下降，货币宽松预期持续，货币市场资金面延续宽松态势，短期资金供应充足，资金利率以小幅下降为主。今日国家统计局将公布三季度国内生产总值等宏观经济数据，此前机构普遍预计三季度 GDP 同比增速将显著回落至 6.7%左右。若数据与预期相差不大，现券收益率可能还会震荡调整一段时间。短期内，信贷数据略超预期可能降低降准概率，但在整体基本面方面，进出口、PMI 等数据，叠加通胀无忧通缩风险隐现降息预期增加，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。短期内，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，短期信贷数据可能对期债有一定压制，短期技术性回调恐难免，建议不开新仓，静待回调后的加多机会，TF1512 关注 99 元支撑，T1512 关注 97.8 元的支撑。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 GDP 数据、公开市场操作以及期债成交持仓情况。</p>
----	---	---	---	---	--